

VALTIONTAKUURAHASTON  
TILINPÄÄTÖS  
VUODELTA 2024

## Sisällysluettelo

1 TOIMINTAKERTOMUS .....	3
1.1 Johdon katsaus.....	3
1.1.1 Valtiontakuurahaston tarkoitus .....	3
1.1.2 Valtiontakuurahaston tehtävät ja toiminta vuonna 2024.....	3
1.1.3 Vientitakuu- ja erityistakauskannan riskiaseman kehitys .....	4
1.1.4 Valtiontakuurahaston tulos.....	7
1.1.5 Valtiontakuurahaston organisaatio ja hallinto.....	7
1.2 Toiminnallinen tehokkuus.....	7
1.3 Tilinpäätösanalyysi.....	8
1.3.1 Talousarvion toteuma.....	8
1.3.2 Hallinnointisopimus .....	8
1.3.3 Vanhan kannan takaisinperintäsaamisten kehitys.....	9
1.3.4 Kassavarojen ja rahaston pääoman kehitys.....	9
1.4 Sisäisen valvonnan arviointi- ja vahvistuslausuma.....	9
2 TILINPÄÄTÖSLASKELMAT JA NIIDEN LIITTEENÄ ANNETTAVAT TIEDOT .....	10
2.1 Tuotto- ja kululaskelma.....	10
2.2 Tase .....	11
2.3 Rahoituslaskelma .....	12
2.4 Tilinpäätöksen liitetiedot.....	12
Liite 1: Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus.....	12
Liite 2: Rahastolle vahvistetun talousarvion toteuma .....	13
Liite 3: Henkilöstökulujen erittely .....	14
Liite 4: Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset.....	14
Liite 5: Käyttöomaisuuden sekä muiden pitkävaikutteisten menojen poistot.....	14
Liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut .....	14
Liite 7: Rahastosta annetut lainat .....	14
Liite 8: Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset.....	14
Liite 9: Taseen rahoituserät ja velat .....	14
Liite 10: Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut.....	15
Liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat.....	15
Liite 12: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat.....	15
Liite 13: Velan muutokset.....	15
Liite 14: Velan maturiteettijakauma ja duraatio.....	15
Liite 15: Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot .....	15
Liite 15a: Takaisinperintäsaamiset.....	15
Liite 15b: Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuut .....	16
3 ALLEKIRJOITUKSET.....	17

# 1 TOIMINTAKERTOMUS

## 1.1 Johdon katsaus

---

### 1.1.1 Valtiontakuurahaston tarkoitus

Valtiontakuurahasto on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto, jonka tarkoituksena on turvata Finnveran antamien vientitakuiden, takausten ja muiden valtiontakuurahastosta annetun lain (444/1998, myöhemmin ”rahastolaki”) mukaisten sitoumusten täyttäminen. Rahaston varoista katetaan rahastolain mukaisesta toiminnasta Finnveralle syntynyt tappio, mikäli Finnveran taseessa olevassa vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastossa ei ole varoja tämän tappion kattamiseen.

Lisäksi rahaston varoista on katettu entisen Valtiontakuu keskuksen ja sitä edeltäneiden vientitakuulaitoksen ja Valtiontakauslaitoksen antamista takuista, takauksista ja muista vastuusitoumukset (ns. vanha kanta) aiheutuvat korvaukset. Valtiontakuurahastolla ei ole vuoden 2018 jälkeen ollut näitä vastuusitoumuksia, mutta maksettujen korvausten perusteella syntyneen takaisinperintäsaamiskannan hoitaminen on edelleen valtiontakuurahaston vastuulla.

### 1.1.2 Valtiontakuurahaston tehtävät ja toiminta vuonna 2024

#### *Valtiontakuurahaston vastuulla olevan vanhan kannan takaisinperintäsaamiset*

Finnvera Oyj hoitaa valtiontakuurahaston vastuulla olevan vanhan kannan takaisinperintäsaamisten perintää työ- ja elinkeinoministeriön kanssa rahastolain 11 §:n 2 momentin perusteella tehdyn hallinnointisopimuksen perusteella. Tästä kertyvät tulot tuloutetaan rahastoon ja Finnveralle hallinnoinnista maksettava hallinnointipalkkio ja valtiontakuurahaston muut hallintomenot kirjataan valtiontakuurahastoon kuluiksi. Työ- ja elinkeinoministeriön ja Finnveran välisessä hallinnointisopimuksessa on tarkemmin määritelty kannan hoitamisessa noudatettavat tavoitteet ja periaatteet.

