



Finnvera

Q4/2014 ja tilinpäätös 2014

Finnvera-konsernin Q4 ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2014

Finnveran rahoitusmahdollisuudet paranivat merkittävästi

Suomen rahoitusmarkkinoita leimasivat epäselvät talousnäkymät ja kiristyvän pankkisääntelyn vaikutukset, jotka tuntuivat erityisesti heikompien luotonottajien luottoehdoissa ja -marginaaleissa. Rahoituskysyntä painottui voimakkaasti käyttöpääomaan, ja investointihankkeita oli erittäin vähän. Valtio paransi julkisen rahoituksen mahdollisuuksia Finnveran osalta merkittävästi.

Konsernin taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin vuoden 2014 tulos oli 101 miljoonaa euroa eli 27 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (75). Tuloksen paranemiseen vaikuttivat merkittävimmin 47 prosenttia alemmat 34 miljoonan euron saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot (64). Lisäksi tulosta paransivat hallintokulujen pieneneminen 5 prosentilla 41 miljoonaan euroon (43) sekä 3 prosenttia korkeampi palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä 138 miljoonaa euroa (134). Tulosparannusta vastaavasti heikensivät muun muassa korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan laskusta johtunut alempi korkokate 52 miljoonaa euroa (56), suuremmat tappiot pääomasijoitustoiminnasta sekä johdannaisten ja velkojen käypään arvoon arvostuksista yhteensä 10 miljoonaa euroa (2). Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 tulos oli 94 miljoonaa euroa (69).

Konsernin liikevoitto oli 102 miljoonaa euroa (75), ja se oli liiketoiminnoittain seuraava: pk-rahoituksen liikevoitto oli 6 miljoonaa euroa (7) ja viennin rahoituksen 104 miljoonaa euroa (74). Pääomasijoitustoiminnan liikevoitto oli 7 miljoonaa euroa tappiollinen (5).

Finnvera-konsernin vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulos oli 25 miljoonaa euroa eli selkeästi kolmannen neljänneksen tulosta heikompi (42). Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat merkittävimmin kolmatta neljännestä lähes kaksi kertaa eli 19 miljoonaa euroa suuremmat saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot.

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevina vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Tulostarkasteluissa on tärkeää huomioida, että joulukuun 2014 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 12,6 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,4 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on nyt vuositasolla noin 0,7 prosenttia ja oma pääoma 6 prosenttia.

Finnvera-konserni	Q4/2014	Q3/2014	Muutos	Muutos	Q4/2013	Muutos	2014	2013	Muutos	Muutos
Tulos	Me	Me	Me	%	Me	Me	Me	Me	Me	%
Korkokate	10	14	-5	-32	15	-5	52	56	-4	-7
Palkkiotuotot ja -kulut (netto)	35	33	2	7	37	-2	138	134	4	3
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	4	-6	-10	-156	1	2	-10	-2	8	496
Hallintokulut	-11	-8	3	35	-12	0	-41	-43	-2	-5
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	-9	10	19	190	-35	-26	-34	-64	-30	-47
Luotoista ja takauksista	-26	-38	-11	-30	-31	-5	-105	-101	5	4
Luottotappiokorvaus valtiolta	18	23	-4	-19	7	11	64	48	16	33
Vientitakuu- ja erityistakaus-toiminnasta	-1	25	26	103	-11	-10	8	-11	-19	-173
Liikevoitto	27	41	-15	-36	4	23	102	75	27	36
Tilikauden voitto	25	42	-17	-41	3	22	101	75	27	36

Konsernin tunnusluvut 31.12.2014 (31.12.2013)

- Vakavaraisuussuhde, Tier 2 18,6 % (16,9)
- Kulu-tuotto-suhde 25,7 % (27,0)
- Omavaraisuusaste 14,4 % (18,4)

Rahoituksen näkymät

Yhdysvaltojen talous on päässyt kasvu-uralle, mutta euroalueella talouskasvu polkee paikallaan. Venäjän talouteen kohdistuneet sanktiot, öljyn hinnan lasku ja poliittisen suunnan muutos johtivat vuoden 2014 lopulla maan talousvaikeuksiin.

Tilanne vaikuttaa Finnveran viennin rahoituksen kysyntään ja riskiasemaan oleellisesti, mikäli epävarma poliittinen ja taloudellinen tilanne jatkuu. Finnveran rahoitus on yhä keskeisemmässä roolissa vientikauppojen syntymisessä. Tästä huolimatta viennin rahoituksen kysynnän odotetaan alentuvan edellisestä vuodesta, mikä johtuu epävarmuuden aiheuttamasta investointien vähyydestä. Finnveran mahdollisuus rahoittaa myös suuryritysten kotimaisia, vientiin suuntautuvia hankkeita konkretisoituu Finnveran osallistumisena vientiteollisuuden investointihankkeisiin kotimaassa.

Vaimea talouskasvu ja alhainen investointitaso pitävät pk-rahoituskysyntää maltillisena vuonna 2015. Finnveran arvion mukaan yhtiön saamat uudet mandaatit ja osaltaan myös pankkisääntely saattavat kuitenkin nostaa kysynnän kokonaistasoa. Rahoitustarpeet liittyvät edelleen valtaosin käyttöpääomaan.

Talouden epävarmuus vaikeuttaa tuloksen arviointia. Suurten yksittäisten vientitakuukorvausten toteutuminen voi heikentää tilannetta arvioidusta olennaisesti. Tämän hetken arvion mukaan Finnvera-konsernin vuoden 2015 tulos toteutuu jonkin verran vuoden 2014 tulosta heikompana.

Toimitusjohtaja Pauli Heikkilä:

”Tehtyjen laki- ja sitoumusmuutosten myötä voimme lisätä riskinottoamme sekä pk-rahoituksessa että viennin rahoituksessa. Joukkovelkakirjarahjoitus, suurten yritysten vientiin liittyvien kotimaisten investointien takaaminen ja EU:n pk-määritelmää suurempien yritysten rahoitusmahdollisuus laajensivat keinovalikoimaamme. Kun lakiesitys niin sanotusta

jälleenrahoitustakauksesta toteutuu, voimme todeta olevamme valtuuksien ja rahoitusinstrumenttien osalta samalla tasolla tärkeimpien verrokkimaidemme kuten Ruotsin ja Saksan kanssa.

Yksi tavoitteistamme on tunnistaa kasvuyrityksiä ja kannustaa niitä kansainväliseen kasvuun. Kotimarkkinayritysten osalta periaatteenamme on riskinjako siten, että pankki tai muu yksityinen rahoittaja, kuten esimerkiksi vakuutusyhtiö, on päärahoittaja. Kohdistamme rahoituksemme erityisesti yritysten muutostilanteisiin ja aloittavien yritysten perustamisvaiheessa tarvitsemaan rahoitukseen. Jatkamme osaltamme ponnisteluja siten, että rahoituksemme vaikuttavuus olisi mahdollisimman suuri ja kohdistuisi elinkeinopolitiikan kannalta tärkeimpiin kohteisiin.”

Lisätietoja:

toimitusjohtaja Pauli Heikkilä, puh. 029 460 2400

talousjohtaja Ulla Hagman, puh. 029 460 2458

JAKELU

NASDAQ OMX Helsinki Oy

Oslo Børs ASA

London Stock Exchange

Keskeiset tiedotusvälineet

www.finnvera.fi

Finnvera julkaisee 2014 vuosikertomuksen verkkojulkaisuna internet-sivuillaan viikolla 11 suomeksi ja englanniksi sekä lyhennelmän ruotsiksi. Myös yritysraportti on yhdistetty osaksi vuosikertomusta.

Finnvera-konserni

Q4/2014 ja tilinpäätös 1.1.–31.12.2014

Sisältö

Hallituksen toimintakertomus	6
Avainluvut	15
Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi	17
Tilinpäätös	
Laaja tuloslaskelma	18
Tase	19
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	20
Oman pääoman muutos	21
Rahavirtalaskelma	22
Tilinpäätöksen liitetiedot	
A Tilinpäätösperiaatteet	23
B Riskienhallinta	32
C Segmentti-informaatio	41
D Tuloslaskelman liitetiedot	43
E Taseen liitetiedot	48
F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot	59
G Omistukset muissa yrityksissä	62
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	65
Tilintarkastuskertomus	66
Hallintoneuvoston lausunto	68

Finnvera-konserniin kuuluvat emoyhtiö Finnvera Oyj:n lisäksi pääomasijoituksia tekevät tytäryhtiöt Aloituserahasto Vera Oy ja Veraventure Oy sekä vientiluottoja ja lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta tarjoava sekä korontasausta hallinnoiva Suomen Vientiluotto Oy.

Hallituksen toimintakertomus

Alkuvuoden 2014 aikana maailman talousodotukset kääntyivät pettymyksiksi lukuun ottamatta Yhdysvaltojen talouden myönteistä käännettä vuoden lopulla. Kiinan kasvu jäi menneiden vuosien vauhdista, eikä muidenkaan BRIC-maiden taloudessa näkynyt valoa. Eurooppaa koetelivat luottokriisin pidentyneiden vaikutusten lisäksi Ukrainan kriisin seuraukset ja Venäjän talouden alamäki. Suomessakaan ei nähty toivottua käännettä parempaan muutamista metsäteollisuuden rohkaisevista investointisuunnitelmista huolimatta.

Suomen rahoitusmarkkinoita leimasivat epäselvät talousnäkymät ja kiristyvän pankkisääntelyn vaikutukset, jotka tuntuivat erityisesti heikompien luotonottajien luottoehdoissa ja -marginaaleissa. Rahoituskysyntä painotti voimakkaasti käyttöpääomaan, ja investointihankkeita oli erittäin vähän. Julkisessa keskustelussa talouden alavireisyyttä perusteltiin luotonsaannin ongelmilla, mutta on ilmeistä, että vähintään yhtä merkittävästi siihen vaikuttivat yritysten heikentynyt kilpailukyky sekä alhainen kysyntä ja investointitaso. Näistä oloista johtuen julkisen rahoituksen sujuvuudelle asetettiin runsaasti vaatimuksia.

Finnvera kehitti kuluneen vuoden aikana voimakkaasti palveluitaan. Valtioneuvosto korotti merkittävästi yhtiön rahoitustoimintaa sääteleviä enimmäismääriä sekä lisäsi riskinoton mahdollisuuksia. Merkittäviä avauksia olivat uudet rahoitusmuodot, jotka tukevat kotimaisia vientiin tähtääviä investointeja, vauhdittavat joukkovelkakirjamarkkinoiden kehitystä ja suuntaavat pitkäaikaista rahoitusta myös pk-yrityksiä suuremmille yrityksille. Kaikkien uusien avausten ytimessä on yhtiön strateginen painopiste eli kasvun, kilpailukykyyn ja kansainvälistymisen rahoittaminen.

Finnvera uudisti liiketoimintamallinsa ja organisaationsa vauhdittaakseen strategiansa tehokasta toimeenpanoa. Alueorganisaatio uudistettiin ja perustettiin uudet valtakunnalliset toiminnot: palvelukeskus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitustiimi sekä luottopäätösyksikkö. Liiketoimintamallin keskiössä ovat aktiivisen asiakastyön vahvistaminen, palveluprosessien tehostaminen sekä kasvun ja kansainvälistyvien yritysten palvelun nostaminen etulinjaan. Uudistus on yksi merkittävimpiä kehitysaskelia yhtiön historiassa.

Finnvera tiivistä eri tasoilla yhteistyötä Team Finland -verkoston kanssa kansainvälistymällä kasvua hakevien yritys-

ten rahoitusasioissa. Rohkeutta on! -tapahtuma, jonka Finnvera, Finpro, Tekes ja ulkoasiainministeriö järjestivät, kiersi yli kymmenellä paikkakunnalla. Kiertueen tavoitteena oli kertoa yhdellä kertaa yrityksille, mitä kyseiset toimijat tarjoavat, jotta yritykset osaisivat tarvittaessa hyödyntää näiden palveluita. Merkittävä hanke oli yhteisten toimitilojen etsiminen: vuoden 2016 syksyllä Finpro Finnvera ja Tekes muuttavat Helsingin Ruoholahdessa sijaitsevaan kiinteistöön.

Finnvera sai uusia tehtäviä

Valtioneuvosto antoi 12.6.2014 Finnveralle valtuudet merkitä EU:n pk-määritelmän mukaisten yritysten liikelle laskemia joukkovelkakirjalainoja jaksolla 1.7.2014–31.12.2017. Loppuvuodesta 2014 valtuutta laajennettiin, ja vuoden 2015 alusta Finnveran on ollut mahdollista rahoittaa EU:n pk-määritelmää suurempia yrityksiä aina 300 miljoonan euron liikevaihtoon asti. Merkinnät toteutetaan markkinahintaan, ja niitä voidaan tehdä yhteensä enintään 600 miljoonaa euroa.

Suomalaiset suuret teollisuusyritykset voivat jatkossa saada vientitakuita pankkien myöntämiin pitkäaikaisiin luottoihin kotimaisiin kone- tai laiteinvestointeihin. Hankkeiden tulee luoda tai hyödyttää vientiteollisuutta. Lakimuutos tuli voimaan 1.9.2014. Finnvera voi nyt olla mukana kotimaahan tehtävien, vientiä hyödyttävien investointien rahoitusjärjestelyissä. Tämä parantaa suomalaisyritysten tasavertaista kilpailuasemaa tarjota tuotteitaan kotimaassa toteutettaviin vientiteollisuuden investointeihin.

Vuoden 2015 alusta Finnvera voi rahoittaa myös pk-yrityksiä suurempia yrityksiä. Keskisuurten yritysten rahoituksessa on myös markkinapuutetta, ja yritysten kasvaminen suuremmiksi on elinkeinopoliittisesti tärkeää.

Valtuuksia korotettiin

Finnvera sai katsauskaudella merkittävästi lisää valtuuksia viennin rahoitukseen. Vientitakuiden enimmäismäärä nousi 17 miljardiin euroon ja vientiluottojen rahoittamisen enimmäismäärä 7 miljardiin euroon. Lakimuutokset tulivat voimaan 1.7.2014. Korotusten myötä Finnveralla on paremmat mahdollisuudet täydentää yksityisiä rahoitusmarkkinoita sekä pk-yritysten että pitkäaikaista rahoitusta vaativien vientikauppojen rahoitusjärjestelyissä.

Finnveran varainhankintaan liittyvän valtion takauksen enimmäismäärää korotettiin aiemmasta viidestä yhdeksään miljardiin euroon.

Finnveran riskinottoa lisättiin

Valtioneuvosto korotti valtion osuutta Finnveran mahdollisista luotto- ja takaustappioista. Korvausosuus tukialueiden I ja II ulkopuolella, eli lähinnä Etelä-Suomessa, nousi 1.7.2014 alkaen aiemmasta 40 prosentista 55 prosenttiin. Muutoksen myötä Finnvera voi lisätä riskinottoa tukialueiden ulkopuolella sijaitsevien yritysten rahoituksessa.

Luotto- ja takuupoliitikoita uudistettiin

Laki- ja valtuusmuutosten pohjalta Finnvera uudisti luotto- ja takuupoliitikkaansa voidakseen entistä paremmin vastata yritysten rahoitustarpeisiin. Finnvera voi lisätä riskinottoa erityisesti alkavien, kasvavien ja kansainvälisten yritysten rahoituksessa. Tarvittaessa Finnvera voi osallistua yritysten investointirahoitukseen pankin matu-riteettia pidemmällä laina-ajalla ja tietyissä tilanteissa myöntää yritykselle kokonaan vakuudetonta rahoitusta. Uutta luovat tai vientituloja aikaansaavat yrityshankkeet voivat saada Finnveralta suurempia rahoitusosuuksia, minkä toivotaan kannustavan yrityksiä uudistumaan ja kasvamaan. Myös takuupoliitikka ottaa entistä paremmin huomioon kasvavat ja kansainvälistyvät yritykset. Näiden yritysten hankkeissa voidaan painottaa merkitystä pk-viejälle samalla, kun arvioidaan vastapuolesta aiheutuvaa riskiä.

Konsernin taloudellinen kehitys

Finnvera-konsernin tammi-joulukuu 2014

Finnvera-konsernin vuoden 2014 tulos oli 101 miljoonaa euroa eli 27 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (75). Tuloksen paranemiseen vaikuttivat merkittävimmin 47 prosenttia alemmat 34 miljoonan euron saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot (64). Lisäksi tulosta paransivat hallintokulujen pienentyminen 5 prosentilla 41 miljoonaan euroon (43) sekä 3 prosenttia korkeampi palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä 138 miljoonaa euroa (134). Tulospäätöksestä vastaavasti heikensivät muun muassa korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan laskusta johtunut alempi korkokate 52 miljoonaa euroa (56), suuremmat tappiot pääomasijoitustoiminnasta sekä johdannaisten ja velkojen käypään arvoon arvostuksista yhteensä 10 miljoonaa euroa (2).

Konsernin liikevoitto oli 102 miljoonaa euroa (75), ja se oli liiketoiminnoltaan seuraava: pk-rahoituksen liikevoitto oli 6 miljoonaa euroa (7) ja viennin rahoituksen 104 miljoonaa euroa (74). Pääomasijoitustoiminnan liikevoitto oli 7 miljoonaa euroa tappiollinen (5). Vientiluottojen rahoituksen liikevoiton osuus oli viennin rahoituksen liikevoitosta 10 miljoonaa euroa (0,6).

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

Finnveran vastuukannat ja niiden riskitasot ovat kasvaneet viime vuosina merkittävästi. Vuonna 2014 pk-rahoituksen vastuukanta kuitenkin laski, eikä riskitaso enää noussut. Viennin rahoituksen vastuukanta kasvoi vuonna 2014, mutta pk-rahoitusta vastaavasti riskitasossa ei ollut nousua. Riskitasot ovat kuitenkin edelleen korkealla tasolla, mitä todentavat pk-rahoituksen viime vuosien suuret arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, vaikka vuonna 2014 saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat vuotta 2013 alemmalla tasolla. Viennin rahoituksessa ei ole viime vuosina eikä myöskään vuonna 2014 jouduttu kirjaamaan suuria tappioita. Arvioituja viennin rahoituksen tappiovarauksia pienennettiin vuonna 2014 edellisen vuoden tilinpäätöksen tappiovarausmäärästä.

Emoyhtiön sekä konserni- ja omistusyhteisyritysten tulovaikutus

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 viennin rahoituksen ja pk-rahoituksen tulos oli 94 miljoonaa euroa eli 25 miljoonaa euroa edellisen vuoden tulosta parempi (69). Tulospäätökseen vaikuttivat selkeimmin palkkiotuottojen nousu 4 prosentilla 137 miljoonaan euroon (133), hallintokulujen lasku 4 prosentilla 39 miljoonaan euroon (40) sekä saamisten arvonalentumisten ja takaus- ja takuutappioiden pienentyminen 47 prosentilla 33 miljoonaan euroon (62). Tulosta vastaavasti heikensivät korkokate aleneminen 47 miljoonaan euroon (53) sekä käypään arvoon arvostettavien tappioiden kasvu miljoonaan euroon (-2). Emoyhtiön tulokseen vaikutti lisäksi tytäryhtiöiden sijoitusvastuista tehty 9 miljoonan euron arvonalentumiskirjaus (9).

Konserni- ja omistusyhteisyritysten vaikutus konsernitulokseen oli 7 miljoonaa euroa (6). Tulospäätöksestä Veraventure Oy:n ja Aloitusrahasto Vera Oy:n pääomasijoitustoiminnan osuus oli -6 miljoonaa euroa (-4) sekä Suomen Vientiluotto Oy:n korontasauksen, luotonanta-

jana toimimisen ja vientiluottojen rahoituksen osuus 5 miljoonaa euroa (2). Lisäksi konsernitulokseen vaikutti

tytäryhtiösijoitusvastuun arvonalentumiskirjauksen eliminointi.

Finnvera-konserni Tulos	Q4/2014 Me	Q3/2014 Me	Muutos Me	Muutos %	Q4/2013 Me	Muutos Me	2014 Me	2013 Me	Muutos Me	Muutos %
Korkokate	10	14	-5	-32	15	-5	52	56	-4	-7
Palkkiotuotot ja -kulut (netto)	35	33	2	7	37	-2	138	134	4	3
Voitot / tappiot käypään arvoon arvoitetavista eristä	4	-6	-10	-156	1	2	-10	-2	8	496
Hallintokulut	-11	-8	3	35	-12	0	-41	-43	-2	-5
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	-9	10	19	190	-35	-26	-34	-64	-30	-47
Luotoista ja takauksista	-26	-38	-11	-30	-31	-5	-105	-101	5	4
Luottotappiokorvaus valtiolta	18	23	-4	-19	7	11	64	48	16	33
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	-1	25	26	103	-11	-10	8	-11	-19	-173
Liikevoitto	27	41	-15	-36	4	23	102	75	27	36
Tilikauden voitto	25	42	-17	-41	3	22	101	75	27	36

Erillistulos ja siirrot taseen rahastoihin

Finnveran taseessa on erilliset kotimaan sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahastot, joihin liiketoimintojen tulokset siirretään vuosittain vuositilinpäätöksen valmistumisen jälkeen. Syntyneet kotimaan toiminnan tappiot katetaan vastaavasti kotimaan rahastosta ja vienti- ja erityistakaustoiminnan tappiot viennin rahastosta.

Emoyhtiö Finnvera Oyj:n vuoden 2014 tuloksesta vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan erillistulos ja edelleen vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon siirrettävä osuus on 100 miljoonaa euroa (78). Pk-rahoituksen ja pääomasijoitustoiminnan katsauskauden tulos ja kotimaan toiminnan rahastoon siirrettävä osuus on vastaavasti -7 miljoonaa euroa (-9). Lisäksi kotimaan toiminnan rahastoon siirretään suoraan voittovaroihin kirjattu Aloitusrahasto Vera Oy:n vuoden 2013 tappiollisen tuloksen perusteella tehty valtiolta saadun pääomalainan anteeksianto ja anomatta oleva osuus vuoden 2012 pääomalainan anteeksiannosta sekä etuuspoijaisten eläkkeiden uudelleen arvos- tamisesta johtuva erä yhteensä 7 miljoonaa euroa (7).

Finnvera-konsernin loka-joulukuu 2014

Vuoden 2014 viimeisen neljänneksen tulos oli 25 miljoonaa euroa eli selkeästi kolmannen neljänneksen tulosta heikompi (42).

Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat merkittävimmin kolmatta neljänestä lähes kaksi kertaa eli 19 miljoonaa euroa suuremmat saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot. Saamisten arvonalentumisten sekä takaus- ja takuutappioiden kasvuun neljänneksen välillä vaikutti kolmannella neljänneksellä tehty emoyhtiö Finnvera Oyj:n viennin rahoituksen tappiovarausten pienentäminen. Tuloksen heikkenemiseen vaikuttivat lisäksi edellistä neljänestä lähes kolmanneksen eli 5 miljoonaa euroa pienempi korkokate ja 3 miljoonaa euroa suuremmat, edellisen vuoden tasolla olleet hallintokulut. Henkilöstökulujen jaksotuskäytännöistä sekä tiettyjen ulkopuolisten palvelujen kulu- jen loppuvuodelle ajoittumisesta johtuen hallintokulut oli- vat yli 35 prosenttia vuoden 2014 kolmatta neljänestä suu- remmat. Tulosta paransivat viimeisen neljänneksen kor- keammat palkkiotuotot sekä voitot käypään arvoon arvos- tettavista eristä.

Finnvera-konsernin tulosanalyysi tammi-joulukuu 2014

Konsernin tuotot vuonna 2014 olivat 4 prosenttia edellis- vuotta korkeammalla tasolla. Tuottojen määrään vaikutti- vat katsauskaudella emoyhtiön pk-rahoituksen ja viennin rahoituksen palkkiotuottojen nousu 5 prosentilla, Suomen Vientiluotto Oy:n palkkiotuottojen lasku 40 prosentilla sekä konsernin korkokatteen pieneneminen 7 prosentil- la. Konsernin kulut olivat lähes 9 prosenttia edellisvuotta

pienemmät, mikä johtui pääasiassa henkilöstökulujen pienenemisestä. Konsernin kulu-tuotto -suhde oli katsauskauden lopussa erinomainen 25,7 prosenttia.

Korkotuotot ja -kulut sekä korkotuet

Konsernin korkokate oli tammi-joulukuussa 52 miljoonaa euroa eli edellistä vuotta 4 miljoonaa euroa pienempi (56). Korkokatteen pienenemiseen vaikuttivat korkotason ja pk-rahoituksen luottokannan lasku sekä korkotuottoihin viimeisellä neljänneksellä tehty oikaisu.

Asiakkailla ohjattu valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) korkotuki oli yhteensä 6 miljoonaa euroa (9). Korkotukea maksettiin korkotuollisen luottokannan pienenemisestä johtuen 27 prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna. Luottokannan pienenemiseen vaikutti erityisesti korkotuollisen rahoituksen myöntämisen lopettaminen vuoden 2014 alussa.

Palkkiotuotot ja -kulut

Konsernin palkkiotuottojen ja -kulujen nettomäärä oli 138 miljoonaa euroa (134). Palkkiotuottojen ja -kulujen netto kasvoi edellisen vuoden vastaavasta jaksosta 3 prosenttia. Kasvuun vaikuttivat yksittäisten isojen vientitakuiden voimaantulo sekä yleinen markkinoilla tapahtunut riskipreemioiden kohoaminen, jolla oli osittain vaikutusta myös Finnveraan.

Palkkiotuottojen bruttomäärä kasvoi 5 prosentilla 146 miljoonaan euroon (140). Palkkiuotoista vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus oli 74 prosenttia eli 108 miljoonaa euroa (104) ja pk-rahoituksen 26 prosenttia eli 37 miljoonaa euroa (34). Suomen Vientiluotto Oy:n koron-tasauksen, luotonantajana toimimisen ja vientiluottojen rahoituksen palkkiotuotot olivat miljoona euroa (2).

Palkkiokulut kasvoivat edellisvuodesta lähes puolella ja olivat 8 miljoonaa euroa (5). Palkkiokulut muodostuivat pääasiassa emoyhtiö Finnvera Oyj:n jälleenvakuutustoiminnan kuluista.

Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

Konsernin tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä olivat 10 miljoonaa euroa (2). Tappiosta pääomasijoitustoiminnan käyvän arvon muutos oli 7 miljoonaa euroa (3) sekä velkojen ja koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyvän arvon muutos 4 miljoonaa euroa (-1). Käypään

arvoon arvostettavien erien tappiota pienensivät valuuttakurssierot 0,3 miljoonaa euroa (-0,3).

Muut tuotot

Vuonna 2014 sijoitustoiminnan nettotuotot ja liiketoiminnan muut tuotot olivat konsernissa yhteensä 3 miljoonaa euroa (2). Sijoitustoiminnan nettotuottoihin sisältyvät nettotuotot osakkeista, osuuksista ja saamistodistuksista sekä liiketoiminnan muihin tuottoihin muun muassa vuokratuotot ja valtioneuvoston maksama hallinnointipalkkio Finnveran hallinnoiman ns. vanhan vientitakuu- ja erityistakaustavastuukannan hoitamisesta.

Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot

Konsernin lainojen, takausten, vientitakausten ja erityistakausten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot olivat yhteensä 98 miljoonaa euroa (112). Valtion luottotappiokorvauksen jälkeen Finnvera-konsernin vastuuosuus tilikauden arvonalentumisista ja tappioista oli 34 miljoonaa euroa (64).

Lainoista ja takauksista tehty arvonalentumiset, tappiot ja varaukset olivat 105 miljoonaa euroa (101). Tappioita kattava valtion ja Euroopan aluekehitysrahaston luottotappiokorvaus oli 64 miljoonaa euroa (48) eli 53 prosenttia toteutuneista tappioista (57).

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tappiot sekä tappiovaraukset olivat katsauskaudella -8 miljoonaa euroa (11), mikä johtui siitä, että arvioituja tappiovarauksia pienennettiin vuoden 2014 aikana tilinpäätöksen 2013 varausmäärästä.

Finnvera on ottanut vuositilinpäätöksessä 2014 käyttöön EU-tasolla harmonisoidun epävarmojen saamisten laskentatavan. Laskentatavan mukainen epävarmojen ja 0-korkeisten saamisten nettomäärä oli joulukuun lopussa 251 miljoonaa euroa. Epävarmojen ja 0-korkeisten saamisten osuus tehty arvonalentumiskirjaukset huomioituna oli 10,0 prosenttia vastuukannasta. Kun suhdeluvussa huomioidaan lisäksi pk-rahoituksessa vähentävänä elementtinä oleva valtion tappiokorvaus, niiden määrä suhteessa vastuukantaan oli vuoden 2014 lopussa yhteensä 2,9 prosenttia.

Finnvera-konserni Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	Q4/2014 Me	Q3/2014 Me	Muutos Me	Muutos %	Q4/2013 Me	Muutos Me	2014 Me	2013 Me	Muutos Me	Muutos %
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	-9	10	19	190	-35	-26	-34	-64	-30	-47
Luotoista ja takauksista	-26	-38	-11	-30	-31	-5	-105	-101	5	4
Luottotappiokorvaus valtiolta	18	23	-4	-19	7	11	64	48	16	33
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	-1	25	26	103	-11	-10	8	-11	-19	-173

Muut kulut

Konsernin hallintokulut sisältäen henkilöstökulut ja muut kulut olivat 41 miljoonaa euroa (43). Hallintokulut laskivat edellisvuoden vastaavasta jaksosta 5 prosenttia eli 2 miljoonaa euroa. Hallintokuluista henkilöstökulujen osuus oli 69 prosenttia (70).

Liiketoiminnan muut kulut olivat 5 miljoonaa euroa (7). Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät poistot ja kiinteistöihin liittyvät kulut.

Pitkän aikavälin itsekannattavuus

Finnveran toiminnalle on asetettu itsekannattavuustavoite eli yhtiön toiminnan menot pitää pystyä kattamaan pitkällä aikavälillä yhtiön toiminnasta saatavilla tuloilla. Pk-rahoituksessa itsekannattavuuden tarkastelujaksona pidetään 10 vuotta ja viennin rahoituksessa 20 vuotta.

Finnveran pk-rahoituksen itsekannattavuus on toteutunut 10 vuoden jaksolla, kun kumulatiivista tulosta lasketaan joulukuun 2014 loppuun. Viennin rahoitus on ollut vastaavasti itsekannattavaa Finnveran yli 15 toimintavuoden aikana. Mikäli viennin rahoituksen itsekannattavuustarkastelussa huomioidaan viennin rahoituksen edeltäjän Valtiontakuukeskuksen viimeisten toimintavuosien maksuperusteinen tulos, toteutuu itsekannattavuus myös 20 vuoden tarkastelujaksolla.

Finnveran tuloksen ja pitkän aikavälin itsekannattavuuden toteutumiseen tulevana vuosina vaikuttavat merkittävästi yhtiön vastuukantojen suuruus ja riskisyys. Tulostarkasteluissa on tärkeää huomioida, että joulukuun 2014 lopussa Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuut olivat 12,6 miljardia euroa sekä pk-rahoituksen luotto- ja takausvastuut sekä takaus- ja takuusaamiset 2,4 miljardia euroa. Näihin vastuisiin nähden taseen tappiopuskuria synnyttävä nettotulos on nyt vuositasolla noin 0,7 prosenttia ja oma pääoma 6 prosenttia.

Tase 31.12.2014

Konsernitaseen loppusumma oli joulukuun lopussa 6 629 miljoonaa euroa (4 603) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n taseen loppusumma 4 132 miljoonaa euroa (2 423). Konsernitase on kasvanut vuoden 2014 aikana 44 prosenttia eli lähes 2,0 miljardia euroa. Kasvu johtuu pääasiassa Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämästä valtion varainhankintaan perustuvasta jälleenerahoituksesta ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n varainhankintaan perustuvasta vientiluottojen rahoituksesta. Tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n taseen loppusumma oli joulukuun lopussa 3 425 miljoonaa euroa (2 305).

Joulukuun lopussa konsernin luottokanta oli 4 593 miljoonaa euroa (3 650). Konsernin luottokanta kasvoi katsauskaudella 26 prosenttia eli 943 miljoonaa euroa. Kasvuun vaikutti merkittävimmin tytäryhtiö Suomen Vientiluotto Oy:n viennin rahoittamiseen myöntämät luotot. Emoyhtiö Finnvera Oyj:n luottokanta oli 2 193 (1 540) miljoonaa euroa, josta saamiset tytäryhtiöiltä olivat 928 miljoonaa euroa (131).

Emoyhtiön takauskanta pieneni vuoden 2014 aikana 6 prosenttia, ja se oli joulukuun lopussa 988 miljoonaa euroa (1 047).

Vientitakuulain mukainen vastuukanta oli joulukuun lopussa 10 755 miljoonaa euroa (9 761). Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan kokonaisvastuu (voimassa oleva ja tarjousvastuu yhteensä sisältäen vientitakaukset) oli 12 600 miljoonaa euroa (11 004).

Emoyhtiöllä oli pitkäaikaisia velkoja joulukuun lopussa yhteensä 2 650 miljoonaa euroa (1 148), josta 2 564 miljoonaa euroa (1 060) oli joukkovelkakirjalainoja. Velkoihin sisältyivät valtiolta Aloituserahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n osakepääomasijoitusta varten saadut yhteensä 36 miljoonan euron pääomallinat (38) sekä valtiolta vaka-varaisuuden vahvistamiseksi saatu 50 miljoonan euron pääomallina (50).

Konsernin vapaissa rahastoissa oli katsauskauden lopussa yhteensä 703 miljoonaa euroa (595), josta kotimaan toiminnan rahaston osuus oli 135 miljoonaa euroa (137), vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston 436 miljoonaa

euroa (358), pääomasijoitustoiminnan rahaston 17 miljoonaa euroa (17) ja kertyneiden voittovarojen 116 miljoonaa euroa (83).

Finnvera-konserni Tase	31.12.2014 Me	31.12.2013 Me	Muutos Me	Muutos %
Osakepääoma	197	197	0	0
Ylikurssirahasto ja käyvän arvon rahasto	51	51	0	0
Vapaat rahastot yhteensä	703	595	108	18
Kotimaan toiminnan rahasto	135	137	-2	-2
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	436	358	78	22
Pääomasijoitustoiminnan rahasto	17	17	-1	-4
Kertyneet voittovarat	116	83	33	40
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	951	843	108	13
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta	5	6	0	-3
Taseen loppusumma	6 629	4 603	2 025	44

Varainhankinta

Konsernin pitkäaikainen varainhankinta oli tammi-joulukuussa 2 036 miljoonaa euroa (1 611). Pitkäaikaisia lainoja lyhennettiin 529 miljoonaa euroa (576).

vakavaraisuussuhde oli joulukuun lopussa 18,6 prosenttia (16,9) ja emoyhtiö Finnvera Oyj:n vakavaraisuus 17,8 prosenttia (16,8). Vakavaraisuus on laskettu syyskuulta Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaisesti.

Vakavaraisuus

Valtio on omistajana asettanut Finnvera-konsernin vakavaraisuustavoitteeksi vähintään 12,0 prosenttia. Konsernin

Finnvera-konserni Vakavaraisuus	31.12.2014 %	31.12.2013 %	Muutos %-yks.
Tier 1	17,7	15,7	2,0
Tier 2	18,6	16,9	1,7

Finnvera Oyj Vakavaraisuus	31.12.2014 %	31.12.2013 %	Muutos %-yks.
Tier 1	16,9	15,7	1,2
Tier 2	17,8	16,8	1,0

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

halla. Edellä mainittu lainsäädännöllinen erillisuus ja valtion vastuu vientitakuutoiminnasta ovat perusteena sille, että Finnvera laskee vakavaraisuuttaan eli vastuidensa suhdetta omiin varoihin vain kotimaan toiminnan osalta.

Riskipainotetut saamiset olivat Finnvera-konsernissa joulukuun lopussa 2 349 miljoonaa euroa (2 607). Näistä varsinaiseen liiketoimintaan liittyviä lainoja ja takauksia oli 1 926 miljoonaa euroa (2 117) eli 82 prosenttia riskipainotetuista saamisista. Pääosa lopuista saatavista liittyi varainhankintaan ja kassavarojen sijoittamiseen. Lainoista

ja takauksista noin 50 prosenttia koostui suuresta joukosta yksittäisiä, alle miljoonan euron vastuita, joiden stan-

dardimenetelmän mukainen riskipaino on 75 prosenttia. Muiden lainojen ja takausten riskipaino on 100 prosenttia.

Finnvera-konserni Vakavaraisuuspääoma	31.12.2014 Me	31.12.2013 Me
Oma pääoma pl. tilikauden voitto	855	780
Aineettomat hyödykkeet	-3	-3
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	-436	-358
Tilikauden voitto	101	69
Vientitakuutoiminnan osuus tilikauden voitosta	-100	-78
Pääomalaina	20	30
Yhteensä	436	440

Finnvera-konserni Riskipainotetut erät	31.12.2014 Me	31.12.2013 Me
Saamiset luottolaitoksilta	138	55
Saamiset asiakkailta	1 926	2 117
Sijoitukset ja johdannaiset	73	224
Saamiset, maksetut ennakot, korko- ja muut saamiset, muut varat	27	21
Sitovat luottolupaukset	98	94
Operatiivinen riski	87	96
Yhteensä	2 349	2 607

Tier 2	18,6 %	16,9 %
--------	--------	--------

Konsernirakenne ja sen muutokset

Finnvera-konserniin kuuluivat 31.12.2014 emoyhtiön lisäksi Finnveran sataprosenttisesti omistamat Suomen Vientiluotto Oy ja Veraventure Oy. Lisäksi konserniin kuului Finnveran 93,89-prosenttisesti omistama Aloitusrahasto Vera Oy.

Osakkuusyhtiöitä oli kaksi, joista yksi on Finnveran toimilakiinteistö.

Finnvera-konsernin riskiasema

Pk-rahoituksen riskienhallinnan seurannassa oleva vastuukanta oli vuoden 2014 lopussa 2,7 miljardia euroa. Vastuukanta pieneni vuoden aikana noin 230 miljoonaa euroa, mikä johtui pääosin investointirahoituksen matalasta kysynnästä. Yritykset lyhensivät vanhoja luottojaan,

eikä uusia luottoja nostettu samassa tahdissa. Myös kirjatut luottotappiot alensivat vastuukantaa.

Vastuukannan riskitaso on vuoden aikana alentunut jossakin määrin, mutta kokonaisriskitaso on edelleen merkittävästi korkeampi kuin ennen vuonna 2008 alkanutta finanssikriisiä ja sen jälkeistä taantumaa. Riskitasoon vaikuttaa erityisesti heikko ja epävarma yleinen taloustilanne. Heikommissa riskiluokissa olevat vastuut ovat vähentyneet vuoden 2014 aikana lähinnä arvonalennustappioiden takia. Parhaissa riskiluokissa olevat vastuut ovat niin ikään alentuneet, koska näiden yritysten rahoittamisessa Finnveran rooli on pieni. Vastuista suurin osa kuuluu riskiluokkiin B1, B2 ja B3. Vuoden lopussa yksittäiset tekijät vaikuttivat siihen, että D-riskiluokassa olevat vastuut olivat normaalia suuremmat. Näihin vastuisiin on tehty asianmukaiset arvonalennukset joko tilivuonna 2014 tai aiemmin.

Luotto- ja takaustappiot sekä arvonalentumiset olivat 105 miljoonaa euroa. Tappiot kasvoivat edelliseen vuoteen

verrattuna 5 miljoonaa euroa. Arvonalentumisten aleneminen johtui edellisenä vuonna tehdyistä ennakoituista, suurehkoihin vastuisiin kohdistuneista arvonalennuksista, joita ei ollut vastaavalla tavalla vuonna 2014.

Viennin rahoituksen riskienhallinnan seurannassa oleva vastuukanta oli vuoden 2014 lopussa 12,4 miljardia euroa. Tästä enää 5 miljoonaa euroa oli suoraan valtiontakuurahaston vastuulla olevaa, niin sanottua vanhaa kantaa. Vastuukanta kasvoi vuoden aikana 1,5 miljardia euroa. Voimassa olevien takuiden ja sitovien tarjousten määrästä merkittävä osa oli vuoden lopussa maaluokissa 0 ja 3, joihin myös vuoden aikana myönnettyt takuut pääosin kohdentuivat.

Vienti- ja erityistakauksiin liittyvä yritysten kaupallisten vastuiden kanta nousi vuoden 2014 aikana noin 1,7 miljardia euroa ja oli vuoden lopussa 11,2 miljardia euroa. Toimialoista suurimmat olivat tietoliikenne, varustamo- ja telakka- sekä metsäteollisuustoimialat. Näiden osuus oli yhteensä 90 prosenttia yritysvastuista. Vastuista 47 prosenttia oli lähellä investointitasoa olevissa B1- tai sitä paremmissa luokissa. Uusi riskinotto painottui B1-B2-luokkiin.

Vuonna 2014 ei syntynyt takuutappioita, ja edellisten vuosien peruutusten takia nettovaikutus oli 7 miljoonaa euroa positiivinen.

Tytäryhtiöistä Suomen Vientiluotto Oy:n rahoittamien vientiluottojen kanta oli vuoden lopussa 3,3 miljardia euroa, joka nousi vuoden alkuun verrattuna 1,1 miljardia euroa. Luottokantaan sisältyy niin sanottu väliaikainen sekä vuonna 2012 käynnistynyt pysyvä vientiluottorahoitus. Luottoriskit on katettu kokonaan emoyhtiö Finnvera Oyj:n kattamilla vientitakuilla.

Finnveran bruttomääräiset sijoitukset pääomasijoitustoimintaa harjoittaviin tytäryhtiöihin olivat vuoden lopussa 192 miljoonaa euroa. Aloituserahasto Vera Oy:ön tehtiin yhteensä 10,3 miljoonan euron lisäsijoitukset valtion budjettivaroista ja aiempien vuosien käyttämättä jääneistä EAKR-varoista. Aloituserahasto Vera tekee sijoituksia suoraan kohdeyrityksiin, ja Veraventure Oy on sijoittanut alueellisiin rahastoyhtiöihin. Sijoitukset hajautuvat useisiin kohteisiin, mikä alentaa Finnvera-konsernille toiminnasta syntyvää riskiä. Veraventure Oy on pääomasijoitustoiminnasta tehtyjen linjausten perusteella irtaantunut vuoden 2014 aikana useista sijoituksista.

Elinkeino- ja omistajapoliittisten tavoitteiden toteutuminen

Finnveran toimintaa ohjaavat yhtiötä koskeva lainsäädäntö ja omistajan asettamat elinkeino- ja omistajapoliittiset tavoitteet.

Vuosittaisia elinkeinopoliittisia tavoitteita määritettäessä otetaan huomioon Suomen valtion hallitusohjelma, työ- ja elinkeinoministeriön konsernistrategia ja tavoitelinjaukset sekä EU-ohjelmien tavoitteet.

Finnvera saavutti 10:stä yhtiölle vuodelle 2014 asetetusta tavoitteesta 7.

Hallinto

Henkilöstö

Tilikauden päättyessä konsernin palveluksessa oli 394 henkilöä (399). Finnvera Oyj:n palveluksessa oli 376 henkilöä (382), joista vakinaisia oli 358 (361) ja määräaikaisia 18 (21).

Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat konsernissa 23 miljoonaa euroa (23) ja emoyhtiössä 22 miljoonaa euroa (22).

Hallintoneuvosto, hallitus ja tilintarkastaja

Finnveran yhtiökokous valitsi 16.4.2014 uusia jäseniä yhtiön hallintoneuvostoon. Hallituskokoonpanoon ei tullut muutoksia.

Hallintoneuvoston uusia jäseniä ovat elinkeinoasioiden päällikkö, pääekonomisti Olli Koski ja puheenjohtaja Timo Saranpää.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa kansanedustaja Johannes Koskinen ja varapuheenjohtajana kansanedustaja Lauri Heikkilä. Jäseninä jatkavat yrittäjä Paula Aikio-Tallgren, johtaja Kaija Erjanti, rahoituspäällikkö Helena Hakkarainen, kansanedustaja Lasse Hautala, kansanedustaja Miapetra Kumpula-Natri, työllisyyspoliittinen asiantuntija Leila Kurki, kansanedustaja Esko Kurvinen, työmarkkinajohtaja Anna Lavikkala, kansanedustaja Jari Myllykoski, kansanedustaja Lea Mäkipää, kansanedustaja Antti Rantakangas, kansanedustaja Osmo Soininvaara, kansanedustaja Sofia Vikman ja hallituksen puheenjohtaja Antti Zitting.

Työ- ja elinkeinoministeriö valitsi 1.10.2014 hallintoneuvostosta eronneen europarlamentaarikko Mia-Petra Kumpula-Natrin tilalle kansanedustaja Eeva-Johanna Elorannan.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana jatkaa ekonomi Markku Pohjola ja I varapuheenjohtajana ylijohtaja Pekka Timonen sekä II varapuheenjohtajana erityisasiantuntija ja Marianna Uotinen. Jäseninä jatkavat OTK Kirsi Komi, toimitusjohtaja Vesa Luhtanen, varatuomari, OTL Risto Paaermaa ja ekonomi Pirkko Rantanen-Kervinen.

Varsinaisena tilintarkastajana jatkaa KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Juha-Pekka Mylén.

Vuonna 2015 voimavarat suunnataan strategian painopistealueisiin

Strategian mukaisesti Finnvera suuntasi jo katsauskaudella selkeämmin rahoitustaan kasvaville, kilpailukykyään kehittäville ja kansainvälistyville yrityksille. Tätä jatketaan vuonna 2015 ja lisäksi parannetaan alkaville yrityksille suunnattuja palveluja. Samalla joudutaan suhtautumaan aikaisempaa pidättyvämmiin rahoituspyyntöihin yrityksiltä, jotka ovat yhtäältä jo pankkirahoituskelpoisia tai toisaalta, jos liiketoiminta on pysyvästi kannattamatonta. Näin Finnvera toimii aiempaa johdonmukaisemmin valtioneuvoston elinkeinopolitiikan mukaisesti.

Aktiivisuutta asiakkaiden suuntaan lisätään entisestään ja koko organisaatiota on muokattu tukemaan paremmin tätä tavoitetta. Aktiivisella työllä tuodaan saataville tietoa Finnveran palveluista nykyistä paremmin niin yrityksille kuin sidosryhmillekin.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeisiä olennaisia tapahtumia ei ollut.