Valtiontakuurahaston vastuulla olevan vanhan kannan vastuut ja takaisinperintäsaamiset sekä niiden kehitys vuoden 2024 aikana on esitetty kohdan 1.3.3 taulukossa.

#### *Rahastomaksut ja -palautukset Finnveran ja rahaston välillä*

Rahasto voidaan Finnveran vastuukannan osalta nähdä eräänlaisena puskurina siltä varalta, että Finnveran myöntämien vientitakuiden ja muiden rahastolaissa tarkoitettujen erityistakausten erillistulos yhtiössä muodostuu vuositasolla tappiolliseksi. Rahastolain 5 §:n mukaan tappio katetaan ensisijaisesti Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta ja toissijaisesti, jos tämä rahasto ei riitä tappion kattamiseen, valtiontakuurahaston varoista. Tällaisessa tilanteessa Finnveralle voidaan rahaston johtokunnan päätöksellä siirtää rahastomaksulla varoja. Vastaavasti mikäli toiminnasta syntyy Finnveralle voittoa, voidaan voitto siirtää rahastoon siltä osin, kun Finnvera on saanut rahastosta rahastomaksuja, joita ei ole aiemmin rahastopalautuksena maksettu takaisin. Rahastopalautuksesta päättää Finnveran yhtiökokous rahaston johtokunnan esityksestä.

Rahastolain 4 §:n mukainen Finnveran vuoden 2024 toiminnan tulos muodostuu ennakkotietojen mukaan voitolliseksi. Finnveran tulos julkistetaan 21.2.2025.

Rahastosta ei ole myönnetty rahastolain 6 §:n mukaista rahastolainaa Finnveralle.

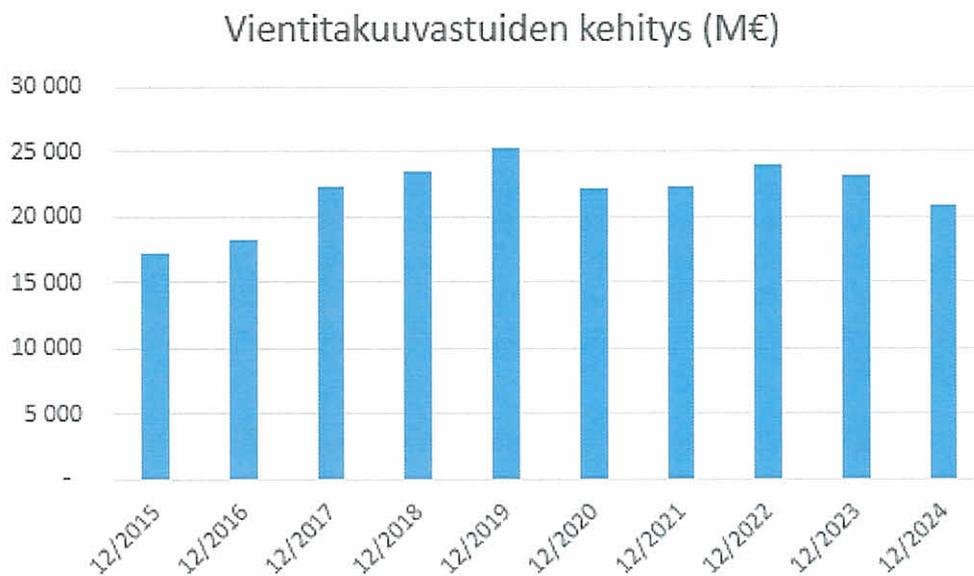
## Rahaston varat

Rahastossa oli vuoden 2024 lopussa kassavaroja 1 115 542 310,33 euroa (31.12.2023: 1 109 236 769,14 euroa). Lisäys on aiheutunut vakautussopimusten perusteella saaduista suorituksista.