Rahoituksen näkymät

Yhdysvaltojen talous on päässyt kasvu-uralle, mutta euroalueella talouskasvu polkee paikallaan. Venäjän talouteen kohdistuneet sanktiot, öljyn hinnan lasku ja poliittisen suunnan muutos johtivat vuoden 2014 lopulla maan talousvaikeuksiin.

Tilanne vaikuttaa Finnveran viennin rahoituksen kysyntään ja riskiasemaan oleellisesti, mikäli epävarma politiikka-

nen ja taloudellinen tilanne jatkuu. Finnveran rahoitus on yhä keskeisemmässä roolissa vientikauppojen syntymisessä. Tästä huolimatta viennin rahoituksen kysynnän odotetaan alentuvan edellisestä vuodesta, mikä johtuu epävarmuuden aiheuttamasta investointien vähydestä. Finnveran mahdollisuus rahoittaa myös suuryritysten kotimaisia, vientiin suuntautuvia hankkeita konkretisoituu Finnveran osallistumisena vientiteollisuuden investointihankkeisiin kotimaassa.

Vaimea talouskasvu ja alhainen investointitaso pitävät pk-rahoituskysyntää maltillisena vuonna 2015. Finnveran arvion mukaan yhtiön saamat uudet mandaatit ja osaltaan myös pankkisääntely saattavat kuitenkin nostaa kysynnän kokonaistasoa. Rahoitustarpeet liittyvät edelleen valtaosin käyttöpääomaan.

Talouden epävarmuus vaikeuttaa tuloksen arviointia. Suurten yksittäisten vientitakuukorvausten toteutuminen voi heikentää tilannetta arvioidusta olennaisesti. Tämän hetken arvion mukaan Finnvera-konsernin vuoden 2015 tulos toteutunee jonkin verran vuoden 2014 tulosta heikompana.

Avainluvut

Finnvera-konserni	2014	2013	2012	2011	2010
Korkokate sekä palkkiotuotot ja -kulut (netto), Me	190,2	189,8	174,6	157,9	154,2
Hallintokulut, Me	40,7	42,8	42,7	42,0	41,4
Saamisten arvonalentumiset sekä takaus- ja takuutappiot, Me	97,5	111,6	125,0	87,3	74,6
Luottotappiokorvaus valtiolta, Me	63,7	48,0	49,7	31,9	25,4
Liikevoitto tai -tappio, Me	102,0	75,1	54,1	62,3	62,0
Tilikauden tulos, Me	101,3	74,5	53,4	59,7	62,9
Oman pääoman tuotto, %	11,3	9,3	7,3	9,3	10,5
Koko pääoman tuotto, %	1,8	1,8	1,6	2,4	2,4
Omavaraisuusaste, %	14,4	18,4	20,3	24,7	23,8
Vakavaraisuussuhde, Tier2, % *	18,6	16,9	16,3	15,5	14,6
Kulu-tuotto-suhde, %	25,7	27,0	27,6	29,2	30,4
Taseen loppusumma, Me	6 628,6	4 603,5	3 807,8	2 890,2	2 664,1
Oma pääoma, Me	956,0	848,5	771,8	714,8	633,5
- josta vapaat rahastot, Me	703,1	594,8	513,3	455,8	374,6
Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä	394	399	411	413	418

Finnvera Oyj, pk-rahoitus	2014	2013	2012	2011	2010
Myönnetty rahoitus, Me	1 003	827	933	1 051	1 029
Taseen mukainen vastuukanta ja taseen ulkopuoliset sitoumukset tilikauden päättyessä					
Luottokanta, Me	1 265	1 409	1 555	1 660	1 731
Takauskanta, Me	988	1 047	1 068	1 093	1 065
Vientitakaus- ja -takuukanta	385	353	315	368	338
Aloittavat yritykset, kpl	3 247	3 473	3 123	3 397	3 611
Uudet työpaikat, kpl	8 105	8 663	8 660	10 159	8 994

Finnvera Oyj, viennin rahoitus	2014	2013	2012	2011	2010
Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset, Me	5 034	3 327	5 272	3 722	2 264
Kokonaisvastuut, Me	12 216	10 651	10 889	9 997	8 593

Finnvera Oyj, asiakkaat ja henkilöstö	2014	2013	2012	2011	2010
Asiakasmäärä, pk-rahoitus ja viennin rahoitus yhteensä	28 800	29 700	30 000	29 900	29 300
Henkilöstömäärä tilikauden päättyessä	376	382	393	391	397

*Vuosien 2010-2012 vakavaraisuus-% on Basel II:n laskentaperiaatteiden mukainen.

Tunnuslukujen laskentakaavat:

Oman pääoman tuotto % (ROE)

liikevoitto/-tappio - tuloverot * 100

oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä
laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Koko pääoman tuotto % (ROA)

liikevoitto/-tappio - tuloverot * 100

taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Omavaraisuusaste %

oma pääoma + vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä
laskennallisella verovelalla vähennettynä * 100

taseen loppusumma

Vakavaraisuussuhde

2013-2014 laskettu Basel III:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan
2010-2012 laskettu Basel II:n standardimenetelmän laskentaperiaatteiden mukaan

Kulu-tuotto-suhde

hallintokulut + liiketoiminnan muut kulut * 100

korkokate + nettopalkkiotuotot + voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista
eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Hallituksen esitys tilivuoden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiön tilivuoden voitto oli 93 877 875,04 euroa

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

Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastoon vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan osuus	100 436 476,74 euroa
Kotimaan toiminnan rahastoon kotimaan toiminnan osuus	-6 558 601,70 euroa

Lisäksi tilikaudella on suoraan voittovaroihin kirjattu omistajalta saadun pääomalainan anteeksiannon määrä 6 889 909,50 euroa ja etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen arvostamisesta johtuva erä 459 470,00 euroa, jotka esitetään siirrettäväksi kotimaan toiminnan rahastoon.

Kotimaan toiminnan rahastoon siirrettävä määrä yhteensä	790 777,80 euroa
---	------------------

Laaja tuloslaskelma

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		1–12 2014	1–12 2013	1–12 2014	1–12 2013
Korkotuotot					
Korot luotonannosta asiakkaille	D1	106 963	97 356	45 950	43 247
Asiakkaille ohjattu korkotuki		6 397	8 808	6 397	8 808
Muut korkotuotot		-335	4 020	-651	3 717
Korkotuotot yhteensä		113 025	110 184	51 696	55 773
Korkokulut	D1	-61 267	-54 620	-4 999	-3 268
Korkokate		51 758	55 564	46 697	52 504
Palkkiotuotot ja -kulut netto	D2	138 487	134 284	137 457	132 567
Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä	D3	-10 009	-1 678	-556	1 821
Sijoitustoiminnan nettotuotot	D4	945	909	-298	-37
Liiketoiminnan muut tuotot	D5	1 556	850	3 391	2 174
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	D6	-28 073	-29 880	-26 659	-28 366
Muut hallintokulut		-12 669	-12 957	-12 085	-11 915
Hallintokulut yhteensä		-40 743	-42 837	-38 745	-40 281
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	D8	-1 047	-1 146	-1 005	-1 106
Liiketoiminnan muut kulut	D9	-5 097	-7 261	-11 280	-7 951
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot	D10				
Luotoista ja takauksista		-105 374	-100 869	-104 341	-99 394
Luottotappiokorvaus valtiolta		63 708	47 976	63 708	47 976
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta		7 848	-10 693	7 848	-10 693
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot yhteensä		-33 817	-63 586	-32 784	-62 110
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		0	0	-9 000	-9 003
Liikevoitto		102 034	75 099	93 878	68 577
Tuloverot	D11	-713	-566	0	0
Tilikauden voitto		101 321	74 533	93 878	68 577
Muut laajan tuloksen erät					
Erät joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi					
- Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus		459	2 782	459	2 782
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
- Osakkeiden käyvän arvon muutos		-617	200	-165	115
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-157	2 982	294	2 897
Tilikauden laaja tulos yhteensä		101 165	77 515	94 173	71 476
Tilikauden voiton jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		101 515	74 922		
Määräysvallattomille omistajille		-194	-389		
		101 321	74 533		
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		101 358	77 904		
Määräysvallattomille omistajille		-194	-389		
		101 165	77 515		

Tase

(1 000 e)	Liite	Konserni		Emoyhtiö	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
VARAT					
Saamiset luottolaitoksilta	E1				
Vaadittaessa maksettavat		634 614	250 271	549 942	215 646
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		56 304	26 172	20 252	26 172
		690 918	276 443	570 194	241 818
Saamiset asiakkailta	E2				
Luotot		4 592 991	3 649 525	2 192 725	1 540 016
Takaussaamiset		38 740	46 023	38 740	46 023
Saamiset vienti- ja erityistakaustoiminnasta		11 238	15 305	11 238	15 305
		4 642 969	3 710 853	2 242 703	1 601 344
Sijoitukset	E3				
Saamistodistukset		934 721	326 191	934 721	326 191
Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä		0	0	159 815	158 815
Sijoitukset osakkuusyhteisöissä		63 570	78 195	349	349
Muut osakkeet ja osuudet		67 134	118 019	14 520	15 246
		1 065 425	522 405	1 109 404	500 602
Johdannaissopimukset	E11	51 434	8 159	51 434	8 159
Aineettomat hyödykkeet	E4	3 427	2 572	3 378	2 490
Aineelliset hyödykkeet	E5				
Kiinteistöt		171	834	171	834
Muut aineelliset hyödykkeet		1 171	1 437	1 171	1 437
		1 342	2 270	1 342	2 270
Muut varat	E6				
Luottotappiossaamiset valtiolta		19 713	6 516	19 713	6 516
Muut		4 345	5 030	7 783	5 894
		24 059	11 546	27 496	12 410
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	E7	148 875	69 115	125 907	53 952
Verosaamiset	E8	190	98		
VARAT YHTEENSÄ		6 628 639	4 603 461	4 131 859	2 423 044
VELAT					
Velat luottolaitoksille	E9	0	0	0	0
Velat muille yhteisöille	E9				
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat		35 769	35 883	0	0
Muut rahoitusvelat		2 419 517	2 107 553	0	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	E10				
Käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavat		2 564 141	1 059 870	2 564 141	1 059 870
Johdannaissopimukset	E11	106 232	31 272	103 794	29 915
Varaukset	E13	55 276	65 601	55 276	65 601
Muut velat	E12	50 769	54 738	50 705	49 790
Siirtovelat ja saadut ennakot	E15	351 923	307 616	335 333	293 824
Verovelat	E8	2 862	4 333		
Pääomalainat	E16	86 139	88 029	86 139	88 029
		5 672 626	3 754 895	3 195 388	1 587 029
OMA PÄÄOMA	E21				
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		-99	518	-236	-71
Vapaat rahastot					
Kotimaan toiminnan rahasto		135 089	137 172	135 089	137 172
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto		435 628	357 825	435 628	357 825
Muut		16 619	17 225	16 619	17 225
Kertyneet voittovarot		115 736	82 590	101 731	76 223
		703 071	594 813	689 066	588 445
Oma pääoma yhteensä		950 613	842 972	936 471	836 015
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta		5 399	5 594		
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		6 628 639	4 603 461	4 131 859	2 423 044

Taseen ulkopuoliset sitoumukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Taseen ulkopuoliset sitoumukset				
Vastuut kotimaan takauksista *)	987 561	1 046 853	987 561	1 046 853
Vastuut vientitakuista ja erityistakaustoiminnan sitoumuksista **)	12 600 433	11 003 537	12 600 433	11 003 537
Sitovat rahoituslupaukset ***)	3 090 405	2 171 239	182 497	187 576
Yhteensä	16 678 398	14 221 629	13 770 490	12 237 966

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

**) Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuilla tarkoitetaan valtiontakuurahastolain (18.6.1998/444) mukaisia vastuuta. Vastuut on esitetty kokonaisvastuuna, jolloin luku sisältää sekä voimassa olevan että tarjousvastuun:

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Voimassa oleva vastuu	12 049 578	9 918 963	12 049 578	9 918 963
- Vientitakuista	11 890 141	9 741 204	11 890 141	9 741 204
- Erityistakaustoiminnasta	159 437	177 759	159 437	177 759
Tarjousvastuu	550 854	1 084 574	550 854	1 084 574
- Vientitakuista	550 854	1 084 574	550 854	1 084 574
- Erityistakaustoiminnasta	0	0	0	0
Yhteensä	12 600 433	11 003 537	12 600 433	11 003 537

Vientitakuiden vastuumäärä esitettynä vientitakuulain mukaisilla laskentaperiaatteilla:

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Vientitakuulain mukainen vastuu	10 754 962	9 760 786	10 754 962	9 760 786

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

***) Emoyhtiön sitovat rahoituslupaukset muodostuvat valtion erityisrahastoyhtiön luotto- ja takaustoiminnasta annetun lain mukaisista asiakkaan hyväksi tehdyistä peruuttamattomista rahoituslupauksista. Lupaus voi olla joko luottolupaus tai kolmannen hyväksi annettu takuusitoumus nostamattomasta luotosta. Konsernin luvussa on mukana lisäksi Suomen Vientiluotto Oy:n myöntämien vientiluottojen käyttämättömät luottojärjestelyt.

Oman pääoman muutoslaskelma

(1 000 e)	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Konserni										
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma										
Konsernin oma pääoma 1.1.2014	196 605	51 036	518	137 172	357 825	17 225	82 590	842 972	5 594	848 566
Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä							6 890	6 890		6 890
Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen							459	459		459
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			-617				101 515	100 898	-195	100 702
Siirto rahastoihin				-2 084	77 803	-606	-75 719	-606		-606
Muu muutos										0
Konsernin oma pääoma 31.12.2014	196 605	51 036	-99	135 089	435 628	16 619	115 736	950 615	5 399	956 012
Raportoitu oma pääoma 31.12.2012	196 605	51 036	318	139 770	295 726	17 461	60 401	761 319	10 468	771 787
Laskentaperiaatteen muutos, IAS 19							-337	-337		-337
Konsernin oma pääoma 1.1.2013	196 605	51 036	318	139 770	295 726	17 461	60 064	760 982	10 468	771 450
Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä							4 359	4 359		4 359
Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen										
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos							2 782	2 782		2 782
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			200				74 922	75 122		75 122
Siirto rahastoihin				-2 598	62 099	-236	-59 537	-273		-273
Muu muutos									-4 874	-4 874
Konsernin oma pääoma 31.12.2013	196 605	51 036	518	137 172	357 825	17 225	82 590	842 972	5 594	848 566
Emoyhtiö										
Emoyhtiön oma pääoma 1.1.2014	196 605	51 036	-71	137 172	357 825	17 225	76 223	836 015		
Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä							6 890	6 890		
Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen							459	459		
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			-165				93 878	93 713		
Siirto rahastoihin				-2 084	77 803	-606	-75 719	-606		
Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2014	196 605	51 036	-236	135 089	435 628	16 619	101 731	936 472		
Raportoitu oma pääoma 31.12.2012	196 605	51 036	-186	139 770	295 726	17 461	60 342	760 754		
Laskentaperiaatteen muutos, IAS 19							-337	-337		
Emoyhtiön oma pääoma 1.1.2013	196 605	51 036	-186	139 770	295 726	17 461	60 005	760 417		
Omistajalta saadun pääomalainan anteeksisaatu määrä							4 359	4 359		
Tilikauden laaja tulos/etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleen määrittäminen							2 782	2 782		
Tilikauden laaja tulos/osakkeiden käyvän arvon muutos			115				68 578	68 693		
Siirto rahastoihin				-2 598	62 099	-236	-59 501	-236		
Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2013	196 605	51 036	-71	137 172	357 825	17 225	76 223	836 015		

Taulukon selitykset:

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvän arvon rahasto

D = Kotimaan toiminnan rahasto

E = Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto

F = Pääomasijoitustoiminnan rahasto

G = Voittovarot

H = Yhteensä

I = Määräysvallattomien omistajien osuus

J = Oma pääoma yhteensä

Rahavirtalaskelma

	Konserni		Emoyhtiö	
	1–12 2014	1–12 2013	1–12 2014	1–12 2013
(1 000 e)				
Liiketoiminnan rahavirta				
Myönnettyjen luottojen nostot	-2 058 047	-1 315 190	-1 653 604	-270 552
Myönnettyjen luottojen takaisinmaksut	1 279 457	350 007	943 937	230 477
Tehdyt sijoitukset	-14 885	-24 965	-10 000	-10 686
Luovutustulot sijoituksista	15 723	3 369	0	0
Saadut korot	112 972	91 899	50 968	42 165
Maksetut korot	-64 145	-60 764	-4 099	-3 429
Saatu korkotuki	4 637	9 923	4 637	9 923
Palkkiotutoista saadut maksut	146 898	125 147	143 655	122 443
Liiketoiminnan muista tuloista saadut maksut	98 831	66 968	96 261	68 135
Maksut liiketoiminnan kuluista	-30 847	-74 572	-27 009	-69 704
Maksetut korvaukset	-41 704	-49 738	-41 704	-49 738
Maksetut/palautetut verot	-2 167	-234	0	0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-553 276	-878 150	-496 959	69 034
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 674	-1 508	-1 615	-1 463
Luovutustulot muista sijoituksista	1 019	-705	1 019	4 956
Saadut osingot investoinneista	307	926	12	24
Investointien rahavirta (B)	-347	-1 287	-583	3 517
Rahoituksen rahavirta				
Lainojen nostot	2 035 753	1 611 065	1 633 997	464 490
Lainojen takaisinmaksut	-528 634	-576 341	-199 550	-364 126
Rahoituksen rahavirta (C)	1 507 119	1 034 724	1 434 447	100 364
Rahavirtojen muutos (A+B+C) lisäys (+)/(vähennys-)	953 495	155 287	936 905	172 915
Rahavarat tilikauden alussa	661 834	506 549	568 009	395 094
Rahavarat tilikauden lopussa	1 615 330	661 835	1 504 914	568 009
Rahavarat tilikauden lopussa				
Saamiset luottolaitoksilta	673 576	276 443	570 194	241 818
Saamistodistukset	940 721	326 191	934 721	326 191
Rahastosijoitukset	1 033	59 201	0	0
	1 615 330	661 835	1 504 914	568 009

LIITETIEDOT

A Tilinpäätösperiaatteet

A1 Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö Finnvera Oyj rahoittaa pk-yritysten toimintaa, yritysten vientiä ja kansainvälistymistä sekä toimii osaltaan valtion aluepoliittisten tavoitteiden toteuttajana. Lisäksi konserniin kuuluvat pääomasijoitustoimintaa harjoittavat Veraventure Oy ja Aloitusrahassto Vera Oy sekä vientiluottojen rahoitukseen keskittynyt Suomen Vientiluotto Oy.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Kuopio ja rekisteröity osoite PL 1127, Kallanranta 11, 70111 Kuopio. Hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 26.2.2015.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta www.finnvera.fi tai konsernin pääkonttoreista osoitteissa Kallanranta 11, 70110 Kuopio ja Eteläesplanadi 8, 00100 Helsinki.

A2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön tilinpäätöksen. Tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätös-standardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevaa IFRS -normistoa, jolla tarkoitetaan EU:n IAS-asetuksessa n:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Tilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Tilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

Finnvera otti vuonna 2014 käyttöön seuraavat uudet tai uudistetut IFRS-standardit ja tulkinnat:

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa ohjeistetaan määräysvallan määrittämistä tulkintatilanteissa. Uudella standardilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Standardi sisältää liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Uusi standardi laajensi liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan tytäryhtiöissä ja muissa yhteisöissä
- IAS 28 Osuudet osakkuus- ja yhteisyhtyrityksissä (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyhtyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:ta julkaisemisen seurauksena. Uudella standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- Muutos IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilta tilikausilta). Muutos tarkentaa rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevia sääntöjä ja ohjeistusta. Uusi standardi laajensi konsernin esittämiä rahoitusinstrumentteja koskevia liitetietoja.

Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

Tilikausi 2015

- IFRS -standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset (Annual Improvements) 2010–2012 ja 2011–2013 (sovellettava pääosin 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

Tilikausi 2015 tai myöhemmin

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tiikausilla). Uusi standardi korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit – kirjaaminen ja arvostaminen. IFRS 9 muuttaa rahoitusvarojen luokittelua ja arvostamista sekä sisältää rahoitusvarojen arvonalentumisen arviointiin uuden, odotettuihin luottotappioihin perustuvan mallin. Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen vastaavat suurelta osin nykyisiä IAS 39:n vaatimuksia. Standardi on Finnveran näkökulmasta keskeinen. Finnvera on aloittanut standardin vaikutuksen analysoinnin.
- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tiikausilla). Uusi standardi sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen ja korvaa nykyiset IAS 18- ja IAS 11 -standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. Myynnin kirjaaminen voi tapahtua ajan kuluessa tai tiettyä ajankohtana, ja sen keskeisenä kriteerinä on määräysvallan siirtyminen. Standardi vaikuttaa palkkiotuottojen kirjaamiseen ja lisää myös esitettävien liitetietojen määrää. Finnvera arvioi standardin vaikutukset myöhemmin.
- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS -standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset (Annual Improvements) 2012–2014 (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

A3 Tilinpäätöksen yhdistelyperiaatteet

Tytäryhtiöt

Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja pystyy vaikuttamaan siihen käytämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Konsernitilinpäätös käsittää tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa yli 50 prosenttia tai joissa yhtiöllä muuten on määräysvalta.

Emoyhtiön tilinpäätöksessä tytäryritysomistus on kirjattu hankintamenoon. Tytäryritysten osakkeiden arvo testataan tilinpäätöksen yhteydessä ja kirjataan tarvittaessa arvonalentuminen.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön ja tytäryritysten tilinpäätökset.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

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

Osakkuusyhtiöt

Osakkuusyhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei valtaa määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista. Huomattava vaikutusvalta toteutuu, kun konserni omistaa 20–50 prosenttia yrityksen äänivallasta. Osakkuusyhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä.

Finnveran tytäryhtiöidensä kautta tekemät pääomasijoitukset on käsitelty IAS 28 *Sijoitukset osakkuusyhtiöihin* -standardin suomalla vaihtoehtoisella tavalla käypään arvoon tuloksen kautta kirjattavina sijoituksina. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

Sisäisten erien eliminointi konsernitilinpäätöksessä

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat sekä sisäisten tapahtumien realisoitumattomat katteet ja konserniyhtiöiden välinen voittonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Määräysvallattomien omistajien osuus

Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta ja tilikauden laajasta tuloksesta esitetään erikseen laajassa tuloslaskelmassa ja taseessa oman pääoman osana.

A4 Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin ja ulkomaan rahan määräiset varat ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssseja. Muuntamisesta syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan laajan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavista eristä.

A5 Tuottojen ja kulujen tuloutusperiaatteet

Korkokate

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

Saamisten suojaamiseksi tehtyjen koronvaihtosopimusten korot käsitellään korkotuottojen oikaisueränä ja velkojen suojaamiseksi tehtyjen koronvaihtosopimusten korot korkokulujen oikaisueränä.

Palkkiotuotot ja -kulut, netto

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

Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

Voitot ja tappiot (realisoituneet ja realisoitumattomat) johdannaissopimuksista, käypään arvoon arvostettavista veloista ja pääomasijoituksista sekä valuuttakurssierot esitetään laajan tuloslaskelman erässä Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

Sijoitustoiminnan nettotuotot

Myytäviksi oleviksi luokitelluista osakkeista, osuuksista ja saamistodistuksista saadut myyntivoitot ja -tappiot, näihin eriin liittyvät arvonalennukset samoin kuin sijoituskiinteistöistä saadut tuotot ja niistä aiheutuneet kulut esitetään erässä Sijoitustoiminnan nettotuotot.

Sijoitustoiminnan nettotuotoissa esitetään myös osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta sekä saadut osinkotulot. Osinkotulot kirjataan tuotoksi sinä tilikautena, jona oikeus niiden saamiseen on syntynyt.

Avustukset

Finnvera saa valtiolta korko- ja takausprovisiotukea sekä korvausta syntyvistä luotto- ja takaustappioista luotoista ja takauksista, jotka se on myöntänyt tietyin valtion kanssa sovittujen aluepoliittisten perusteiden mukaisesti. Luotto- ja takaustappiokorvauksia maksetaan luotoista ja takauksista, jotka on myönnetty ilman turvaavaa vakuutusta.

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

Finnvera on saanut tilikauden aikana valtiolta 5 miljoonaa euroa avustusta tytäryhtiönsä Aloitusraho Oy:n pääomittamiseen.

A6 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Aineettomina hyödykkeinä käsitellään atk-sovellusten ja -ohjelmistojen kehittämismenot silloin, kun niiden hankintameno on luotettavasti määritettävissä ja on todennäköistä, että niistä koituu taloudellista hyötyä.

Aineettomat hyödykkeet kirjataan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuun ja ne poistetaan tasapoistoina niiden arvioidun viiden vuoden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Aineelliset hyödykkeet

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat kiinteistöt, koneet, laitteet ja kalusto. Omassa käytössä oleviksi kiinteistöiksi on luokiteltu kiinteistöt, joiden pinta-alasta merkittävä osuus on Finnveran tai sen tytäryhtiöiden käytössä.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan niiden arvioituna taloudellisena vaikutusaikana, jotka ovat seuraavat:

Rakennukset	30–40 vuotta
Koneet ja kalusto	5–7 vuotta

Aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden osalta arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentumistappio tulosvaikutteisesti.

A7 Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista aiheutuvat kulut

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

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

A8 Tuloverot

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

Valtioneuvosto on 20.12.2007 saattanut asetuksella voimaan eduskunnan säätämän tuloverolain muutoksen, jolla Finnvera Oyj tehtiin tuloverovapaaksi 1.1.2007 alkaen. Finnvera Oyj:n tytäryhtiöillä ei ole vastaavaa verovapautta.

A9 Rahoitusvarat ja -velat

Luokittelu

Rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin sekä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Rahoitusvelat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin ja muihin rahoitusvelkoihin.

- **Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia tase-eriä ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaissopimukset ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi määritetyt rahoitusvelat. Finnveralla ei ole kaupankäyntivaroja ja -velkoja.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritettyjä eriä ovat johdannaissopimukset sekä sellaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti määritetyt velat, joihin liittyvää korko- tai valuuttariskiä on suojattu johdannaissopimuksilla. Finnvera soveltaa IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* -standardin mukaista käyvän arvon optiota näiden erien kirjaamisessa. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen ja velkojen käyvän arvon muutos kirjataan laajan tuloslaskelman erään Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä.

Konsernin tekemät pääomasijoitukset on alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä määritetty käypään arvoon tuloksen kautta kirjattaviksi. Sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan tuloslaskelman erään voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä (pääomasijoitusten käyvän arvon määräytyminen; katso kohta A12 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet).

- **Lainat ja muut saamiset**

Lainoiksi ja muiksi saamisiksi luokitellaan sopimukset, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainat ja muut saamiset merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa käypään arvoon lisättyä hankinnasta välittömästi aiheutuneilla menoilla. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen erät arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

- **Myytävässä olevat rahoitusvarat**

Myytävässä oleviin rahoitusvaroihin luokitellaan johdannaissopimusten kuulumat rahoitusvarat, jotka on määritetty myytävissä oleviksi tai jotka eivät kuulu muihin rahoitusvarojen ryhmiin.

Finnverassa myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi on luokiteltu saamistodistukset ja muut kuin pääomasijoitustoimintaan kuuluvat osakkeet ja osuudet. Erät merkitään alun perin kirjanpitoon kirjattaessa hankintamenoon lisättyä hankintaan kohdistettavissa olevilla transaktiokuluilla. Tämän jälkeen myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa.

Jos myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut, kirjataan omaan pääomaan kertynyt tappio tulosvaikutteisesti. Kriteerit ovat seuraavat: yritys on asetettu konkurssiin tai se on maksukyvytön tai se on tehnyt yrityssaneeraus sopimuksen tai hakenut suojaa velkojiaan vastaan tai velkojiin vaikuttava laaja uudelleenjärjestely on meneillään.

- **Muut rahoitusvelat**

Muita rahoitusvelkoja ovat ne muut velat, velat luottolaitoksille ja asiakkaille sekä liikkeeseen lasketut velkakirjat, joita ei ole määritetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Muina rahoitusvelkoina käsitellään myös valtiolta tytäryhtiöiden hankintaa varten saadut tuet ja avustukset, näihin varoihin tietyssä tilanteissa liittyvän palautusvelvollisuuden takia.

Rahoitusvelat kirjataan taseeseen saadun vastikkeen määräisenä transaktiokuluilla oikaistuina ja arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon

Finnvera käsittelee valtion konsernille myöntämiä korottomia pääomalainoja omistajan ominaisuudessa myönnettyinä ja nimellismääränsä arvostettuna niihin liittyvien erityisehtojen ja erityisen luonteen vuoksi.

Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään seuraavien periaatteiden pohjalta:

Taso 1: Aktiivisilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien noteerattujen osakkeiden, rahastosijoitusten ja muiden rahoitusinstrumenttien käypä arvo perustuu julkiseen noteeraukseen.

Taso 2: Mikäli rahoitusinstrumenteille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritellään osatekijöiden markkinahintojen perusteella käyttäen soveltuvaa arvostusmallia. Arvostusmallit voivat vaihdella rahoitusinstrumenteittain.

Taso 3: Mikäli markkinat eivät ole toimivat tai rahoitusinstrumentille ei ole noteerausta, määritellään arvo yleisesti käytettyjen arvostusmallien avulla. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan rahoitusinstrumentti hankintamenuun vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumis-kirjauksilla.

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaisopimukset kauppapäivänä ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi määritetyt velat silloin, kun vastike saadaan.

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

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Lainoista ja muista saamisista kirjataan arvonalentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että saamisten arvo on alentunut yhden tai useamman tappion synnyttämän tapahtuman seurauksena ja tällä on vaikutus saamisista tulevaisuudessa saataviin rahavirtoihin.

Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvion maksuhäiriöiden vaikutuksesta saamisten kerryttämiseen.

Arvonalentumisia arvioidaan yksittäin ja saamisryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne saamiset, joissa asiakkaan vastuiden määrä on merkittävä. Saamisryhmäkohtaista tarkastelua varten saamiset jaetaan luottoriskiltään samanlaisiin ryhmiin.

Arvonalentumistappio kirjataan, mikäli saamisen alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen vastaisten rahavirtojen nykyarvo on pienempi kuin saamisen kirjanpitoarvo. Tarkastelussa otetaan huomioon vakuudesta sen realisoinnissa saatava määrä sekä valtiolta saatavat luottotappiokorvaukset.

Arvonalentuminen kirjataan toteutuneeksi tappioksi, kun velallinen on konkurssimenettelyssä todettu varattomaksi, lopettanut toimintansa tai saaminen on joko vapaaehtoisessa tai lakisääteisessä velkajärjestelyssä annettu anteeksi.

A10 Varaukset

Vientitakuutappiovaraukset

Vientitakuu- ja erityistakauskannasta kirjataan varaus, kun on objektiivista näyttöä siitä, että korvausveloitteen syntyminen on todennäköistä ja vastuusta arvioidaan korvauksien kautta maksuun tulevan rahavirran efektiivisellä korolla diskontatun nykyarvon olevan suurempi kuin korvausten perusteella syntyvien takaisinperintäsaamisten vastaavalla tavalla diskontatun rahavirran.

Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä konsernin kokemukseen ja johdon arvioon asiakkaan kyvystä vastata takuun kattaman luoton maksuista.

Varaustarvetta arvioidaan vastuu- ja ryhmäkohtaisesti. Yksittäin arvioidaan ne vastuut, joissa vastuiden määrä on merkittävä, ts. takuukatteen mukainen kokonaisvastuu vähintään 500 000 euroa. Pienemmistä vastuista varaustarve arvioidaan ryhmäkohtaisesti.

Takaustappiovaraukset

Takaustappiovaraukset kirjataan takauskannasta samojen periaatteiden mukaisesti kuin lainoista ja muista saamisista kirjattavat yksittäiset ja saamisryhmäkohtaiset arvonalentumistappiot.

A11 Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella, siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralleottajalle. Finnveralla ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.

Muiden vuokrasopimusten osalta Finnvera on sekä vuokralleottaja että vuokralleantaja. Sopimusten perusteella suoritettavat ja saatavat vuokrat kirjataan kuluksi ja tuotoksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia.

A12 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa edellytetään tietyiltä osin arvioiden tekemistä. Finnverassa keskeiset arviot liittyvät lainojen ja muiden saamisten arvonalentumistappioiden arviointiin, takaus- ja vientitakuuvastuista kirjattaviin varauksiin sekä osakkuusyhtiösijoitusten ja rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittämiseen.

Arvonalentumistappiot lainoista ja muista saamisista

Pk-yritysrahoituskantaan kuuluvien saamisten arvonalentumistestaus tehdään suurempien erien osalta yksittäin ja muiden erien osalta saamisryhmäkohtaisesti. Saamisten arvonalentumistestaus perustuu arvioihin tulevaisuudessa saatavista rahavirroista. Saamisten arvo on alentunut, jos saamisen arvioitu tilinpäätöshetkeen diskontattu rahavirran arvo vakuudet huomioiden on pienempi kuin saamisen kirjapitoarvo.

Arvonalentumistappioiden kirjausperiaatteet kuvataan tarkemmin kohdassa rahoitusvarojen arvonalentuminen. Tilikauden aikana on kirjattu arvonalentumistappioita vain taseen erästä saamiset asiakkailta. Taseen liitetiedossa E2 on esitetty arvonalentumistappioiden määrä.

Varaukset

Pk-yritysrahoituksen ja viennin rahoituksen takaus- ja vientitakuuvastuista kirjataan varaus, kun on objektiivista näyttöä siitä, että korvausveloitteen syntyminen on todennäköistä ja vastuusta arvioidaan korvauksien kautta maksuun tulevan tilinpäätöshetken diskontatun rahavirran arvon olevan suurempi kuin korvausten perusteella syntyvien takaisinperintäsaamisten vastaavalla tavalla diskontatun rahavirran arvon.

Varausten kirjausperiaatteet kuvataan tarkemmin tilinpäätösperiaatteiden kohdassa A10. Varaukset on tehty taseen ulkopuoliset sitoumukset -liitetiedossa esitetyistä vastuista.

Pääomasijoitusten käyvän arvon arviointi

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden, Veraventure Oy ja Aloitusrahasto Vera Oy, pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonmäärittämisperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonmäärittelyyn ja sijoitukseen sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Arvonmäärittelyksen lähtökohtana on edellisen toteutuneen sijoituskierron perusteella määräytyvä arvo, jota tarvittaessa korjataan huomioiden kohdeyrityksessä, sen menestyksessä ja toimintaympäristössä tapahtuneilla muutostekijöillä. Rahaston aikaisen vaiheen sijoitusten salkun ollessa laaja (n. 140 kpl), keskimääräisen yksittäisen sijoituksen arvossa tapahtuva 10 %:n muutos vaikuttaa salkkutasolla 0,07 %-yksikköä.

Velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon arviointi

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

B Riskienhallinta

IFRS-tilinpäätöksen riskienhallinnan liitetiedot

Riskienhallinnan periaatteet, rooli ja vastualueet

Finnveran toiminnan tavoitteet yritysten kasvun, kansainvälistymisen ja viennin rahoituksessa sekä strategiat näiden saavuttamiseksi muodostavat perustan riskienhallinnalle. Finnvera täydentää rahoitusmarkkinoita ja ottaa suurempia luottoriskejä kuin kaupallisesti toimivat rahoittajat. Luottoriski on Finnvera-konsernin merkittävin riskialue, ja muita tärkeitä ovat rahoitusriskit ja toimintaan liittyvät operatiiviset riskit.

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa ja auttaa yhtiön johtoa valvomaan riskejä, jotka voisivat uhata yhtiön tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallinnalla on keskeinen merkitys Finnvera-konsernin riskinotto- ja säilyttämisen ja yhtiön pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa. Yhtiön hallitus ja ylin johto vastaavat sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä sekä organisoinnista. Yhtiön hallitus hyväksyy päätöksentekovaltuudet, riskienhallinnan periaatteet ja riskinoton linjaukset.

Yhtiön liiketoiminnoista riippumattoman riskienhallintatoiminnon vastuulla ovat riskienhallinnan menetelmien ja ohjeiden kehittäminen sekä konsernin riskiaseman seuranta. Riskienhallintatoiminto vastaa myös riskiluokitusjärjestelmien kehittämisen ja ylläpidon koordinoimisesta ja luokitusjärjestelmien toimivuuden seurannasta. Riskienhallintatoiminto raportoi toimitusjohtajalle. Riskienhallintaan liittyvät käytännön toimenpiteet ovat osa päivittäistä johtamista, ja niitä toteuttavat koko Finnveran organisaatio ja konserniyhtiöt.

Hallittu riskinotto

Finnveran pk-rahoituksessa syntyviä tappioita katetaan osittain valtion tappiokorvauksella. Yhtiön pitää suhdannekierron aikana kattaa tulo-rahoituksella oma osuutensa syntyvistä kotimaisista luotto- ja takaustappioista. Vientitakuutoiminnassa syntyviä ulkomaisia maa-, pankki- ja yritysriskejä turvaavat kertyneen oman pääoman puskurin lisäksi valtiontakuu-rahasto ja Suomen valtio. Toiminnan tuottojen pitää pitkällä aikavälillä kattaa toimintakulut ja takuutappiot. Finnveran tavoitteena on, toimintaperiaatteidensa mukaisesti, ottaa luottoriskiä hallitusti sekä suojautua muilta riskeiltä tai vähentää niitä. Tytäryhtiöihin tehdyistä sijoituksista osa on valtion emoyhtiön kautta sijoittamaa pääomaa ja osa emoyhtiön suoraan sijoittamaa pääomaa.

Pk-rahoituksen riskinottoa ohjataan luottopolitiikalla ja liiketoiminta-alueittaisilla riskinottotavoitteilla, joissa on otettu huomioon muun muassa erot asiakaskunnassa ja toimintaympäristössä. Riskinottotavoitteet perustuvat Finnveralle asetettuihin omistajapolitiittisiin tavoitteisiin sekä kannattavuus- ja vaikuttavuustavoitteisiin. Vientitakuutoiminnan riskinottoa ohjataan yhtiön hallituksen vahvistamilla maa- ja takuupolitiikoilla. Osa vientitakuutoiminnan luottoriskistä voidaan suojata muun muassa jälleenvakuutuksilla tai luottojohdannaisilla.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt kohdistavat riskinottonsa strategisten linjausten mukaisesti aloittaviin ja kasvuyrityksiin. Tytäryhtiöt ovat emoyhtiön valvonnassa ja konsernin riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen piirissä.

Luotto-, takaus- ja takuuriskit sekä riskiluokitusjärjestelmät

Luottotappioriski syntyy siitä, että velallinen tai muu vastapuoli ei vastaa täysimääräisesti sitoumuksistaan. Pk-rahoituksessa luottotappion synnyn on yleensä yritysasiakkaan maksukyvyttömyys. Vientitakuutoiminnassa takuutappion voi aiheuttaa maan, pankin tai yritysasiakkaan maksukyvyttömyys tai maksuhaluttomuus.

Pk-rahoituksen luottoriskien hallinta perustuu yrityskohtaiseen arviointiin. Finnverassa on käytössä kahdeksanportainen riskiluokitusjärjestelmä, joka perustuu pitkällä aikavälillä havainnointeihin riskiluokittaisiin maksukyvyttömyystapahtu-

miin. Käytössä olevassa asteikossa on seitsemän luokkaa toimiville yrityksille ja yksi maksukyvyttömille yrityksille. Rahoitusratkaisuissa luottoriskin arvioinnista, riskiluokituksesta ja rahoitusesityksistä vastaa asiakasvastuuhenkilö. Finnveran asiakasyritysten riskiluokitus päivitetään vähintään kahden vuoden välein. Vastaavalla tavalla arvioidaan ja päivitetään myös käytettävissä olevien vakuuksien arvot.

Vientitakuutoiminnassa Finnvera luokittelee maat kahdeksaan maaluokkaan vientitakuulaitoksissa käytössä olevien menetelmien mukaan. Maaluokan määräytymiseen vaikuttavat arvio maan kyvystä hoitaa ulkoiset velvoitteensa, odotukset maan talouden tulevasta kehityksestä sekä poliittinen vakaus ja lainsäädäntö. Vientitakuuiden myöntäminen perustuu maapolitiikkaan. Maat, joihin Finnveran vientitakuuta voidaan myöntää, kuuluvat johonkin neljästä (A–D) maapolitiikasta. Finnvera seuraa tiiviisti eri maiden taloudellisia ja poliittisia tilanteita ja sopeuttaa maapolitiikkaansa muutosten mukaisesti. Jokaisen maan luokitus tarkistetaan vähintään kerran vuodessa.

Pankkiriskien otto perustuu arvioon maan pankkijärjestelmästä sekä yksittäisten pankkien riskianalyysiin ja riskiluokitukseen. Laadullisten ja määrällisten tekijöiden perusteella kullekin pankille määritetään riskiluokka- ja pankkikohtaiset riskinoton linjaukset. Pankkien riskiluokitusta päivitetään tarvittaessa ja aina uusien hankkeiden yhteydessä.

Yritysriskinotto perustuu yrityksen johdon, liiketoiminnan ja talouden analyysiin, joka voi pienten, lyhytaikaisten takuiden osalta olla suppea. Analyysin tuloksena syntyy sisäinen, osittain kansainvälisten luokituslaitosten käyttämää riskiluokitusmenetelmää vastaava kahdeksanportainen riskiluokitus, jota päivitetään uusien hankkeiden yhteydessä tai vähintään kerran vuodessa.

Yritysten luottoluokittelu perustuu maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen (PD, Probability of Default), tappio-osuuteen (LGD, Loss Given Default) ja vastuun määrään maksukyvyttömyyshetkellä. Finnveran rahoitustuotteet ovat pääosin lainoja sekä lainojen takauksia ja takuita. Tuotteiden luonteesta johtuen on perusteltua olettaa, että vastuu on kokonaan käytössä maksukyvyttömyyshetkellä. Tappio-osuutena pk-rahoituksen mallissa käytetään vastuun määrää vähennettynä vakuuksien vakuusarvolla ja vientitakuutoiminnan käyttämässä mallissa empiirisesti arvioituja tappio-osuuksia. Maksukyvyttömyyden todennäköisyys perustuu pk-rahoituksen mallissa omaan, lähes 20 vuotta vanhaan historialliseen tietoon eri riskiluokkien maksukyvyttömyyden todennäköisyyksistä. Vientitakuutoiminnassa tappiotapahtumia on huomattavasti harvemmin, joten maksukyvyttömyyden todennäköisyydet on johdettu ratinglaitosten arvoista. Riskienhallintatoiminto seuraa riskiluokitusmallien toimivuutta säännöllisesti, ja toimintaa parantavia muutoksia tehdään tarvittaessa.

Luottoriskimalleja hyödynnetään muun muassa:

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

Asiakasvastaava tai luottoriskianalyitikko tekee rahoitusesityksen yhteydessä luottoluokittelun luokitustyökalulla, jonka avulla arvioidaan riskinkohteen laadullisia ja taloudellisia tekijöitä. Malli tuottaa kohteelle riskipistemäärän (0–100), jonka perusteella luokka määräytyy. Mallin lisäksi pk-rahoitus käyttää pienempiä riskejä varten sekä kontrollina niin sanottua mekaanista riskiluokkaa, joka perustuu taloudellisiin tunnuslukuihin ja asiakkaan aiempaan maksukäyttäytymiseen Finnverassa. Rahoitusesityksen yhteydessä määritelty riskiluokitus vahvistetaan rahoituspäätösten yhteydessä. Riskienhallintatoiminto ottaa tarvittaessa kantaa suurimpien vastuiden riskiluokitukseen.

Asiakasvastaava huolehtii riskiluokituksen päivittämisestä. Päivityspyyntö lähetetään järjestelmästä automaattisesti tiettyjen kriteerien mukaan tai kun luokituksen voimassaolo on päättynyt.

Yritysvastuiden rating-luokkien vastaavuus S&P:n luokituksiin *

S&P rating	AAA...AA-	A+...BBB+	BBB...BBB-	BB+...BB-	B+...B-	C
Finnvera	A1	A2...A3	A3-...B1	B1-...B2	B2-...B3	C

*Luokitusmenetelmissä olevien eroavaisuuksien vuoksi vertailu S&P luokitukseen on suuntaa-antava

Rahoituspäätökset tehdään hallituksessa ja sen delegoimien päätösvaltuuksien mukaan siten, että vastuun ja riskin määrä vaikuttavat päätöksetekotasoon. Yhtiössä on viennin rahoituksen ja pk-rahoituksen rahoitusjohtoryhmä. Kummassakin rahoitusjohtoryhmässä käsitellään ylimpien päätöstasojen rahoituspäätökset ja hallituksen päätettäväksi menevät esitykset sekä erikseen linjausta vaativat asiat. Kummankin rahoitusjohtoryhmän puheenjohtaja on toimitusjohtaja. Riskienhallinta-toiminto osallistuu rahoitusjohtoryhmien työskentelyyn.

Luottoriskien seuranta

Asiakasseurantaa hoidetaan vuosittaisella asiakasyrityksen tilinpäätösanalyysillä, säännöllisellä yhteydenpidolla asiakkaaseen sekä asiakkaan maksukäyttäytymisen ja toiminnan seurannalla. Seurannassa hyödynnetään Finnveran omista valvontajärjestelmistä sekä takausten ja takuiden edunsaajilta saatuja tietoja ja julkisia maksuhäiriötietoja. Kohonneet asiakasriskit otetaan erityisseurantaan, ja suurimmista tehdään neljännesvuosittain erityisseurantaraportti. Samassa yhteydessä arvioidaan luottotappion todennäköisyys ja mahdollinen arvonalennustarve.

Riskien keskittymistä vastapuoliin, sektoreihin ja maihin seurataan säännöllisesti. Yhtiön toiminnan tarkoituksen takia tarkkoja limiittejä näille riskeille on haasteellista asettaa. Pk-rahoituksessa on luottopolitiikalla määritelty yksittäisen vastapuolen maksimivastuu, jota suuremmat päätökset tulee erikseen perustella yhtiön hallitukselle ja tarvittaessa valtiomistajalle. Viennin rahoituksessa yksittäisiin vastapuoliin ja keskittymiin liittyviä riskejä suojataan muun muassa jälleenvakuutuksilla.