Valtiontakuurahastosta ei ole maksettu Finnveralle 4.2.2021 tehdyn rahastomaksupäätöksen mukaista rahastomaksua 349 milj. euroa, vaan se on rahaston taseessa velkana Finnveralle. Velka maksetaan, kun rahastomaksupäätöksen perustana olevat vientitakuutoiminnasta tehdyt tappiovaikutukset realisoituvat korvauksiksi.

Valtiontakuurahastolain ja sen perusteella annetun asetuksen mukaan rahaston johtokunnan tulee seurata, että valtiontakuurahaston valtion keskuskirjanpidossa olevan yhdystilin määrä pysyy riittävänä edellä mainittujen rahastomaksujen ja -lainojen maksamiseen. Johtokunta tekee ministeriölle esityksen, että se ryhtyy tarvittaviin toimenpiteisiin, jos rahaston yhdystilin varojen määrä ei riitä rahaston menojen kattamiseen. Rahaston yhdystilin varojen riittävyys ei aiheuttanut toimenpiteitä vuoden 2024 aikana.

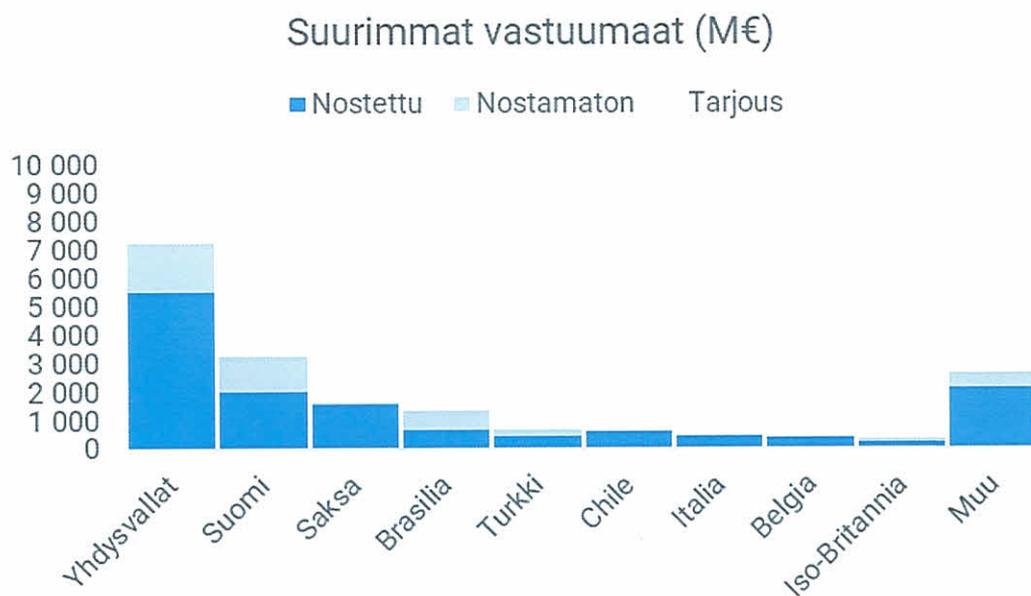
### 1.1.3 Vientitakuu- ja erityistakauskannan riskiaseman kehitys



Kuva 1. Vientitakuuvastuiden kehitys vuosina 2015–2024 (milj. euroa)