Vastapuoliriskiä syntyy myös varainhankinnan ja sijoitustoiminnan yhteydessä. Finnveran tavoitteena on pitää varainhallinnan vastapuoliriskit alhaisina toimimalla hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolten kanssa, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä ja solmimalla johdannaissopimuksiin liittyviä nettoutus- ja vakuusjärjestelyjä.

Toteutunutta riskinottoa seurataan kuukausittain monipuolisella mittaristolla. Finnverassa riskienhallinnan keskeiset mittarit ovat voimassaolevien vastuiden jakauma ja muutos riskiluokittain, maksuviiveet ja järjestämättömät saamiset. Vastuukannan, myönnetyn rahoituksen ja vientitakuiden riskinoton määrää kuvaavat luottotappion tilastollinen odotusarvo ja kokonaistappio sekä toteutuneet luottotappiot raportoidaan neljännesvuosittain.

Korko- ja valuuttakurssiriski

Finnverassa korkoriskiä syntyy otto- ja antolainauksen koronmääräytymisen eriaikaisuudesta ja rakenteellisesta korkoriskistä. Pääosin pienille ja keskisuurille yrityksille kohdistuvan kotimaisen antolainauksen korko perustuu 6 kuukauden euriboriin ja viennin rahoituksen korko joko 6 kuukauden euriboriin tai 6 kuukauden USD-liboriin. Korkojaksojen alkaminen jakaantuu melko tasaisesti vuoden eri pankkipäiville. Ottolainauksista otetaan suuremmissa yksittäisissä erissä, ja niiden korkojaksojen alkamispäiviä on vain muutama vuosittain. Koronmääräytymispäivien eriaikaisuudesta johtuvaa korkoriskiä hallitaan siten, että ottolainauksen koronmääräytymispäivät pyritään sovittamaan tasaisesti eri kuukausille. Ne ottolainauksen erät, joissa perusteena on joku muu kuin 6 kuukauden euribor (tai USD-libor), muutetaan koronvaihtosopimuksin lainaa otettaessa 6 kuukauden euriboriksi (tai USD-liboriksi).

Rakenteellista korkoriskiä syntyy siitä, että korottomiksi luokiteltavia omia varoja käytetään antolainaustoiminnassa ja viennin rahoituksessa yhtenä rahan lähteenä. Finnvera seuraa tästä syntyvän korkoriskin suuruutta ja tarvittaessa ryhtyy suojaamaan riskiä.

Finnveran pk-rahoituksen koko antolainauskanta on euromääräistä, mutta viennin rahoituksessa käytetään sekä euroa että dollareita. Finnvera hankkii varoja useilta markkinoilta ja useissa valuutoissa. Valuuttariskin pienentämiseksi hankitut varat muutetaan valuutanvaihtosopimuksin joko euroiksi tai dollareiksi lähiaikoina ulosmaksettavien lainojen valuutan mukaisesti. Myös kassavarat sijoitetaan kulloinkin kyseessä olevissa valuutoissa.

Finnveran tavoitteena on pitää sekä korko- että valuuttakurssiriski alhaisena. Syntyviä riskejä seurataan aktiivisesti ja niistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle sekä hallitukselle.

Maksuvalmiusriski

Finnvera hankkii pitkäaikaista rahoitusta pääasiassa EMTN-ohjelman avulla. Ohjelmalla on valtion takaus ja sama luottokelpoisuusluokitus kuin Suomen valtiolla. Lisäksi käytetään tarvittaessa myös muita rahoituslähteitä, kuten sovittuja luottolimiittejä tai yritystodistusohjelmaa. Näiden avulla rahoituksen hankinta hajautuu useille markkinoille ja useisiin sijoittajaryhmiin.

Yhtiön hallitus hyväksyy maksuvalmiuden hallinnan periaatteet. Niiden mukaisesti likviditeettipuskurin tulee kattaa kulloinkin seuraavalle 6 kuukaudelle ajoittuvat maksut. Likvidit varat sijoitetaan matalariskisiin kohteisiin, joilla on hyvä luottokelpoisuus. Yhtiön varainhallintatoiminto huolehtii ottolainaukseen ja likviditeetin hallintaan liittyvistä käytännön tehtävistä. Yhtiölle kerääntyneet omat varat ovat merkittävä osa antolainoihin käytettävää varainhankintaa.

Vientitakuutoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat suuret korvaushakemukset voivat johtaa äkilliseen, normaalia suurempaan likviditeettitarpeeseen. Tältä osin likviditeettiriski on varauduttu muun muassa sopimusjärjestelyin valtioneuvoston rahaston ja Suomen valtion kanssa.

Markkinariski

Finnvera ei käy kauppaa markkinahintojen vaikutuksen alaisilla instrumenteilla. Rahoitustaseeseen syntyy kuitenkin markkinariskiä pienessä määrin likvidien varojen sijoitusten yhteydessä sekä suojattaessa valuutta- ja korkoriskiä. Likvidit varat pyritään sijoittamaan sellaisiin instrumentteihin, joissa varat voidaan pitää instrumentin eräpäivään saakka. Tällöin juoksuaikana tapahtuvat markkinahintojen muutokset eivät aiheuta tulosvaikutusta Finnveralle. Riskien suojaus pyritään myös tekemään niin, että suojaus kattaisi mahdollisimman hyvin riskin, jolloin markkinamuutosten nettovaikutus olisi vähäinen.

Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski on riski tappiosta, joka aiheutuu riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, ihmisistä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiiviseen riskiin sisältyvät myös oikeudellinen ja maineriski.

Operatiivisten riskien hallintaa on kehitetty järjestelmällisesti vuodesta 2006, ja operatiivisia riskejä on rekisteröity vuoden 2007 alusta alkaen. Operatiivisten riskien hallinnan kehittäminen on riskienhallinta-toiminnon vastuulla. Käytännön toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat prosessitiimit, yksiköt ja tietoturvaryhmä. Yhtiössä on päätoiminen tietoturva-päällikkö. Potentiaaliset riskit on kartoitettu ja niistä mahdollisesti aiheutuvien seurausten vakavuus on arvioitu kaikkien liiketoimintojen ja tukiyksiköiden osalta. Tämän lisäksi Finnverassa on laadittu riskiskenaarioita, joiden toteutumisella olisi vakavia seurauksia yhtiön toiminnalle. Riskiskenaarioiden ja muiden vakavien riskien toteutumisesta ehkäisevien toimenpiteiden toteuttamisesta vastaavat eri yksiköt tehtäviensä mukaisesti. Operatiivisten riskien hallinta liittyy kiinteästi yhtiön jatkuvaan laadun parantamiseen. Finnveralla on ISO 9001 -laatusertifikaatti. Operatiivisilta riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisillä kontrolleilla, prosesseja, tietojärjestelmiä ja toiminnan laatua kehittämällä sekä riskejä vakuuttamalla.

Toteutuneet operatiiviset riskit rekisteröidään koko henkilökunnan käytössä olevan riskitapahtumaportaalien kautta operatiivisten riskien hallintajärjestelmään. Sovellukseen kuvataan tapahtumiin johtaneet syyt ja toimenpiteet, joilla pyritään

ehkäisemään vastaavanlaisien tapahtumien toistuminen. Toteutuneista operatiivisista riskeistä raportoidaan säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.

Pääomasijoitustoiminta

Finnvera-konsernissa pääomasijoitustoimintaa harjoittavat Veraventure Oy ja Aloitusrahoitus Vera Oy. Näihin yhtiöihin tehdyt sijoitukset ovat mukana Finnveran luottoriskin seurannassa.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden oma riskienhallinta perustuu yritysanalyysiin, sijoitusten koon rajoittamiseen, riskinjakoon muiden sijoittajien kanssa sekä sijoitussalkun riittävään hajauttamiseen. Likviditeetin sijoittamisessa noudatetaan samoja periaatteita kuin emoyhtiössä.

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavat yhtiöt noudattavat European Venture Capital Associationin (EVCA) suosituksia kohdeyritysten ja rahastosijoitusten arvostamisessa. Sijoitukset arvostetaan edellä mainittuja suosituksia noudattaen käypään arvoon.

Pääoman hallinta, vakavaraisuus ja ulkoinen riskipaino

Finnvera laskee vakavaraisuutensa pk-rahoitustoiminnalle Basel III -standardimenetelmän periaatteiden mukaisesti, vaikka virallista velvoitetta tämän menetelmän käyttämisestä ei ole. Liiketoiminnan luonteesta johtuen Finnveran on huolehdittava, että omien pääomien määrä on riittävä suhteessa otettaviin luottoriskeihin. Työ- ja elinkeinoministeriö on asettanut Finnveralle vakavaraisuustavoitteeksi 12–20 prosenttia. Finnverassa arvioidaan myös potentiaalisissa ääritilanteissa syntyviä luottotappioita ja niiden vaikutusta vakavaraisuuteen.

Taloudellinen pääoma lasketaan pankkien yleisesti käyttämien mallien mukaisella luottoriskimallilla, jossa huomioidaan riskikohteiden maksuhäiriön todennäköisyys ja tappion osuus maksuhäiriön toteutuessa olevalle vastuun määrälle. Finnvera tavoittelee sisäisesti taloudellisen pääoman määrää, joka 99 prosentin varmuudella kattaa luotto- ja vastapuoliriskeistä syntyvät vuotuiset tappiot. Lisäksi pääomaa varataan operatiivisille riskeille. Finnvera on arvioinut 99 prosentin varmuuden taloudellisen pääoman tunnusluvulle riittäväksi, koska valtio viime kädessä vastaa Finnveran takauksista ja takuista.

Oma pääoma ja kertyneet voittovarot on jaettu liiketoimintojen mukaisiin kotimaan toiminnan ja vientitakuutoiminnan rahastoihin. Valtio tukee suoraan Finnveran kotimaista rahoitustoimintaa maksamalla luotto- ja takaustappiokorvausta syntyvistä luottotappioista. Tällä hetkellä luotto- ja takaustappiokorvaus vaihtelee 35:sta 80 prosenttiin, ja on keskimäärin noin 55 prosenttia voimassa- olevasta vastuukannasta. Vientitakuutoiminnassa Suomen valtio vastaa muun muassa valtion-takuurahaston kautta niistä tilikauden aikana mahdollisesti syntyvistä tappioista, jotka ylittävät yhtiön vientitakuutoiminnan rahastossa olevat varat.

Kotimaan toiminnan rahaston määrä 31.12.2014 oli 135 miljoonaa euroa ja vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahaston varat 436 miljoonaa euroa.

Lainsäädännöllä on varmistettu, että Finnveran takausten ja takuiden riskipaino pankkien vakavaraisuuslaskelmissa on sama kuin Suomen valtion, jonka vastuut on 31.12.2014 voitu laskea nollopainoiseksi.

Riskienhallinnan liitetiedot

B1 Luottoriskit

	Konserni	
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Saamiset *)		
Saamiset luottolaitoksilta	1 104 467	276 443
Saamiset asiakkailta	4 642 969	3 710 853
Saamistodistukset	521 172	326 191
Johdannaissopimukset	26 615	1 130
Yhteensä	6 295 223	4 314 617

Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Yhteensä	14 978 240	14 221 629
-----------------	-------------------	-------------------

Saamisiin asiakkailta sisältyy Suomen Vientiluotto Oy:n saamiset 3 319 125 tuhatta euroa, joilla on Finnvera Oyj:n vientitakuu.

KOTIMAINEN PK-RAHOITUS

B2 Luotot ja takaukset, joiden arvo ei ole alentunut

	Pk-rahoitus			
	31.12.2014		31.12.2013	
	(1 000 e)	%	(1 000 e)	%
Riskiluokka				
A1	186	0 %	0	0 %
A2	4 710	0 %	5 093	0 %
A3	48 721	2 %	58 614	2 %
B1	427 770	18 %	388 913	15 %
B2	1 219 568	50 %	1 276 974	50 %
B3	569 884	23 %	594 298	23 %
C	58 529	2 %	90 009	4 %
D	104 012	4 %	116 666	5 %
Yhteensä	2 433 379	100 %	2 530 567	100 %

B3 Luotot ja takaukset toimialoittain

	Pk-rahoitus	
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Maaseutu- elinkeinot	30 737	30 327
Teollisuus	1 354 361	1 355 021
Matkailu	180 682	164 354
Liike-elämän palvelut	497 241	619 852
Kauppa ja kuluttajapalvelut	370 358	361 013
Yhteensä	2 433 379	2 530 567

B4 Lainat ja takaukset alueittain

	Pk-rahoitus	
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Suomi	2 433 379	2 530 567
Yhteensä	2 433 379	2 530 567

B5 Luotot ja takaukset, vakuusvaje

	Pk-rahoitus			
	31.12.2014			
(1 000 e)	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 433 379	778 681	1 654 698	68 %
	31.12.2013			
	Vastuun määrä	Vakuuksien määrä	Vakuusvaje	Vakuusvaje-%
Yhteensä	2 530 567	764 939	1 772 832	70 %

B6 Luotot, joiden arvo on alentunut ja takaukset, joista on tehty takausvaraus

	Pk-rahoitus	
	31.12.2014	31.12.2013
(1 000 e)	Yhteensä	Yhteensä
Saamiskohtaiset arvonalennukset ja takausvaraukset		
Lainat		
- Vastuu ennen arvonalennusta	130 043	159 507
- Arvonalennus	46 464	59 365
- Vastuu arvonalennuksen jälkeen	83 579	100 142
Takaukset		
- Vastuu ennen takausvarausta	102 915	127 462
- Takausvaraus	33 148	32 562
- Vastuu takausvarauksen jälkeen	69 767	94 900
Ryhmäkohtaiset arvonalennukset		
Lainat		
Vastuu ennen arvonalennusta	100 200	118 454
Arvonalennus	39 248	41 787
Vastuu arvonalennuksen jälkeen	60 952	76 667
Takaukset		
Vastuu ennen takausvarausta	51 523	48 951
Takausvaraus	20 220	18 455
Vastuu takausvarauksen jälkeen	31 303	30 496

B7 Erääntyneet saamiset

	Pk-rahoitus	
	31.12.2014	31.12.2013
(1 000 e)		
1 pv–3kk	11 176	17 076
3–6kk	8 492	16 978
6–12kk	11 605	15 074
Yli 12kk	27 771	26 496
Yhteensä	59 044	75 624

Erääntyneinä saamisina on esitetty tilinpäätöspäivänä maksamatta olevat korot, lyhennykset, takausprovisiomaksut ja erääntyneet takaussaamiset voimassa olevasta rahoituskannasta, mukaan lukien mahdollisen arvonalennuksen kohteena olevat luotot.

VIENTITAKUUTOIMINTA

B8 Vientitakuutoiminnan yritys- ja pankkivastuut riskiluokittain

(1 000 e)	Vientitakuutoiminta					
	31.12.2014			31.12.2013		
Riskiluokka	Yritys- vastuut	Pankki- vastuut	Yhteensä	Yritys- vastuut	Pankki- vastuut	Yhteensä
A1	294 665	40 918	335 583	276 500	36 555	313 055
A2	0	194 115	194 115	0	180 982	180 982
A3	1 164 551	104 028	1 268 579	813 220	71 559	884 779
B1	3 818 870	299 989	4 118 859	2 193 665	448 561	2 642 226
B2	4 718 498	82 334	4 800 831	4 311 487	147 112	4 458 599
B3	995 678	123 598	1 119 275	1 701 120	79 674	1 780 793
C	1 822	2 153	3 975	0	1 990	1 990
D	0	0	0	0	0	0
Ei luokiteltu	127 920	0	127 920	134 430	0	134 430
Yhteensä	11 122 003	847 135	11 969 138	9 430 422	966 432	10 396 853

B9 Vientitakuutoiminnan maavastuut maaluokittain

Maaluokka (1 000 e)	Vientitakuutoiminta	
	31.12.2014	31.12.2013
0	5 882 134	4 597 777
1	588	2 099
2	870 061	844 095
3	4 710 534	4 460 644
4	499 830	404 014
5	265 377	265 540
6	143 674	116 839
7	91 198	217 192
Yhteensä	12 463 396	10 908 200

B10 Vientitakuutoiminnan pankkivastuut ja yritysvastuut toimialoittain

(1 000 e)	Vientitakuutoiminta	
	31.12.2014	31.12.2013
	Yhteensä	Yhteensä
Tietoliikenne	3 775 415	3 262 455
Varustamot ja telakat	3 043 251	2 528 590
Puunjalostus	2 235 340	2 069 929
Kaivostoiminta ja metalliteollisuus	404 327	237 445
Energia	133 894	137 779
Muu teollisuus	554 987	589 373
Jälleenvakuutukset	974 790	605 000
Pankit ja rahoitustoiminta	847 135	966 432
Yhteensä	11 969 138	10 397 003

B11 Maksuvalmiusriski, varojen, velkojen ja takausten erääntyminen *)

(1 000 e)	Konserni						
	Kirjanpito- arvo	Nimellisarvo	< 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10 v
31.12.2014							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta **)	670 666	670 666	670 666	0	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta, JVK:t ***)	413 549	412 620	13 000	11 000	388 620	0	0
Saamiset asiakkailta	4 592 991	4 592 991	142 439	687 181	2 300 999	1 370 666	91 706
Saamistodistukset	521 172	521 250	513 250	8 000	0	0	0
Yhteensä	6 198 378	6 197 528	1 339 355	706 181	2 689 619	1 370 666	91 706
Velat							
Velat luottolaitoksille	0	0	0	0	0	0	0
Velat muille yhteisöille	2 419 517	2 419 517	79 149	233 899	1 183 610	866 500	56 358
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 599 909	2 580 326	0	176 952	1 653 374	750 000	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	86 139	86 139	0	0	50 000	21 139	15 000
Sitovat luottolupaukset	0	2 908 090	461 731	1 289 150	1 157 209	0	0
Yhteensä	5 105 565	7 994 071	540 881	1 700 001	4 044 193	1 637 639	71 358
Johdannaissopimukset							
Johdannaissopimukset - saamiset		2 873 975	0	176 952	1 947 023	750 000	0
Johdannaissopimukset - velat		2 868 138	0	201 177	1 916 960	750 000	0
Yhteensä, netto	-54 797	5 742 113	0	378 129	3 863 984	1 500 000	0
Takaukset ja vientitakuut*)							
Takaukset		1 122 593	168 255	336 490	527 081	87 857	2 910
Vientitakuut		12 458 510	571 343	1 468 635	6 339 559	3 516 942	562 032
31.12.2013							
Varat							
Saamiset luottolaitoksilta **)	250 271	250 271	250 271	0	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta, JVK:t ***)	0	0	0	0	0	0	0
Saamiset asiakkailta	3 710 853	3 710 853	213 646	587 116	1 767 380	1 100 451	42 260
Saamistodistukset	326 191	326 280	326 280	0	0	0	0
Yhteensä	4 287 315	4 287 404	790 197	587 116	1 767 380	1 100 451	42 260
Velat							
Velat luottolaitoksille	0	0	0	0	0	0	0
Velat muille yhteisöille	2 107 553	2 107 573	74 571	188 958	1 041 383	771 030	31 630
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 095 753	1 089 949	0	203 276	852 142	34 530	0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	88 029	88 029	0	0	50 000	0	38 029
Sitovat luottolupaukset	0	2 226 391	508 425	742 935	975 031	0	0
Yhteensä	3 291 335	5 511 941	582 996	1 135 169	2 918 556	805 561	69 659
Johdannaissopimukset							
Johdannaissopimukset - saamiset		1 103 359	0	203 276	900 083	0	0
Johdannaissopimukset - velat		-1 121 088	0	-199 550	-921 538	0	0
Yhteensä, netto	-25 609	-17 729	0	3 726	-21 455	0	0
Takaukset ja vientitakuut*)							
Takaukset		1 159 442	154 431	374 461	537 610	88 369	4 570
Vientitakuut		10 882 420	402 322	1 352 438	5 378 328	3 397 636	351 697

*) 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.

**) Saamiset luottolaitoksilta -kohdasta puuttuvat talletettuina olevat EAKR-varat 20 252 tuhatta euroa. Näiden käyttö on erikseen säädelty.

***) Luottolaitoksiin tehtyjä joukkovelkakirjasijoituksia

B12 Markkinariskin herkkyydet *)

	Konserni	
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Korkoriski		
Markkinakorot nousevat 1 %	9 860	7 800
Markkinakorot laskevat 0,1 %	-986	-780
Valuuttakurssiriski		
USD vahvistuu 10 % euroon nähden	421	21 784
USD heikkenee 10 % euroon nähden	-345	-17 829

*) Korkojen ja valuuttakurssien välittömät muutokset aiheuttaisivat taulukon mukaisen tulosvaikutuksen seuraavien 12 kuukauden aikana

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien velkojen ja niitä suojaavien johdanaissopimusten koronmuutoksesta johtuvat käyvän arvon muutokset kumoavat toisensa eikä niillä siten ole vaikutusta tulokseen.

C Segmentti-informaatio

Finnveran segmentti-informaatio perustuu yhtiön sisäiseen liiketoiminta-aluejakoon ja organisaatorakenteeseen. Asiakasyritykset on jaettu liiketoiminta-alueisiin niiden koon ja kehitysvaiheen rahoitustarpeen mukaisesti. Kullekin liiketoiminta-alueelle on rakennettu oma palvelukonseptinsa. Yhtiön segmentit ovat pienrahoitus, alueellinen rahoitus, kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus, viennin rahoitus, vientiluottojen rahoitus ja pääomasijoitustoiminta.

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

Alueellinen rahoitus -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset ja suuret yritykset erityisin perustein. Asiakaskunnassa on sekä tuotannollisia että palveluyrityksiä. Alueellinen rahoitus tarjoaa rahoitusratkaisuja erityisesti yritysten kehitys- ja kasvutarpeisiin sekä sukupolvenvaihdoksiin yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa.

Kasvu- ja kansainvälistymisrahoitus -segmentin asiakkaita ovat pk-yritykset, 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 (Finpro, Tekes, ELY-keskus) palveluja sekä hyödyntävät Finnveran vienninrahoituspalveluja.

Viennin rahoitus -segmentti muodostuu vientitakuu- ja vientiluottojen rahoitustoiminnasta, jonka asiakkaina ovat yleensä suuryrityksiksi luokitellut Suomessa toimivat viejät ja niiden kotimaiset ja ulkomaiset viennin rahoittajat. Lisäksi segmenttiin kuuluu tytäryhtiöstä Suomen Vientiluotto Oy, tarjoaa vientiluottojen rahoitusta sekä lähdeverosopimuksiin perustuvaa viennin rahoitusta ja hallinnoi OECD-ehtoihin vientiluottoihin ja alusrahoitukseen liittyvää korontasausjärjestelmää. Finnvera on Suomen virallinen vientitakuulaitos, Export Credit Agency (ECA). Viennin rahoitus tarjoaa asiakkaiden tarpeisiin kilpailukykyisiä vientitakuupalveluja.

Pääomasijoitustoiminta-segmentti muodostuu konsernin pääomasijoitustoiminnasta. Finnverera Oyj:n tytäryhtiöistä Veraventure Oy ja Aloitusrahasto Vera Oy tekevät pääomasijoituksia yrityksiin.

Kullekin segmentille kohdistetaan ne tuotot, kulut, varat ja velat, joiden katsotaan sille kuuluvan tai olevan järkevällä perusteella kohdistettavissa. Kaikki tuotot ja kulut on kohdennettu segmenteille. Segmenttien välillä ei ole merkittävää liiketoimintaa.

Finnveran segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat liikevoittoon. Segmenttien varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat samat kuin mitä konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa on esitetty.

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

C1 Tulos segmentteittäin

(1 000 e)	Pien- rahoitus	Alueellinen rahoitus	KKV- rahoitus	Viennin rahoitus	Pääoma- sijoitustoiminta	Eliminoin- nit	Konserni yhteensä
Konserni							
1–12/2014							
Korkokate	8 197	23 361	11 679	6 933	1 588	0	51 758
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 970	19 215	16 333	98 971	-2	0	138 487
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	4 510	-39 519	-7 223	9 448	-1 033	0	-33 817
Toimintakulut *	-9 752	-13 525	-10 189	-18 975	-4 685	11 285	-45 840
Poistot	-85	-445	-211	-263	-42	0	-1 047
Muut tuotot/kulut**	20	-793	55	7 556	-3 058	-11 287	-7 507
Liikevoitto	6 860	-11 705	10 444	103 670	-7 233	-2	102 034
1–12/2013							
Korkokate	9 108	24 661	15 886	4 594	1 315	0	55 564
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 968	17 247	17 901	95 171	-2	0	134 284
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-3 220	-20 966	-25 339	-12 585	-1 476	0	-63 586
Toimintakulut *	-10 189	-14 733	-9 242	-14 553	-5 938	4 557	-50 098
Poistot	-91	-475	-231	-309	-40	0	-1 147
Muut tuotot/kulut**	532	1 415	845	1 937	959	-5 607	82
Liikevoitto	107	7 150	-182	74 256	-5 182	-1 049	75 099
Emoyhtiö							
1–12/2014							
Korkokate	8 197	23 361	11 679	3 460	0		46 697
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 970	19 215	16 333	97 939	0		137 457
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	4 510	-39 519	-7 223	9 448	0		-32 784
Toimintakulut *	-9 752	-13 525	-10 189	-16 559	0		-50 024
Poistot	-85	-445	-211	-263	0	0	-1 005
Muut tuotot/kulut**	20	-793	55	3 255	-9 000		-6 463
Liikevoitto	6 860	-11 705	10 444	97 279	-9 000		93 878
1–12/2013							
Korkokate	9 108	24 661	15 886	2 850	0	0	52 504
Palkkiotuotot ja -kulut netto	3 968	17 247	17 901	93 452	0	0	132 567
Arvon alentumiset, takaus- ja takuutappiot	-3 220	-20 966	-25 339	-12 585	0	0	-62 110
Toimintakulut *	-10 189	-14 725	-9 242	-13 272	-804	0	-48 232
Poistot	-91	-475	-231	-309	0	0	-1 106
Muut tuotot/kulut**	532	1 408	845	1 173	-9 003	0	-5 045
Liikevoitto	107	7 150	-181	71 309	-9 807	0	68 578

* Toimintakulut = hallintokulut + liiketoiminnan muut kulut - poistot

** Voitot/tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä + sijoitustoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot + rahoitusvarojen arvonalentumistappiot

D Tuloslaskelman liitetiedot

D1 Korkotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Korkotuotot				
Korot luotonannosta asiakkaille	106 963	97 356	45 950	43 247
- Kotimaan rahoitus	106 963	44 274	45 950	43 145
- Viennin rahoitus	0	53 082	0	102
Asiakkaille ohjattu korkotuki	6 397	8 808	6 397	8 808
- Alueellinen korkotuki	688	954	688	954
- Erityislainojen korkotuki	3 529	4 136	3 529	4 136
- EAKR-korkotuki	1 047	1 774	1 047	1 774
- Kansallinen korkotuki (EAKR)	1 133	1 945	1 133	1 945
Muut korkotuotot	-335	4 020	-651	3 717
- Vientitakuu- ja erityistakausraamien korot	551	213	551	213
- Takaussaamisten korot	1 989	1 710	1 989	1 710
- Saamisista luottolaitoksilta	-4 441	1 207	-4 606	1 072
- Saamistodistuksista, myytävissä olevista	1 404	717	1 404	695
- Muut	163	173	12	27
Yhteensä	113 025	110 184	51 696	55 773
Korkokulut				
Veloista luottolaitoksille	-2	-292	-2	-292
Veloista muille yhteisöille	-56 229	-51 314	0	24
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	-4 751	-2 702	-4 751	-2 702
Muut korkokulut	-285	-313	-246	-299
Yhteensä	-61 267	-54 620	-4 999	-3 268
Korkokate	51 758	55 564	46 697	52 504
Korkotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon	113 025	110 184	51 696	55 773
Korkokulut veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon	56 007	51 533	0	426
Korkotuotoissa luotto- ja takaustappioille kertynyttä korkotuottoa	5 165	2 866	5 165	2 866
Korkotuki valtiolta ja Euroopan aluekehitysrahastolta				
Asiakkaille ohjattu korkotuki lasketaan ajankulumisen perusteella koron tapaan ja se esitetään omana eränään tuloslaskelman korkotuotoissa. Vuonna 2001 aloitettiin sellaisten investointi- ja käyttöpääomaintojen myöntäminen, joihin valtion kansallisen korkotuen ohella saadaan korkotukea myös Euroopan aluekehitysrahaston (EAKR) varoista.				
Korkotuetut luotot ja takaukset yhteensä	274 307	436 220	274 307	436 220

D2 Palkkiotuotot ja -kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Palkkiotuotot				
Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	107 771	103 994	107 771	103 994
Muista takauksista	24 876	24 982	24 876	24 982
Luotonannosta	13 077	9 333	12 599	8 795
Muista	572	1 206	17	25
Yhteensä	146 295	139 515	145 263	137 796

Kaikki palkkiotuotot ovat rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Palkkiokulut				
Jälleenvakuutustoiminnasta	-6 996	-4 439	-6 996	-4 439
Varainhankinnasta	-761	-755	-761	-755
Maksuliikenteestä	-51	-37	-49	-36
Muista	0	0	0	0
Yhteensä	-7 808	-5 231	-7 806	-5 229

Palkkiotuotot ja -kulut netto	138 487	134 284	137 457	132 567
--------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Palkkiotuotot rahoitusvaroista, joita ei arvosteta käypään arvoon	146 295	139 515	145 263	137 796
Palkkiokulut rahoitusvaroista ja -veloista, joita ei arvosteta käypään arvoon	-7 047	-4 476	-7 045	-4 475

D3 Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Myynti- voitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä	Myynti- voitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
31.12.2014						
Käypään arvoon arvostettavista eristä						
Johdannaissopimuksista	0	17 399	17 399	0	8 792	8 792
Käypään arvoon arvostettavista veloista	0	-20 932	-20 932	0	-9 752	-9 752
Osakkeista ja osuuksista	-717	-6 087	-6 803	0	0	0
Valuuttakurssierot	33 811	-33 485	327	35 824	-35 419	404
Yhteensä, netto	33 095	-43 104	-10 009	35 824	-36 380	-556
Rahoitusinsrumenttiluokittain, IAS 39						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät	-717	-103 858	-104 575	0	-95 200	-95 200
Lainat ja muut saamiset	33 811	60 755	94 566	35 824	58 820	94 644
Yhteensä, netto	33 095	-43 104	-10 009	35 824	-36 380	-556
31.12.2013						
Käypään arvoon arvostettavista eristä						
Johdannaissopimuksista	0	-100 634	-100 634	0	-85 230	-85 230
Käypään arvoon arvostettavista veloista	0	101 827	101 827	0	87 347	87 347
Osakkeista ja osuuksista	2 270	-4 877	-2 607	0	0	0
Valuuttakurssierot	-3 183	2 920	-264	-4 929	4 632	-297
Yhteensä, netto	-913	-765	-1 678	-4 929	6 749	1 821
Rahoitusinsrumenttiluokittain, IAS 39						
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	2 270	-3 684	-1 414	0	2 117	2 117
Lainat ja muut saamiset	-3 183	2 920	-264	-4 929	4 632	-297
Yhteensä, netto	-913	-765	-1 678	-4 929	6 749	1 821

D4 Sijoitustoiminnan nettotuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Myytävissä olevista rahoitusvaroista				
Myytävissä olevista osakkeista ja osuuksista	-219	-61	-219	-61
- Myyntivoitot ja -tappiot	-219	81	-219	81
- Arvonalentumiset	0	-142	0	-142
Myytävissä olevista saamistodistuksista	188	0	-91	0
- Myyntivoitot ja -tappiot	-91	0	-91	0
- Arvonalentumiset	278	0	0	0
Osinkotuotot	978	970	12	24
Yhteensä	947	909	-298	-37
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	-2	0	0	0
Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	945	909	-298	-37

D5 Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Hallinnointipalkkio Valtiontakuurahastolta vanhan kannan hoidosta	180	194	180	194
Hallinnointipalkkio EAKR:lta EAKR-rahoitustoiminnasta	94	154	94	154
Hallinnointipalkkiot tytäryhtiöiltä (sisäinen veloitus)	0	0	2 359	1 218
Vuokratuotot	170	187	341	356
Myyntivoitot/-tappiot	391	-119	391	92
EAKR-pääomasijoitustoiminnan alijäämähyvytyt	606	236	0	0
Muut	115	198	26	160
Yhteensä	1 556	850	3 391	2 174

D6 Henkilöstökulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Palkat ja palkkiot	-22 801	-23 444	-21 642	-22 203
Henkilösivukulut	-5 272	-6 436	-5 017	-6 162
Eläkekulut				
- Maksupohjaiset järjestelyt	-3 555	-3 907	-3 345	-3 675
- Etuuspohjaiset järjestelyt	-496	-1 021	-496	-1 021
Muut henkilösivukulut	-1 221	-1 508	-1 177	-1 466
Yhteensä	-28 073	-29 880	-26 659	-28 366

D7 Tilintarkastuspalkkiot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Lakisääteinen tilintarkastus	-73	-70	-63	-56
Muut tilintarkastukseen liittyvät palvelut	-157	-159	-157	-159
Yhteensä	-230	-229	-220	-215

D8 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Poistot ja arvonalentumiset				
Aineettomista hyödykkeistä	-691	-718	-648	-679
Aineellisista hyödykkeistä	-356	-428	-356	-428
- Kiinteistöistä	0	-5	0	-5
- Koneista ja kalustosta	-292	-423	-292	-423
- Muista aineellisista hyödykkeistä	-64	0	-64	0
Yhteensä	-1 047	-1 146	-1 005	-1 106

D9 Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Vuokrakulut	-4 313	-4 325	-4 313	-4 312
Kiinteistökulut	-782	-1 144	-782	-1 144
Vientiluottorahoituksen ylijäämän palautus SVL:lle	0	0	-6 185	-1 616
Muut kulut	-2	-1 792	0	-879
Yhteensä	-5 097	-7 261	-11 280	-7 951

D10 Arvon alentumiset luotoista, takaus- ja takuutappiot sekä muiden rahoitusvarojen arvon alentumistappiot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Arvon alentumiset luotoista ja takaustappiot				
Saamisten arvon alentumiset	-69 431	-64 071	-68 398	-62 595
- Toteutuneet luottotappiot	-84 843	-55 280	-83 810	-53 804
- Saamiskohtaisten arvon alentumisten muutos	12 901	-2 550	12 901	-2 550
- Ryhmäkohtaisten arvon alentumisten muutos	2 511	-6 241	2 511	-6 241
Takaustappiot	-35 943	-36 798	-35 943	-36 798
- Toteutuneet takaustappiot	-33 596	-27 467	-33 596	-27 467
- Sitoumuskohtaisten tappiovarausten muutos	-583	-6 554	-583	-6 554
- Ryhmäkohtaisten tappiovarausten muutos	-1 764	-2 778	-1 764	-2 778
Yhteensä, brutto	-105 374	-100 869	-104 341	-99 394
Valtion ja EAKR:n osuus toteutuneista luotto- ja takaustappioista *)	63 708	47 976	63 708	47 976
Yhteensä, netto	-41 666	-52 893	-40 632	-51 417

*) Valtion ja EAKR:n korvausosuus Finnvera Oyj:n lopullisista luotto- ja takaustappioista koskee ilman turvaavaa vakuutta myönnettyjä luottoja ja takauksia, joita oli 31.12.2014 yhteensä 2 299 (2 525) miljoonaa euroa. Korvausosuus oli tilikaudella kirjatuista luotto- ja takaustappioista 53,43 % (56,5 %).

Tappiot vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta

Takuu- ja takaustappiot	7 848	-10 693	7 848	-10 693
- Maksetut korvaukset	-2 136	-3 538	-2 136	-3 538
- Kertynyt takaisinperintä	2 067	2 702	2 067	2 702
- Takaisinperintäsaamisten muutos	-4 414	800	-4 414	800
- Tappiovaraukset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	12 332	-10 657	12 332	-10 657
Yhteensä	7 848	-10 693	7 848	-10 693

Arvon alentumiset luotoista ja takaus-/takuutappiot yhteensä -33 817 -63 586 -32 784 -62 110

Muiden rahoitusvarojen arvon alentumiset

Aloitusrahasto Vera Oy:n osakkeiden alaskirjaus	0	0	-9 000	-9 003
Yhteensä	0	0	-9 000	-9 003

D11 Tuloverot

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta	-1 639	-1 002
Aikaisempien tilikausien verosta	2	0
Laskennallisista veroista	924	436
Yhteensä	-713	-566

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

E Taseen liitetiedot

E1 Saamiset luottolaitoksilta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Vaadittaessa maksettavat	634 614	250 271	549 942	215 646
Muut	56 304	26 172	20 252	26 172
Yhteensä	690 918	276 443	570 194	241 818

E2 Saamiset asiakkailta

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Luotot	4 592 991	3 649 525	1 265 155	1 409 500
- Luotot, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla luotoilla	0	39 404	26 557	37 026
- Muut luotot	4 678 704	3 711 272	1 324 311	1 473 626
- Arvon alentumiset	-85 712	-101 152	-85 712	-101 152
Luotot tytäryhtiöille			927 570	130 516
Takaussaamiset	38 740	46 023	38 740	46 023
Saamiset vientitakuu- ja erityistakaustoiminnasta	11 238	15 305	11 238	15 305
- Provisio- ja palkkiosaamiset	498	605	498	605
- Takaisinperintäsaamiset	10 740	14 700	10 740	14 700
Yhteensä	4 642 969	3 710 853	2 242 703	1 601 344

Arvon alentumiset luotoista tilikauden aikana

Arvon alentumiset tilikauden alussa	101 152	92 546	101 152	92 546
- Saamiskohtaiset arvon alentumiset	59 365	56 815	59 365	56 815
- Ryhmäkohtaiset arvon alentumiset	41 787	35 731	41 787	35 731
Tilikaudella kirjatut arvon alentumiset	-1 250	24 891	-1 249	24 891
- Saamiskohtaiset arvon alentumiset	6 355	20 399	6 355	20 399
- Ryhmäkohtaiset arvon alentumiset	-2 538	6 056	-2 538	6 056
- Arvon alentumisten peruutukset	-7 734	-4 754	-7 734	-4 754
- Muut muutokset	2 668	3 190	2 668	3 190
Toteutuneet luottotappiot arvon alennetuista luotoista	-14 190	-16 285	-14 190	-16 285

Arvon alentumiset tilikauden lopussa	85 712	101 152	85 712	101 152
- Saamiskohtaiset arvon alentumiset	46 464	59 365	46 464	59 365
- Ryhmäkohtaiset arvon alentumiset	39 248	41 787	39 248	41 787

Luotoista ja muista saamisista kirjataan arvon alentumistappio, kun on objektiivista näyttöä siitä, että niiden arvo on alentunut. Objektiivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta lainasaamisten kerryttämiseen.

E3 Sijoitukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saamistodistukset, myytävissä olevat *)				
Pankkien sijoitustodistukset	0	0	0	0
Yritystodistukset	128 954	119 549	128 954	119 549
Kuntatodistukset	392 218	181 754	392 218	181 754
Joukkovelkakirjalainat	413 549	24 889	413 549	24 889
Muut	0	0	0	0
Yhteensä	934 721	326 191	934 721	326 191

Sijoitukset samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

Hankintameno 31.12.			172 818	167 818
- Hankintameno 1.1.			167 818	164 784
- Investoinnit			10 000	10 000
- Myynnit			0	-6 966
- Muu vähennys			-5 000	0
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.			-13 003	-9 003
- Kertyneet arvonalentumiset 1.1.			-9 003	0
- Arvonalentumiset kaudella			-4 000	-9 003
Yhteensä			159 815	158 815

Sijoitukset osakkuusyriksissä **)

Hankintameno 31.12.	67 523	75 157	349	349
- Hankintameno 1.1.	75 157	67 700	349	425
- Investoinnit	9 878	9 488	0	0
- Myynnit	-17 512	-2 031	0	-76
Pääomaosuusoikaisut 31.12.	-3 953	3 037	0	0
Yhteensä	63 570	78 195	349	349

Muut osakkeet ***)

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	51 581	43 572	0	0
Myytävissä olevat	15 553	74 447	14 520	15 246
Yhteensä	67 134	118 019	14 520	15 246

Sijoituskiinteistöt

Sijoitukset yhteensä	0	0	0	0
Sijoitukset yhteensä	1 065 425	522 405	1 109 404	500 602

*) Saamistodistukset ei julkisesti noteerattuja.

**) Sijoituksiin osakkuusyriksissä sisältyy seuraavat pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt osakkuusyhtiöt:

Nimi	Vuosi	Kirjanpito- arvo	Omistus- osuus	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio
		1000e		1000e	1000e	1000e	1000e
Kiinteistö Oy Kajaanin	2014	349	36,43 %	1 593	9	110	-5
Kauppakatu 1	2013	349	36,43 %	1 595	7	107	0

***) Muista osakkeista julkisesti noteerattuja:

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
- Muut osakkeet	1 485	59 727	451	526

E4 Aineettomat hyödykkeet

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Hankintameno 31.12.	38 650	37 142	38 487	36 962
- Hankintameno 1.1.	37 142	35 869	36 962	35 712
- Lisäykset	1 552	1 293	1 543	1 271
- Vähennykset	-44	-20	-19	-20
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.	-35 222	-34 569	-35 108	-34 472
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-34 569	-33 889	-34 472	-33 809
- Tilikauden poisto	-653	-680	-636	-663
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 572	1 980	2 490	1 903
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 427	2 572	3 378	2 490

E5 Aineelliset hyödykkeet

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Kiinteistöt	Muut aineelliset	Yhteensä	Kiinteistöt	Muut aineelliset	Yhteensä
31.12.2014						
Hankintameno 31.12.	7 054	10 894	17 948	7 054	10 894	17 948
- Hankintameno 1.1.	7 704	10 803	18 507	7 704	10 803	18 507
- Lisäykset	0	91	91	0	91	91
- Vähennykset	-650	-1	-651	-650	-1	-651
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.	-6 883	-9 723	-16 606	-6 883	-9 723	-16 606
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-6 871	-9 367	-16 237	-6 871	-9 367	-16 237
- Tilikauden poisto	-12	-356	-369	-12	-356	-369
Kirjanpitoarvo 1.1.	834	1 437	2 270	834	1 437	2 270
Kirjanpitoarvo 31.12.	171	1 171	1 342	171	1 171	1 342
31.12.2013						
Hankintameno 31.12.	7 704	10 803	18 507	7 704	10 803	18 507
- Hankintameno 1.1.	7 997	10 298	18 295	7 997	10 298	18 295
- Lisäykset	0	529	529	0	529	529
- Vähennykset	-293	-24	-317	-293	-24	-317
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.	-6 871	-9 367	-16 237	-6 871	-9 367	-16 237
- Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-6 851	-8 943	-15 794	-6 851	-8 943	-15 794
- Tilikauden poisto	-20	-423	-443	-20	-423	-443
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 146	1 355	2 501	1 146	1 355	2 501
Kirjanpitoarvo 31.12.	834	1 437	2 270	834	1 437	2 270

E6 Muut varat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Luottotappiossaamiset valtiolta ja EAKR:lta	19 713	6 516	19 713	6 516
Muut	4 345	5 030	7 783	5 894
Yhteensä	24 059	11 546	27 496	12 410

Valtio ja Euroopan Aluekehitysrahasto (EAKR) on antanut Finnveralle sitoumukset luotto- ja takaustappioiden osittaisesta korvaamisesta. Vastuusitoumukset mahdollistavat Finnveran kotimaan liiketoiminnassa kaupallisia rahoituslaitoksia korkeamman riskinottotason.

E7 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Korko- ja korkotukisaamiset	31 158	15 736	14 713	764
Palkkiotuottosaamiset	6 799	6 847	6 583	6 672
Jälleenvakuutusmaksuennakot	27 616	24 903	27 616	24 903
Annetut vakuudet johdannaisista	74 220	18 700	74 220	18 700
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakot	9 082	2 929	2 775	2 913
Yhteensä	148 875	69 115	125 907	53 952

E8 Verosaamiset ja -velat

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Tuloverosaamiset	190	98
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	0	0
- Laskennalliset verosaamiset 1.1.	0	0
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	0	0
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan	0	0
Verosaamiset yhteensä	190	98
Tuloverovelat	253	688
Laskennalliset verovelat 31.12.	2 609	3 645
- Laskennalliset verovelat 1.1.	3 645	4 230
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana tulokseen	-924	-436
- Lisäys/vähennys tilikauden aikana omaan pääomaan	-113	-149
Verovelat yhteensä	2 862	4 333

Laskennallisia verovelat syntyneet pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten arvostamisesta käypään arvoon sekä rahastosijoitusten arvostamisesta käypään arvoon. Finnvera Oyj on tuloverosta verovapaa yhteisö.

E9 Velat luottolaitoksille ja muille yhteisöille

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjanpito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjanpito- arvo
31.12.2014						
Velat luottolaitoksille	0	0	0	0	0	0
Velat muille yhteisöille						
- Käypään arvoon arvostetut	34 428	1 341	35 769	0	0	0
- Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut	2 419 517	0	2 419 517	0	0	0
Yhteensä	2 453 945	1 341	2 455 286	0	0	0
31.12.2013						
Velat luottolaitoksille	0	0	0	0	0	0
Velat muille yhteisöille						
- Käypään arvoon arvostetut	34 549	1 334	35 883	0	0	0
- Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut	2 107 553	0	2 107 553	0	0	0
Yhteensä	2 142 102	1 334	2 143 436	0	0	0

E10 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjanpito- arvo	Nimellis- arvo	Käyvän arvon muutos	Kirjanpito- arvo
31.12.2014						
Joukkovelkakirjalainat						
- Käypään arvoon arvostetut	2 545 897	18 243	2 564 141	2 545 897	18 243	2 564 141
- Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	2 545 897	18 243	2 564 141	2 545 897	18 243	2 564 141
Keskikorko			0,18 %			0,18 %
31.12.2013						
Joukkovelkakirjalainat						
- Käypään arvoon arvostetut	1 055 418	4 452	1 059 870	1 055 418	4 452	1 059 870
- Jaksotettuun hankintamenoön kirjatut	0	0	0	0	0	0
Yhteensä	1 055 418	4 452	1 059 870	1 055 418	4 452	1 059 870
Keskikorko			0,30 %			0,30 %

Ottolainaus on arvostettu käypään arvoon silloin kun se on suojattu johdannaissopimuksilla (käyvän arvon optio). Eräpäivinä veloista maksetaan nimellisarvon mukainen määrä. Käyvän arvon muutos ei sisällä luottoriskin muutosta, koska velat ovat Suomen valtion takaamia ja Suomen valtion luottoriski ei ole muuttunut.