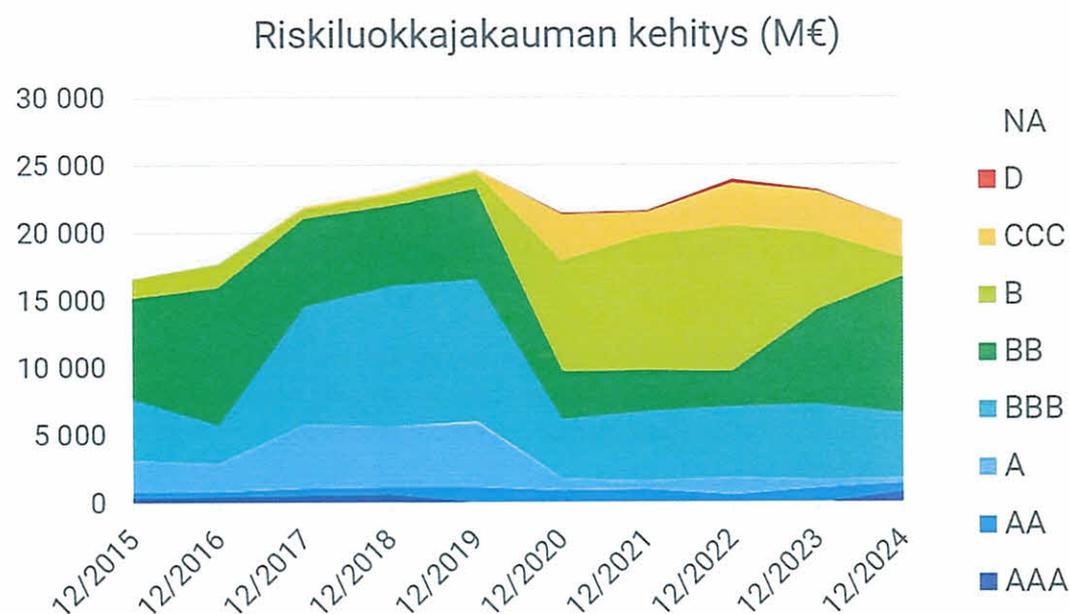
Vientitakuu- ja erityistakauskanta<sup>1</sup> oli vuoden 2024 lopussa 21,1 mrd. euroa. Vastuukanta laski edellisen vuoden lopusta 1,8 mrd. euroa.

<sup>1</sup> Kannalla tarkoitetaan tässä Finnveran liiketoimintaan kuuluvaa kantaa eli Finnveran 1.1.1999 jälkeen myöntämiä vientitakuuita ja erityistakauksia, joista aiheutuvat tappiot katetaan Valtiontakuurahastolain (444/1998) tarkoittamalla tavalla rahaston varoista. Finnvera Oyj:n kanta sisältää myös vientitakaukset noin 255 milj. euroa.



Kuva 2. Suurimmat vientitakuuvastuiden vastuumaat (milj. euroa)

Suurimpia yksittäisiä vastuumaita ovat Yhdysvallat, Suomi, Saksa ja Brasilia. Vastuukannasta 81 % sijoittuu vähäriskisiin ns. korkean tulotason maihin ja 19 % poliittisen riskin maihin (OECD maaluokat 1–7). Luvuista on vähennetty suojausten vaikutukset.