E11 Johdannaissopimukset

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä	Käypä arvo positiivinen	Käypä arvo negatiivinen	Nimellisarvo yhteensä
31.12.2014						
Suojaamistarkoituksessa tehdyt						
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	51 434	106 232	2 545 897	51 434	103 794	2 545 897
Yhteensä	51 434	106 232	2 545 897	51 434	103 794	2 545 897
31.12.2013						
Suojaamistarkoituksessa tehdyt						
- Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	8 159	31 272	1 089 967	8 159	29 915	1 055 418
Yhteensä	8 159	31 272	1 089 967	8 159	29 915	1 055 418

Johdannaissopimuksilla suojataan ottolainausta. Johdannaissopimukset ja niillä suojatut velat on arvostettu käypään arvoon ja niiden arvonmuutokset on kirjattu tuloslaskelmaan (käyvän arvon optio).

E12 Muut velat

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Palautusvelvollisuuden alaiset avustukset	24 466	27 679	24 466	27 679
TEM:iltä saatu avustus Aloitusrahassto Vera Oy:n pääomasijoitustoimintaan	5 000	0	5 000	0
Saadut ennakkomaksut EAKR-rahoitustoimintaan	18 758	18 601	18 758	18 601
Muut	2 545	8 457	2 481	3 509
Yhteensä	50 769	54 738	50 705	49 790

E13 Varaukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Vientitakuutappiovaraukset 1.1.	13 536	2 870	13 536	2 870
Tilikauden lisäys	1 209	12 975	1 209	12 975
Tilikaudella käytetty	0	-2 144	0	-2 144
Muu muutos	-13 536	-165	-13 536	-165
Vientitakuutappiovaraukset 31.12.	1 209	13 536	1 209	13 536
Takaustappiovaraukset 1.1.	51 020	41 688	51 020	41 688
- josta takauskohtaiset varaukset	32 564	26 010	32 564	26 010
- josta ryhmäkohtaiset varaukset	18 456	15 678	18 456	15 678
Tilikaudella toteutuneet tappiot, joista aikaisemmin kirjattu varaus	-9 319	-6 226	-9 319	-6 226
Tilikaudella kirjatut takauskohtaiset varaukset	11 235	15 089	11 235	15 089
Tilikaudella kirjatut ryhmäkohtaiset varaukset	1 764	2 778	1 764	2 778
Varausten peruutukset	-1 441	-2 490	-1 441	-2 490
Muu muutos	108	181	108	181
Takaustappiovaraukset 31.12.	53 367	51 020	53 367	51 020
- josta takauskohtaiset varaukset	33 147	32 564	33 147	32 564
- josta ryhmäkohtaiset varaukset	20 220	18 456	20 220	18 456
Muut varaukset	700	1 045	700	1 045
Yhteensä	55 276	65 601	55 276	65 601

Vientitakuutappiovaraus kirjataan, kun konsernille on syntynyt tosiasiallinen ja oikeudellinen velvoite takuukorvauksen maksuun, veloitteen realisoituminen on todennäköistä ja se voidaan määrittää luotettavasti.

Takaustappiovaraus kirjataan, kun on objektiivista näyttöä siitä, että takausveloitteen realisoituminen on todennäköistä. Objektioivinen näyttö asiakkaan kyvystä suoriutua velvoitteistaan perustuu asiakkaiden riskiluokitukseen sekä yhtiön kokemukseen ja johdon arvioon maksuhäiriöiden vaikutuksesta asiakkaan kykyyn suoriutua velvoitteistaan.

E14 Vuokrasopimukset

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Finnvera vuokralle ottajana, toimitilat				
Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat toimitiloista				
Yhden vuoden kuluessa	376	532	0	532
1–5 vuoden kuluessa	6 162	8 178	0	8 178
Yli 5 vuoden kuluessa	5 893	0	0	0
Yhteensä	12 431	8 710	0	8 710
Finnvera vuokralle antajana, toimitilat				
Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat toimitiloista				
Yhden vuoden kuluessa	99	122	0	122
1–5 vuoden kuluessa	0	0	0	0
Yli 5 vuoden kuluessa	0	0	0	0
Yhteensä	99	122	0	122

E15 Siirtovelat ja saadut ennakot

(1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Korot	16 087	14 065	1 411	512
Saadut korkoennakot	13 234	807	13 234	807
Takuumaksuennakot *)	284 718	286 443	284 718	286 443
Muut siirtovelat ja saadut ennakot	37 883	6 302	35 969	6 063
Yhteensä	351 923	307 616	335 333	293 824

*) Vientitakuista peritään takuumaksu pääsääntöisesti ennakkoon koko takuuajalta.

E16 Pääomalainat, Finnvera Oyj

Laina (1 000 e)	Käyttötarkoitus	Korko-%	Laina-aika	Konserni	
				Saldo(1 000 e)	
				31.12.2014	31.12.2013
Pääomalaina 2009-1	Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)	0	15 vuotta	13 639	20 529
Pääomalaina 2009-2	Veraventure Oy:n osakepääoman korotus *)	0	15 vuotta	7 500	7 500
Pääomalaina 2009-3	Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantaminen ja rahoitusmahdollisuuksien parantaminen **)	0	15 vuotta	50 000	50 000
Pääomalaina 2013	Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)	0	15 vuotta	10 000	10 000
Pääomalaina 2014	Aloitusrahasto Vera Oy:n osakepääoman korotus *)	0	15 vuotta	5 000	

* Lainat on myönnetty Finnveralle Aloitusrahasto Vera Oy:n ja Veraventure Oy:n pääomaksi osakepääoman korotuksena. Lainat maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Mikäli pääomarahastoyhtiöiden toiminnasta syntyy tappiota, jätetään lainojen pääomasta vastaava määrä takaisinperimättä. Vuonna 2014 Aloitusrahasto Oy:n osakepääoman korotukseen vuonna 2009 myönnettyä laina anteeksiannettiin 6,890miljoonalla eurolla Aloitusrahasto Vera Oy:n tilivuoden 2013 tappion seurauksena.

** Laina on myönnetty Finnvera Oyj:n vakavaraisuuden parantamiseen ja lisäämään yhtiön mahdollisuuksia vastata rahoituskriisin pitkittymisestä aiheutuneeseen yhtiön tuotteiden, erityisesti suhdannelainojen ja -takausten kysyntään. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä laina-ajan päättyessä, mikäli yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

E17 Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja käyvät arvot

(1 000 e)	Konserni					Emoyhtiö				
	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat	Myy-tävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo	Lainat ja muut saamiset	Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat	Myy-tävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat										
31.12.2014										
Saamiset luottolaitoksilta	690 918			690 918	690 902	570 194			570 194	570 194
Saamiset asiakkailta	4 642 969			4 642 969	4 737 704	2 242 703			2 242 703	2 241 732
Saamistodistukset			934 721	934 721	934 721			934 721	934 721	934 721
Johdannaissopimukset		51 434		51 434	51 434		51 434		51 434	51 434
Sijoitukset osakkuusyriksissä		35 369	28 201	63 570	63 570			349	349	349
Osakkeet ja osuudet		51 581	15 553	67 134	67 134			14 520	14 520	14 520
Muut rahoitusvarat	131 894			131 894	131 894	104 769			104 769	104 769
Yhteensä 31.12.2014	5 465 781	138 384	978 474	6 582 640	6 677 359	2 917 666	51 434	949 589	3 918 690	3 917 718
31.12.2013										
Saamiset luottolaitoksilta	276 443			276 443	276 443	241 818			241 818	241 818
Saamiset asiakkailta	3 710 853			3 710 853	3 929 693	1 601 344			1 601 344	1 600 284
Saamistodistukset			326 191	326 191	326 191			326 191	326 191	326 191
Johdannaissopimukset		8 159		8 159	8 159		8 159		8 159	8 159
Sijoitukset osakkuusyriksissä		78 195		78 195	78 195			349	349	349
Osakkeet ja osuudet		43 572	74 447	118 019	118 019			15 246	15 246	15 246
Muut rahoitusvarat	47 819			47 819	47 819	32 673			32 673	32 673
Yhteensä 31.12.2013	4 035 115	129 925	400 638	4 565 678	4 784 519	1 875 835	8 159	341 786	2 225 780	2 224 720

Myytavissä oleviin sisältyvää Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n käypää arvoa ei voida luotettavasti selvittää, joten osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintahintaan.

(1 000 e)	Konserni				Emoyhtiö			
	Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat	Muut rahoitus-velat	Yhteensä	Käypä arvo	Käypään arvoon tulosvai-kutteisesti kirjattavat	Muut rahoitus-velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat								
31.12.2014								
Velat muille yhteisöille	35 769	2 419 517	2 455 285	2 510 812			0	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 564 141		2 564 141	2 564 141	2 564 141		2 564 141	2 564 141
Johdannaissopimukset	106 232		106 232	106 232	103 794		103 794	103 794
Muut rahoitusvelat		343 004	343 004	343 004		328 302	328 302	328 302
Pääomalainat		86 139	86 139	86 139		86 139	86 139	86 139
Yhteensä 31.12.2014	2 706 141	2 848 659	5 554 800	5 610 327	2 667 935	414 441	3 082 376	3 082 376
31.12.2013								
Velat muille yhteisöille	35 883	2 107 553	2 143 436	2 227 067			0	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 059 870		1 059 870	1 059 870	1 059 870		1 059 870	1 059 870
Johdannaissopimukset	31 272		31 272	31 272	29 915		29 915	29 915
Muut rahoitusvelat		304 298	304 298	304 298		290 698	290 698	290 698
Pääomalainat		88 029	88 029	88 029		88 029	88 029	88 029
Yhteensä 31.12.2013	1 127 025	2 499 880	3 626 905	3 710 536	1 089 785	378 727	1 468 512	1 468 512

Arvostusluokat

IFRS-säännösten mukaan rahoitusvarat luokitellaan neljään arvostusluokkaan: lainat ja muut saamiset, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, myytävissä olevat ja eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat esitetään säännöksen mukaan vielä ryhmiteltynä: kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin ja alun perin tähän ryhmään luokiteltuihin rahoitusvaroihin. Konsernilla ei ole kaupankäyntitarkoituksessa, eikä eräpäivään saakka pidettäviä rahoitusvaroja.

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan IFRS-säännösten mukaan kahteen luokkaan: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin ja muihin rahoitusvelkoihin. Muut rahoitusvarat arvostetaan (jaksotettuun) hankintamenoon. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat esitetään rahoitusvarojen tapaan jaoteltuna kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin ja alun perin tähän ryhmään luokiteltuihin rahoitusvelkoihin. Konsernilla ei ole kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä rahoitusvelkoja.

Käyvän arvon määrittämisperiaatteet

1. Saamistodistukset

Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat sijoituksen tilikauden päättämispäivän markkinanoteeraukseen tai tilikauden päättämispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

2. Johdannaissopimukset

Koron- ja valuuttavaihtosopimusten sekä valuuttatermiinien käyvät arvot on määriteltävä rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättämispäivän 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 päättämispäivän markkinaolosuhteissa. Johdannaissopimuksiin liittyvää luottoriskiä pienennetään vakuusjärjestelyillä. Käypiä arvoja seurataan päivittäin vastapuolilta saatujen laskelmien ja oman arvostuslaskennan avulla.

3. Sijoitukset osakkuusyrityksissä

Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käypä arvo määritetään yhtiön hallituksen hyväksymällä arvostusmenetelmällä, joka noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvonnäytysperiaatteita ja suosituksia. Menetelmässä sijoituksen käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonnäyttykseen ja sijoituksiin sekä rahaston hallituksen hyväksymään kohdeyhtiön arvostukseen. Kohdeyritysten arvonnäytystä tehdään vuoden mittaan jatkuvasti, arvonnäyttykset päivitetään puolivuosittain konsernin raportointiin erillisessä prosessissa, jossa sijoituksia tarkastellaan sijoituskohteittain.

Arvonnäyttyksen lähtökohtana on edellisen toteutuneen sijoituskierron perusteella määritetty arvo, jota tarvittaessa korjataan huomioiden kohdeyrityksessä, sen menestyksessä ja toimintaympäristössä tapahtuneilla muutostekijöillä. Valtiontukisäännösten mukaisesti kaikilla sijoituskierroksilla on sijoittajina yksityisiä sijoittajia, joiden kanssa sijoitukset tehdään yhtenäisin ehdoin ja yksityisten sijoittajien hyväksymällä arvostustasolla. Omistussuuden arvoa määriteltäessä huomioidaan myös mahdollisten optioiden ja vaihto-oikeuksien vaikutus omistuksen arvoon. Mikäli käyvän arvon määrittäminen ei ole mahdollista tehdä luotettavasti, arvostetaan pääomasijoitukset hankintamenoon vähennettynä mahdollisesti tehdyillä arvonalentumiskirjauksilla. Alle vuoden ikäiset ensisijoitukset arvostetaan kirjanpitoarvoonsa. Käypiä arvoja alennettaessa arvostukset voivat perustua hallinnointiyhtiön arvoon. Rahastosijoitukset arvostetaan myös IPEV:n arvonnäyttyperiaatteiden mukaisesti.

Rahastojen kohdeyhtiöiden arvostukset tekevät yksityiset rahastoja hallinnoivat hallinnointiyhtiöt, jotka raportoivat arvostukset rahastojen hallituksille ja sijoittajille.

4. Osakkeet ja osuudet

Myytävissä oleviin osakkeisiin ja osuuksiin luokitellut Nasdaq OMX Helsingin pörsissä noteeratut osakkeet ja sijoitusrahasto-osuudet on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Myytävissä oleviin osakkeisiin ja osuuksiin luokitellut noteeraamattomat osakesijoitukset on arvostettu hankintamenoon, koska niiden arvostaminen käypään arvoon arvostusmenetelmiä käyttäen ei ole ollut mahdollista, eikä sijoitusten käypää arvoa muuten voida luotettavasti selvittää. Merkittävien tällainen erä on Teollisen yhteistyön rahasto Oy:n osakkeet (13,67 Me).

5. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatut velat

Velkojen käyvät arvot lasketaan rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään tilikauden päättämispäivän markkinakorkoja ja muuta laskentainformaatiota. Velkojen arvostuksessa huomioidaan myös yhtiön oma luottoriski.

E18 Rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen hierarkia

(1 000 e)		Konserni			Emoyhtiö		
Rahoitusvarat	31.12.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Lainat ja muut saamiset							
- Saamiset luottolaitoksilta			690 918			570 194	
- Saamiset asiakkailta			4 628 137	14 833		2 227 871	14 833
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat							
- Johdannaissopimukset			51 434			51 434	
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä				35 369			
- Osakkeet ja osuudet				51 581			
Myytävissä olevat							
- Saamistodistukset			934 721			934 721	
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä				28 201			349
- Osakkeet ja osuudet		1 485		14 068	451		14 068
Yhteensä		1 485	6 305 210	144 052	451	3 784 219	29 250
Rahoitusvelat	31.12.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat							
- Velat muille yhteisöille			35 769				
- Yleiseen liikkeen lasketut velkakirjat			2 564 141			2 564 141	
- Johdannaissopimukset			106 232			103 794	
Muut rahoitusvelat							
- Velat muille yhteisöille			1 059 870			1 059 870	
- Pääomalainat			86 139			86 139	
Yhteensä			3 852 150			3 813 944	
		Konserni			Emoyhtiö		
Rahoitusvarat	31.12.2013	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Lainat ja muut saamiset							
- Saamiset luottolaitoksilta			276 443			241 818	
- Saamiset asiakkailta			3 696 880	13 973		1 587 371	13 973
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat							
- Johdannaissopimukset			8 159			8 159	
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä				78 195			0
- Osakkeet ja osuudet				43 572			0
Myytävissä olevat							
- Saamistodistukset			326 191			326 191	
- Sijoitukset osakkuusyrityksissä				0			349
- Osakkeet ja osuudet		59 727		14 720	526		14 720
Yhteensä		59 727	4 307 673	150 459	526	2 163 540	29 041
Rahoitusvelat	31.12.2013	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat							
- Velat muille yhteisöille			35 883				
- Yleiseen liikkeen lasketut velkakirjat			1 059 870			1 059 870	
- Johdannaissopimukset			31 272			29 915	
Muut rahoitusvelat							
- Velat muille yhteisöille			2 107 553			0	
- Pääomalainat			88 029			88 029	
Yhteensä			3 322 607			1 177 814	

Hierarkiatasot

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

Taso 2: Koron ja valuutanvaihtosopimusten, valuuttatermiinien sekä velkojen käyvät arvot on määritelty rahavirtojen nykyarvoon perustuvalla menetelmällä, jossa laskentaperusteena käytetään kauden päättymispäivän markkinakorkoja ja muuta markkinainformaatiota. Saamistodistusten käyvät arvot perustuvat sijoitusten kauden päättymispäivän markkinanoteeraukseen tai kauden päättymispäivän markkinakorolla diskontattuun arvoon.

Taso 3: Pääomasijoitustoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden pääomasijoitusten käyvän arvon määrittely perustuu ulkopuolisten sijoittajien tekemään arvonnäilytykseen ja sijoituksiin sekä rahaston hyväksymään kohdeyrityksen arvostukseen. Käytetty menetelmä noudattaa IPEV:n (International Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) aikaisen vaiheen yritysten arvostusperiaatteita ja suosituksia.

Siirrot tasojen 1 ja 2 välillä

Tilikauden ja edellisen tilikauden aikana ei ole tapahtunut siirtojen käypien arvojen hierarkiatasojen 1 ja 2 välillä.

E19 Erittely hierarkiatason 3 tapahtumista

TASO 3, Rahoitusvarat (1 000 e)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Saldo 1.1.	136 137	124 679	14 720	14 230
Tuloslaskelmaan kirjatut voitot ja tappiot yhteensä	-6 973	-2 668	-169	-61
Hankinnat	22 538	19 639	0	624
Myynnit	-22 753	-5 512	-482	-55
Muu	-79	-1	0	-18
Saldo kauden lopussa	128 870	136 137	14 068	14 720
Tuloslaskelman voitot ja tappiot niistä instrumenteista, jotka ovat vielä Finnveran hallussa.	-6 087	751	0	0

E20 Rahoitusinstrumentit, jotka nettoutetaan taseessa tai jotka sisältyvät nettoutussopimuksiin

	Konserni / Emoyhtiö						
	Kirjatut erät, brutto	Taseessa nettoutetut kirjatut erät, brutto	Kirjanpito-arvo taseessa, netto	Rahoitus-instrumentit *)	Vakuudeksi saadut rahoitus-instrumentit *)	Vakuudeksi saatu käteinen *)	Netto-summa *)
(1 000 e)							
Rahoitusvarat 31.12.2014							
Johdannaissopimukset	51 434	0	51 434	-51 434	0	-27 000	-27 000
Yhteensä	51 434	0	51 434	-51 434	0	-27 000	-27 000
Rahoitusvelat 31.12.2014							
Johdannaissopimukset	103 794	0	103 794	-1 147	0	-74 220	28 428
Yhteensä	103 794	0	103 794	-1 147	0	-74 220	28 428
Rahoitusvarat 31.12.2013							
Johdannaissopimukset	8 159	0	8 159	-7 029	0	0	1 130
Yhteensä	8 159	0	8 159	-7 029	0	0	1 130
Rahoitusvelat 31.12.2013							
Johdannaissopimukset	29 915	0	29 915	-7 029	0	-18 700	4 186
Yhteensä	29 915	0	29 915	-7 029	0	-18 700	4 186

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

E21 Oma pääoma

(1 000 e)	Konserni			Emoyhtiö		
	31.12.2014		31.12.2013	31.12.2014		31.12.2013
Emoyhtiön osakepääoma	196 605		196 605	196 605		196 605
Rahastot						
- Ylikurssirahasto	51 036		51 036	51 036		51 036
- Käyvän arvon rahasto	-99	50 937	518	-236	50 800	-71
Sidottu oma pääoma	247 542		248 159	247 405		247 570
Vapaat rahastot						
- Kotimaan toiminnan rahasto	135 089		137 172	135 089		137 172
- Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto	435 628		357 825	435 628		357 825
- Pääomasijoitustoiminnan rahasto	16 619	587 335	17 225	16 619	587 335	17 225
Kertyneet voittovarot						
- Edellisten tilikausien voittovarot	6 871		527	504		504
- Tilikauden voitto	108 864	115 736	82 064	101 227	101 731	75 719
Vapaa oma pääoma	703 071		594 813	689 066		588 445
Yhteensä	956 013		848 566	936 471		836 015
Emoyhtiön omistajien osuus omastapääomasta	950 613		842 972			
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	5 399		5 594			
Osakepääoma ja omistus:	31.12.2014			31.12.2013		
Omistaja	Osake- pääoma (1000e)	Osakkeet kpl	Omistus- osuus	Osake- pääoma (1000e)	Osakkeet kpl	Omistus- osuus
- 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 Keran osakkeiden hankintahinnan ja nimellisarvonerotus 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.

Kotimaan rahasto sekä vienti- ja erityistakaustoiminnan rahasto

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

Pääomasijoitustoiminnan rahasto

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

Käyvän arvon rahasto

Rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan silloin kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

Konsernin pääomahallinnan tavoitteet ja periaatteet on esitetty riskienhallinta-osiossa.

F Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

F1 Henkilömäärä

(Kpl)	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Henkilöstömäärä				
- Vakinainen kokoaikainen	349	360	336	345
- Vakinainen osa-aikainen	22	16	22	16
- Määräaikainen	23	23	18	21
Yhteensä	394	399	376	382
Henkilöstömäärä henkilötyövuosina	378	381	361	365

F2 Konsernin johtoon kuuluvat avainhenkilöt

Konsernissa on määritelty johtoon kuuluviksi avainhenkilöiksi emoyhtiön hallituksen jäsenet, hallintoneuvoston jäsenet, toimitusjohtaja Pauli Heikkilä, varatoimitusjohtaja Topi Vesteri sekä johtoryhmä, johon kuuluvat toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan lisäksi Ulla Hagman, Risto Huopaniemi, Katja Keitaanniemi (22.9.2014 alkaen), Hannu Puhakka, Tarja Svarström ja Kari Villikka. Lisäksi johtoryhmään ovat vuoden 2014 aikana kuuluneet John Erickson (31.8.2014 asti), Pentti Kinnunen (31.8.2014 asti) ja Leo Houtsonen (31.8.2014 asti).

Avainhenkilöillä ei ole raportoivia liiketapahtumia konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

F3 Avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoon kuuluvien avainhenkilöiden saamat työsuhde-etuudet. Työsuhde-etuuksista esitetyt tiedot ovat suoriteperusteisia. Työsuhde-etuuksiin sisältyy toimitusjohtajalle ja muille johtoryhmän jäsenille vuodelta 2013 maksettu tulospalkkio. Työsuhteen päättymisen jälkeisinä etuuksina käsitellään vapaaehtoiset eläkejärjestelyt, jotka sisältävät sekä maksu- että etuusperusteisia eläkejärjestelyitä.