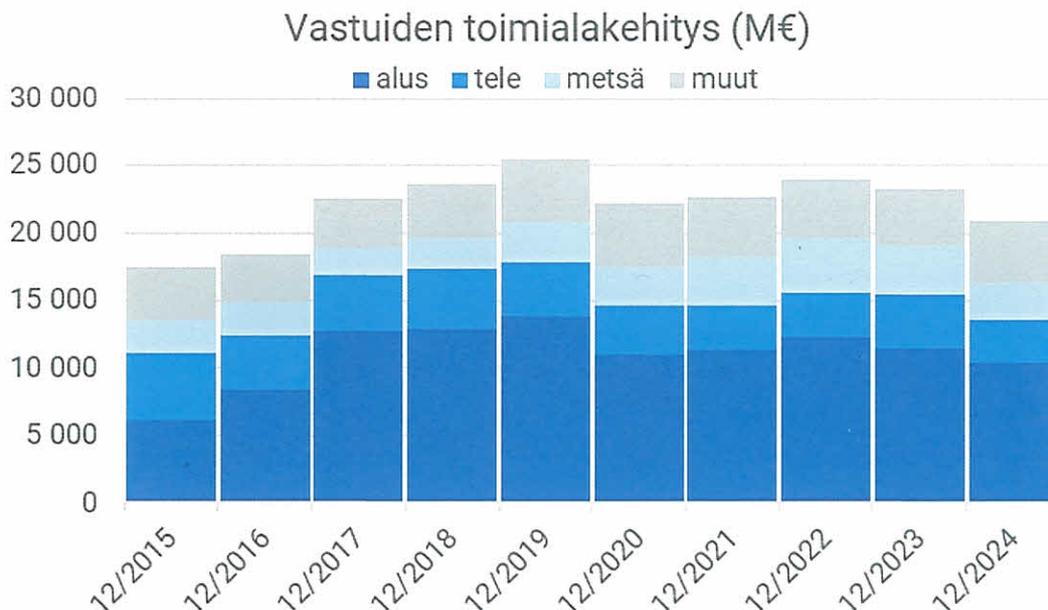


Kuva 3. Vientitakuuvastuiden riskiluokkajakauman kehitys vuosina 2015–2024 (milj. euroa)

Vientitakuukannasta yritysvastuiden osuus oli 20,2 mrd. euroa, pankkivastuiden osuus 0,6 mrd. euroa ja suvereenivastuiden osuus 0,1 mrd. euroa vuoden 2024 lopussa. Nostettua vastuuta oli 14,1 mrd. euroa ja nostamatonta (ml. tarjoukset) 6,8 mrd. euroa, joka suurimmalta osin tulee nostetuiksi useiden vuosien aikajaksolla tulevaisuudessa.

Vastuista 32 % oli parhaimmissa ns. investointitason riskiluokissa AAA – BBB- ja loput muissa riskiluokissa BB+ – D. Vuoden 2023 loppuun verrattuna vientitakuiden riskiluokkajakauma on

pysynyt lähes samana, mutta silti edelleen selvästi heikompana kuin ennen koronakriisiä. Erityisesti risteilytoimialan riskiluokat heikentyivät merkittävästi koronavaikutusten vuoksi.



Kuva 4. Vientitakuuvastuiden kehitys toimialoittain vuosina 2015–2024

Toimialoista telakoiden ja varustamoiden osuus oli vuoden 2024 lopussa 50 %, metsävastuiden osuus 13 % ja televastuiden osuus 15 %. Vientitakuuvastuiden voimakas nousu vuodesta 2014 lähtien on johtunut pääosin telakoiden saamista suurista risteilijätilauksista, joiden rahoitukseen Finnvera on osallistunut. Suurin osa näistä tilauksista jonoutuu ajallisesti usealle vuodelle telakan rakennuskapasiteetin mukaan, ennen kuin alukset rakennetaan. Tästä syystä erityisesti aluskanta on kasvanut voimakkaasti.

Suuret yksittäiset vastuut tai vastuiden toimiala- ja maakeskittymät luovat myös riskikeskittymiä. Merkittävimmän yksittäisen keskittymän muodostaa telakka- ja varustamosektori, joka säilyy suurimpana myös tulevaisuudessa. Suuria riskejä tai riskikeskittymiä pyritään suojaamaan aina mahdollisuuksien mukaan.

Riskien suojausta hoidetaan aiempaan tapaan muiden vientitakuulaitosten ja yksityisten yhtiöiden kanssa tehdyillä jälleenvakuutus sopimuksilla, joilla vakuutusyhtiöt ottavat osan luottoriskistä kantakseen. Sopimusten laskettu mahdollinen maksimikorvaus oli vuoden 2024 lopussa n. 1,5 mrd. euroa, joka kattaa noin 7 % vastuukannasta.

Suuret riskikeskittymät, epävarmuus maailman taloudellisesta ja poliittisesta kehityksestä sekä yksittäiset suurten yhtiöiden tapahtumat vaikuttavat vientitakuuportfolion riskitasoon. Mahdolliset tappio-odotukset lyhyellä aikavälillä ovat keskittyneet muutamiin yksittäisiin yhtiöihin risteily- ja telakkatoimialalta. Epävarmuus riskin kehittymisestä tai tappioista ovat edelleen suurehkoja vuonna 2024 ja puskurivaroja rasittavat edelleen tappiovaraukset. Finnveran arvion perusteella Venäjän hyökkäyssodasta Ukrainaan ei tämänhetkisen tiedon mukaan aiheudu enää tarvetta Finnveralle valtiontakuurahastosta annettavalle lisäpääomitukselle. Ukrainan jälleerakentamissuunnitelmaan kuuluva Finnveralle vuoden 2024 talousarviossa annettu suostumus mahdollisesti Finnveran Ukrainaan kohdistuvan viennin rahoituksen mahdollisten luottotappioiden korvaamisen 50 miljoonaan euroon saakka.

Finnveran vientitakuuvaltuuden enimmäismäärä on 38 mrd. euroa, johon sisältyy 8 mrd. euron erityisriskinoton takausvaltuus.

Rahastoitujen varojen riittävyttä suhteessa Finnveran vastuukannan riskisyyteen luottoriskillä mitattuna seurataan nostettuun vastuukantaan perustuen (nostetun kannan ennusteessa mukana nostamattomat ja tarjousvastuut sen mukaan, miten ne tulevaisuudessa tulevat nostoon).

Valtiontakuurahasto arvioi Finnvera Oyj:n laskelmiin perustuen, että 31.12.2024 tilanteen mukaisen nostetun vastuukannan (14,1 mrd. euroa) riskitaso ylittää rahastoitujen varojen määrän selvästi. Riittävyttä puskurivarioihin (kohdassa 1.1.2 mainitulla rahastomaksulla vähennettynä) mitaava ES-riskiluku oli vuoden lopussa 2,1 mrd. euroa ja ennustevuosina tämän tason ennakoidaan lähtevän laskuun ilman uusia merkittäviä kriisejä.

Tilanteessa 31.12.2024 valtiontakuurahastolla on varoja 1 115 milj. euroa, joista 349 milj. euroa on sidottu 4.2.2021 tehdyn rahastomaksupäätöksen myötä syntyneen velan maksamiseen Finnveralle. Finnveran taseen vienti- ja erityistakaustoiminnan rahastossa oli vuoden 2024 lopussa varoja 134,7 milj. euroa.

Tarkempia tietoja vastuukannan kehityksestä on saatavissa Finnvera Oyj:n julkaistavasta tilinpäätöksestä internetosoitteesta [www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi).

#### **1.1.4 Valtiontakuurahaston tulos**

Vuoden 2024 tulos oli 5 084 613,89 euroa ylijäämäinen, edellisen vuoden tulos oli 4 078 482,46 euroa ylijäämäinen.

#### **1.1.5 Valtiontakuurahaston organisaatio ja hallinto**

Johtokunnan toimikaudella 2024 puheenjohtajana toimi neuvotteleva virkamies Jaana Avolahti sekä varapuheenjohtajana lainsäädäntöneuvos Antti Makkonen valtiovarainministeriöstä. Jäseninä toimivat teollisuusneuvos Mia Jacobsson työ- ja elinkeinoministeriöstä ja apulaisjohtaja Juha Savolainen Valtiokonttorista. Johtokunnan jäsenillä on henkilökohtaiset varajäsenet.

Rahaston johtokunnan pääsihteerinä toimi neuvotteleva virkamies Anu Jänkälä työ- ja elinkeinoministeriöstä. Sihteeristöön kuului lisäksi Finnverasta aluepäällikkö Outi Homanen. Pääsihteerin ja Finnveraa edustavan sihteerin tehtävät ovat sivutoimisia. Finnveran edustaja osallistui vuoden 2024 aikana julkisia velkoja ja niiden vakauttamisratkaisuja käsittelevän Pariisin klubin kokouksiin.

Rahaston johtokunta kokoontui seitsemän kertaa vuoden 2024 aikana. Johtokunta seurasi rahaston toimintavuoden aikana säännöllisesti maailmantalouden tilannetta, rahaston maavastuita, vastuukannan tasoa, vaihtoehtoisia laskelmia vastuukannan kasvusta ja riskisyydestä sekä niiden vaikutuksista rahastoitujen varojen määrään suunnittelukaudella, Finnveran vastuukannan poliittisen riskin sisällöstä ja Finnvera Oyj:n tilinpäätöstä.