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 811	1 886
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	185	156
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkiot	219	243
Yhteensä	2 215	2 285

Toimitusjohtaja kuuluu maksuperusteisen eläkejärjestelyn piiriin, jossa eläkeikä on 63 vuotta. Ryhmäisäeläkejärjestelmä muutettiin 1.1.2013 alkaen etuusperusteiseksi maksuperusteiseksi. Toimitusjohtajan tavoite-eläke on 66 % 63 vuoden eläkeiästä alkaen ja lisäeläkemaksuprosentti kiinteä 11,47 % bonuksilla ja muilla tulossidonnaisilla palkanerillä vähennetystä TyEL-ansiosta.

Varatoimitusjohtaja kuuluu vanhaan etuusperusteiseen eläkejärjestelyyn, jonka puitteissa on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana, jolloin tavoite-eläke on 60 % laskettuna viimeisen viiden vuoden keskiansioista. Eläkeiän alentaminen lakisääteisestä eläkeiästä on järjestetty etuusperusteisella lisäeläkkeellä.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi maksetaan 18 kk:n palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta. Varatoimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi maksetaan 12 kuukauden palkkaa vastaava irtisanomiskorvaus, jos irtisanominen tapahtuu yhtiön toimesta.

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

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

F4 Avainhenkilöiden palkat, palkkiot ja eläkesitoumukset

	Konserni					
	31.12.2014			31.12.2013		
	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 Pauli Heikkilä	339	35	60	331	36	57
Varatoimitusjohtaja Topi Vesteri	258	66	46	252	76	44
Muut johtoryhmän jäsenet	1214	80	215	1 303	44	226
Hallituksen jäsenet:						
Markku Pohjola, puheenjohtaja	30	Ei	-	33	Ei	-
Pekka Timonen, I varapuheenjohtaja	22	Ei	-	14	Ei	-
Marianna Uotinen, II varapuheenjohtaja	22	Ei	-	14	Ei	-
Kirsi Komi	22	Ei	-	12	Ei	-
Vesa Luhtanen	18	Ei	-	12	Ei	-
Pirkko Rantanen-Kervinen	20	Ei	-	13	Ei	-
Risto Paaermaa	21	Ei	-	22	Ei	-
Marjaana Aarnikka, jäsen 26.4.2013 saakka				8	Ei	-
Johanna Ala-Nikkola, jäsen 26.4.2013 saakka				7	Ei	-
Leila Helaakoski, jäsen 26.4.2013 saakka				8	Ei	-
Timo Kekkonen, jäsen 26.4.2013 saakka				9	Ei	-
Timo Lindholm, jäsen 26.4.2013 saakka				9	Ei	-
Elise Pekkala, jäsen 26.4.2013 saakka				2	Ei	-
Kristina Sarjo, II varapuheenjohtaja, 26.4.2013 saakka				10	Ei	-
Heikki Solttila jäsen 26.4.2013 saakka				2	Ei	-
Petri Vanhala, jäsen 26.4.2013 saakka				8	Ei	-
Hallintoneuvoston jäsenet, yhteensä	64	Ei	-	59	Ei	-

F5 Etuusperhaiset eläkejärjestelyt

Konsernilla on useita etuusperusteisia ryhmäeläkevakuutuksia, joiden piirissä on Finnveran edeltäjäorganisaatioista Finnveraan siirtyneitä henkilöitä ja johdon lisäeläkevakuutuksessa ennen 2.4.2009 nimetyt johtoryhmän jäsenet ja aluejohtajat. Järjestelyiden piirissä oli vuoden lopussa 142 työssä olevaa henkilöä. Henkilön erotessa tai jäädessä eläkkeelle vakuutus muuttuu maksuperusteiseksi, koska vapaakirjoja ja eläkkeitä korotetaan vakuutusyhtiön antamalla hyvityksellä.

Vuoden 2013 alusta alkaen johdon lisäeläkevakuutus muuttui etuusperusteisesta maksuperusteiseksi ja vakuutettujen eläkeikä on jatkossa 63 vuotta tietyin siirtymäsäännöksiin. Tämä on esitetty velvoitteen täyttämisenä laskelmissa.

Järjestelyt rahoitetaan vakuutusyhtiön suorittavilla vuosittaisilla vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Järjestelyihin sovelletaan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä.

Velvoitteenä esitetään vakuutetuille annettu koko lupaus ja vastaavina varoina vakuutusyhtiön vastuulla oleva osuus tästä velvoitteesta. Varojen määrä lasketaan samalla diskonttauskorolla kuin vastaava velvoite. Näin ollen diskonttauskoron muutoksesta aiheutuva riski kohdistuu ainoastaan nettovelkaan.

Taseen etuusperusteinen nettovelka määräytyy seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Eläkevelvoite		
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 1.1.	3 079	9 357
Kauden työsuorituksen perustuva meno	279	921
Velvoitteiden korkokulu	92	281
Järjestelyn velvoitteen täyttämiset	-139	-2415
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät		
-Taloudellisen oletusten muutoksista aiheutuneet	773	-1081
-Väestötilastollisten oletusten muutoksista aiheutuneet	0	-603
-Kokemusperusteiset	-409	-3381
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo 31.12.	3 674	3 079
Varojen käypä arvo		
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 1.1.	3 565	8 037
Varojen korkotuotto	109	249
Velvoitteen täyttämiset	-139	-2308
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkokuluun tai -tuottoon sisältäviä erä	823	-2283
Maksusuoritukset	-155	-130
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo 31.12.	4 203	3 565
Nettovelka (velvoitteiden ja varojen erotus)	-528	-486
Laajan tuloslaskelman eläkekulu		
Kauden työsuorituksen perustuva meno	279	921
Velvoitteen täyttämiset	0	-107
Nettokorkokulu	-17	32
Tuloslaskelman etuusperuhainen eläkekulu	262	846
Uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät	-459	-2782

Konsernin etuusperusteinen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

(1 000 e)	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Etuusperusteinen nettovelka		
Eläkevelka (+) /Eläkesaatava (-) 1.1.	-486	1 320
Tuloslaskelmalle kirjatut kulut	262	846
Maksetut eläkemaksut	155	130
Muun laajan tuloksen eriin kirjattu	-459	-2 782
Eläkevelka (+)/ Eläkesaatava (-) 31.12.	-528	-486

Järjestelyyn kuuluvat varat sisältävät 100% hyväksyttäviä vakuutuksia.

	Konserni	
	31.12.2014	31.12.2013
Vakuutusmatemaattiset oletukset		
Diskonttokorko	1,70 %	3,00 %
Tulevat palkankorotukset	2,40 %	2,40 %
Tulevat eläkkeiden korotukset	1,20 %	0,69 %

Velvoitteen painotettuun keskiarvoon perustuva duraatio on 15,6 vuotta. Finnvera ennakoii maksavansa 174 748 euroa etuusperuhaisiin järjestelyihin vuonna 2015.

G Omistukset muissa yrityksissä

G1 Omistukset konserniin kuuluvissa yrityksissä

		Emoyhtiö					
		31.12.2014			31.12.2013		
Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Omistus- osuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus ääni- vallasta	Kirjanpito- arvo 1000 e	Omistus- osuus kaikista osakkeista ja osuuksista	Osuus ääni- vallasta	Kirjanpito- arvo 1000 e
Tytäryritykset (Omistusosuus yli 50%)							
Aloituserahasto Vera Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	93,89 %	93,89 %	91 000 000	93,31 %	93,31 %	90 000 000
Suomen Vientiluotto Oy, Helsinki	Viennin rahoitus ja korontasaus	100,00 %	100,00 %	20 181 579	100,00 %	100,00 %	20 181 579
Veraventure Oy, Kuopio	Kehitys- ja sijoitusyhtiö	100,00 %	100,00 %	48 633 752	100,00 %	100,00 %	48 633 752
Osakkuusyrittiset (Omistusosuus 20-50%)							
Kiinteistö Oy Kajaanin Kauppakatu 1	Kiinteistöyhtiö	36,43 %	36,43 %	349 000	36,43 %	36,43 %	349 000

G2 Tytäryritysten omistukset (omistusosuus yli 20%)

		Emoyhtiö				
Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Vuosi	Omistus- osuus osakkeista	Osuus ääni- vallasta	Oma pääoma 1000 e	Tiliikauden tulos 1000 e
Veraventure Oy						
Clean Future Fund Ky	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	35,30%	35,30%	1615	-550
Gorilla Kiihdytys 2012 Ky	Pääomasijoittaminen	2014				
		2013	44,64%	44,64%		
Indekon Oy	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	34,45%	34,45%	4126	-117
Itä-Suomen Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	2014	36,63%	36,63%	11622	-782
		2013	36,63%	36,63%	13090	951
JyväSeed Fund Oy	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	40,00%	40,00%	1081	20
Luoteis-Venäjä Rahasto Oy	Pääomasijoittaminen	2014	69,99%	49,99%	2238	-52
		2013	69,99%	49,99%	2291	-51
Länsi-Suomen Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	2014	40,12%	40,12%	9170	-904
		2013	40,12%	40,12%	7419	-222
Midinvest Oy	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	29,17%	29,17%	4264	-64
Pikespo Invest Oy Ltd	Pääomasijoittaminen	2014	40,52%	40,52%	7333	266
		2013	40,52%	40,52%	7432	368
Royal Majestics Fashion & Desing Fund I Ky	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	36,86%	36,86%		
Spinno-Seed Oy	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	28,30%	28,30%	1294	-271
Teknoventure Oy	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	48,38%	48,38%	14673	-752
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	Pääomasijoittaminen	2014	41,13%	41,13%	14837	-468
		2013	41,13%	41,13%	15750	897
Virtaa Hämeeseen Oy	Pääomasijoittaminen	2014	21,71%	21,71%	4598	1952
		2013	21,71%	21,71%	4596	-52
Wedeco Oy Ab	Pääomasijoittaminen	2014	39,80%	39,80%	17853	1001
		2013	39,80%	39,80%	13572	886
Vendep Starup Rahasto I Ky	Pääomasijoittaminen	2014	0	0		
		2013	39,20%	39,20%		
Aloituserahasto Vera Oy						
Abacus Diagnostica Oy	Muulla luettelematon kemiallisten tuotteiden valmistus	2014	30,69%	30,69%	-1517	-709
		2013	30,69%	30,69%	-1108	-810
Airmodus Oy	Muu luonnontieteellinen tutkimus ja kehittäminen	2014	20,13%	20,13	72	-42
		2013	0	0		
APL Systems Oy	Yksityiset turvallisuuspalvelu	2014	21,69%	21,96%	12	115
		2013	21,96%	21,96%	27	-35
Autoprod Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	2014	44,15%	44,15%	886	-1187
		2013	38,28%	38,28%	-840	-1645
BCB Medical Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	23,59%	23,59%	852	69
		2013	20,74%	20,74%	247	-396
Bone Index Finland Oy	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	2014	31,56%	31,56%	101	-217
		2013	30,86%	30,86%	143	-106
CadFaster Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	31,56%	31,56%	-138	-402
		2013	32,5%	32,5%	15	-388
CWP Coloured Wood Products Oy	Puun sahaus, höyläys ja kyllästys	2014	30,91%	30,91%	-483	-181
		2013	28,53%	28,53%	-156	-158
Digital Foodie Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	24,34%	24,34%	173	-169
		2013	0	0		
Dodreams Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	27,25%	27,25%	142	-242
		2013	27,25%	27,25%	47	-174

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Vuosi	Omistus- osuus osakkeista	Osuus ääni- vallasta	Oma pääoma 1000 e	Tilikauden tulos 1000 e
eGen Oy	Sähkömoottorien, generaattorien ja muuntajien valmistus	2014	0	0		
		2013	23,27%	23,27%	445	-223
Ekogen Oy	Sähkötekninen suunnittelu	2014	0	0		
		2013	31,13%	31,13%	411	-463
Enviprobe Oy	Muulla luokittelemattomien koneiden ja laitteiden tukkukauppa	2014	0	0		
		2013	22,66%	22,66%	-236	-146
Finnester Coatings Oy	Muiden kumituotteiden valmistus	2014	35,78%	35,78%	1090	-213
		2013	34,35%	34,35%	14	-157
Gasera Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	2014	26,26%	26,26%	591	-310
		2013	20,9%	20,9%	596	-261
GlowWay Oy	Säkölampujen ja valaisimien valmistus	2014	21,21%	21,21%	2	-54
		2013	21,21%	21,21%	6	-139
Goodmill Systems Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	41,32%	41,32%	-1263	-543
		2013	39,79%	39,79%	103	-351
Hapella Oy	Teollisuudessa käytettävien koneiden tukkukauppa	2014	21,69%	21,69%		
		2013	0	0		
Helpten Oy	Langattoman verkon hallinta ja palvelut	2014	24,99%	24,99%	30	526
		2013	25,28%	25,28%	18	-1143
Hermo Pharma Oy	Lääketieteellinen tutkimus ja kehittäminen	2014	0	0		
		2013	21,51%	21,51%	-3	-1446
HLD Healthy Life Devices Oy	Muu terveyspalvelu	2014	21,23%	21,23%	480	-1177
		2013	24,04%	24,04%	1156	-769
Icareus Media Services Oy	Mediapalveluiden ja -tuotteiden myynti, markkinointi ja kehittäminen, laitteistojen ja ohjelmistojen konsultointi-	2014	23,10%	23,10%	7	71
	Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus	2013	0	0		
Injeq Oy	Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus	2014	23,24%	23,24%	529	-95
		2013	23,24%	23,24%	624	-66
Itim International Oy (ent.Feedbackdialog)	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	21,71%	21,71%	78	83
		2013	21,71%	21,71%	30	-162
Juno Medical Oy	Säteilylaitteiden sekä elektronisten lääkintä- ja terapialaitteiden valmistus	2014	39,54%	39,54%	148	-550
		2013	36,52%	36,52%	48	-446
Liquid Zone Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	24,57%	24,57%	3	-51
		2013	24,57%	24,57%	4	-70
Magisso Oy	Erlaisten keksintöjen tekeminen ja niiden edelleen kehittäminen, agentuuritoiminta, tuotteiden markkinointi, myynti sekä tukku- että vähittäiskaupassa ja tuonti- ja vientitoiminta	2014	22,52%	22,52%	516	-62
		2013	0	0		
Medanets Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	2014	35,44%	35,44%	-11	-149
		2013	35,21%	35,21%	137	-92
Myontec Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	2014	0	0		
		2013	37,53%	37,53%	140	-325
Nervogrid Oy	Tietojenkäsittely, palvelintilan vuokraus ja niihin liittyvät palvelut	2014	0	0		
		2013	30,27%	30,27%	125	-770
Netled Oy	Sähkötekninen suunnittelu	2014	25,00%	25,00%	152	-150
		2013	25,00%	25,00%	149	-254
Norsepower Oy Ltd	Laivojen ja kelluvien rakenteiden rakentaminen	2014	24,42%	24,42%	1001	-199
		2013	24,42%	24,42%		
Ozics Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	2014	30,71%	30,71%	-633	-986
		2013	22,62%	22,62%	55	-605
Pharmatest Services Ltd	Muut tekninen testaus ja analysointi	2014	27,17%	27,17%	73	240
		2013	27,17%	27,17%	49	54
PlexPress Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	2014	0	0		
		2013	23,36%	23,36%	-452	-339
Promist Oy	Muu mainospalvelu	2014	20,40%	20,40%	7	71
		2013	0	0		
Proxion Solutions Oy	Muiden sähkölaitteiden valmistus	2014	22,40%	22,40%	285	-742
		2013	0	0		
Reliplay Oy	LVI-tekniinen suunnittelu	2014	31,00%	31,00%		
		2013	31,00%	31,00%		
Rocsole Oy	LVI-tekniinen suunnittelu	2014	23,18%	23,18%	910	-7
		2013	0	0		
Safera Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	2014	34,15%	34,15%	-141	7
		2013	28,17%	28,17%	-149	11
Senseg Oy	Tekniikan tutkimus ja kehittäminen	2014	25,78%	25,78%	-3408	-2032
		2013	22,71%	22,71%	-1376	-1574
Sensire Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	36,05%	36,50%	268	15
		2013	33,15%	33,15%	57	-54
Silvertree Oy	Muulla luokittelematon kemiallisten tuotteiden valmistus	2014	27,47%	27,47%	61	-174
		2013	0	0		
Spinfy Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	0	0		
		2013	26,9%	26,9%	51	-321
Steam Republic Oy	Äänitysstudiot; äänitteiden ja musiikin kustantaminen	2014	0	0		
		2013	22%	22,00%	29	-755
Steelbow Oy	Putkien, profiiliputkien ja niihin liittyvien tarvikkeiden valmistus teräksestä	2014	29,15%	29,15%	614	-276
		2013	22,71%	22,71%	-9	-263
StreamPlay Oy	Atk-laitteisto- ja ohjelmistokonsultointi	2014	33,14%	33,14%	189	27
		2013	33,14%	33,14%	162	-17
Tamturbo Oy	Kone- ja prosessisuunnittelu	2014	21,21%	21,21%	1535	-183
		2013	22,25%	22,25%	358	-216
Tassu ESP Oy	Metallien käsittely ja päällystäminen	2014	35,64%	35,64%	29	-154
		2013	35,64%	35,64%	183	-103
Techila Technologies Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	34,43%	34,43%	-64	-76
		2013	31,91%	31,91%	4	-34
Telespro Finland Oy	Terveydenhoitotarvikkeiden vähittäiskauppa	2014	27,77%	27,77%	72	70
		2013	27,77%	27,77%	265	161

Yrityksen nimi ja kotipaikka	Toimiala	Vuosi	Omistus- osuus osakkeista	Osuus ääni- vallasta	Oma pääoma 1000 e	Tilikauden tulos 1000 e
TimerGPS Europe Oy	Mittaus-, testaus- ja navigointivälineiden ja -laitteiden valmistus	2014	24,29%	24,29%	54	-274
		2013	25,03%	25,03%	228	-89
Traplight Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	22,46%	24,46%	7	-54
		2013	0	0		
TWID Oy	Ohjelmistojen suunnittelu ja valmistus	2014	23,06%	23,06%	7	-309
		2013	27,21%	27,21%	173	-419
Vactech Oy	Biotekninen tutkimus ja kehittäminen	2014	23,99%	23,99%	-1263	-29
		2013	23,99%	23,99%	-115	-4
Wello Oy	Sähkön tuotanto vesi- ja tuulivoimalla	2014	20,09%	20,09%	3661	-472
		2013	20,44%	20,44%	4133	-280
VividWorks Oy	Muu ohjelmistojen kustantaminen	2014	23,64%	23,64%	17	101
		2013	0	0		
Woodprime Oy	Muu rakennuspuusepän-tuotteiden valmistus	2014	0	0		
		2013	24,39%	24,39%	1548	-502
Voyantic Oy	Sähkötekniinen suunnittelu	2014	27,08%	27,08%	96	-82
		2013	27,08%	27,08%	195	-93

G3 Lähipiiriin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, sen tytär- ja osakkuusyrietykset sekä ne Finnvera-konserniin kuulumattomat valtioenemmistöiset yhtiöt, joiden omistajaohjaus on työ- ja elinkeinoministeriön vastuulla sekä valtiokonttori. Lähipiiriin luetaan myös hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja ja muu konsernin johtoryhmä.

	Konserni	
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Lähipiiriin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat		
Palvelujen ostot	5 095	3 774
(1 000 e)	31.12.2014	31.12.2013
Lähipiiriin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat		
Luotot	927 570	130 516
Saamiset	8 034	4 664
Velat, pitkäaikaiset	2 419 517	2 291 089
Velat, lyhytaikaiset	8 034	4 664
Takuut ja takaukset	3 337 531	2 307 840

G4 Valtiontakuurahastolain 4§:n mukaisen toiminnan erillistulos ja sen osuus Finnvera Oyj:n kokonaistuloksesta

	Finnvera Oyj:n tulos		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta		Finnvera Oyj:n tulos		Rahastolain toiminnan osuus tuloksesta	
(1 000 e)	31.12.2014		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2013	
Korkotuotot	51 696		519		55 773		2 457	
Korkokulut	-4 999	46 697	2 450	2 969	-3 268	52 504	0	2 457
Palkkiotuotot	145 263		107 807		137 796		104 043	
Palkkiokulut	-7 806	137 457	-7 008	100 799	-5 229	132 567	-4 447	99 596
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostettavista eristä		-556		155		1 821		-366
Sijoitustoiminnan nettotuotot		-298		0		-37		0
Liiketoiminnan muut tuotot		3 391		432		2 174		328
Hallintokulut								
Henkilöstökulut	-26 659		-6 595		-28 366		-7 533	
Muut hallintokulut	-12 085	-38 745	-3 609	-10 204	-11 915	-40 281	-4 166	-11 699
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-1 005		-329		-1 106		-387
Liiketoiminnan muut kulut		-11 280		-1 234		-7 951		-1 433
Saamisten arvonalentumiset, takaus- ja takuutappiot								
Luotoista ja takauksista	-104 341		0		-99 394		0	
Luottotappiokorvaus valtiolta	63 708		0		47 976		0	
Vientitakuu- ja erityistakausuominnasta	7 848	-32 784	7 848	7 848	-10 693	-62 110	-10 693	-10 693
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-9 000		0		-9 003		0
Liikevoitto		93 878		100 436		68 577		77 803

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Markku Pohjola

Pekka Timonen

Marianna Uotinen

Kirsi Komi

Vesa Luhtanen

Risto Paaermaa

Pirkko Rantanen-Kervinen

Pauli Heikkilä
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Finnvera Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Finnvera Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- tilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot sekä emoyhtiön että konsernin taloudellisesta asemasta, toiminnan tuloksesta ja rahavirroista
- tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 26. helmikuuta 2015

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén
KHT

Hallintoneuvoston lausunto

Olemme tutustuneet Finnvera Oyj:n tilinpäätökseen konsernitilinpäätöksineen ajalla 1.1.–31.12.2014 sekä 26.2.2015 annettuun tilintarkastuskertomukseen.

Esitämme yhtiökokoukselle, että tilinpäätös, jossa konsernin tuloslaskelma osoittaa voittoa 101 320 808,03 euroa ja emoyhtiön tuloslaskelma voittoa 93 877 875,04 euroa, vahvistetaan ja että emoyhtiön voittovarot käytetään hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Johannes Koskinen

Lauri Heikkilä

Paula Aikio-Tallgren

Eeva-Johanna Eloranta

Kaija Erjanti

Helena Hakkarainen

Lasse Hautala

Olli Koski

Leila Kurki

Esko Kurvinen

Anna Lavikkala

Jari Myllykoski

Lea Mäkipää

Antti Rantakangas

Timo Saranpää

Osmo Soininvaara

Sofia Vikman

Antti Zitting

Vaihde

029 460 11

www.finnvera.fi

Puhelinpalvelu

029 460 2580

Klo 9.00–16.15

Pääkonttorit

Helsinki
Eteläesplanadi 8
PL 1010
00101 HELSINKI

Kuopio
Kallanranta 11
PL 1127
70111 KUOPIO