### **1.2 Toiminnallinen tehokkuus**

---

Rahaston toiminnan teknisen luonteen sekä rahaston ja Finnveran työnjaon vuoksi ei rahaston tilinpäätöksessä esitetä tarkentavaa tunnuslukuanalyysiä valtion takuutoiminnan tuloksellisuudesta

ja kannattavuudesta. Finnvera esittää vuosikertomuksessaan ja raportoinnissaan yksityiskohtaisempaa tilasto- ja vertailuaineistoa vienti- ja erityistakaustoiminnasta kokonaisuutena.

### 1.3 Tilinpäätösanalyysi

#### 1.3.1 Talousarvion toteuma

Tilikauden ylijäämä oli 5,08 milj. euroa, kun talousarviossa tuloksen ennustettiin muodostuvan 2,17 milj. euroa ylijäämäiseksi. Tämä ero johtuu vakautussopimussaamisten ja niiden perusteella kertyvät takaisinperinnän positiivisesta kehityksestä.

Takaisinperintäsaamisista kertyi takaisinperintää 1,31 milj. euroa talousarviossa arvioitua enemmän. Maittain tämä ero muodostui seuraavasti:

1 000 €	Talousarvio	Toteuma	Ero
Irak	2 800	3 625	-825
Pakistan	700	1 133	-433
Serbia	1 100	1 159	-59
Argentiina	300	293	7
Yhteensä	4 900	6 210	-1 310

Takaisinperintäsaamisten muutoksen ennakoitiin talousarviossa olevan 2,6 miljoonaa euroa ja tilinpäätöksessä toteumaksi muodostui 1,0 miljoonaa euroa. Tämä 1,7 miljoonan euron tuloksen kannalta positiivinen ero selittyy USD:n ja euron välisellä valuuttakurssikehityksellä. Eli takaisinperintäsaamisten määrä kasvoi USD:n vahvistumisen myötä. Toinen saamiskannan kasvuun vaikuttava pienempi tekijä oli se, että Argentiinan vakautussopimussaamisten arvostusprosenttia korotettiin 60 prosentista 70 prosenttiin.

Takaisinperintäsaamisten kokonaismäärästä (nimellisarvo 181,8 milj. euroa ja kirjanpitoarvo 13,7 milj. euroa) merkittävä osa (nimellisarvosta 72 % ja kirjanpitoarvosta 99,6 %) on Pariisin klubissa solmittuun vakautussopimukseen perustuvia. Valtiontakuurahastolla on vakautussopimukset seuraavien velallismaiden kanssa: Argentiina (saamisten kirjanpitoarvo nimellisarvosta laskettuna tilinpäätöksessä 70 %), Irak (10 %), Kuuba (10 %) ja Pakistan (30 %). Argentiinan saamisten arvostusprosentti nousi vuoden takaiseen verrattuna 10 %-yksikköä (60 % -> 70 %). Irakin, Kuuban ja Pakistanin saamisten arvostusprosentit säilyivät vuoden 2024 tilinpäätöksessä samana kuin vuotta aiemmin. Vakautussopimusten arvostus tehdään maakohtaisesti OECD-arvostusmalliin ja Finnveran takaisinperintäarvioon perustuen.

Korean kansantasavallan (Pohjois-Korea), Zimbabwen ja Libyan järjestämättömät saamiset on arvostettu nolnaan.

#### 1.3.2 Hallinnointisopimus

Finnvera on hoitanut valtiontakuurahaston vastuulla olevaa vanhaa kantaa Finnveran ja työ- ja elinkeinoministeriön välillä 19.1.2023 solmitun hallinnointisopimuksen perusteella. Hallinnointisopimuksessa on sovittu, että Finnvera hoitaa valtiontakuurahaston takaisinperintäsaamisten perintää, hallinnointia ja taloushallintopalveluita vuosina 2023–2027. Finnveralle maksetaan hallinnointisopimuksella sovittujen tehtävien hoitamisesta kiinteä 90 000 euron (+alv) vuosipalkkio, ellei kannan hoidosta aiheutuva työmäärä ja kustannukset olennaisesti poikkeaa sopimushetkellä ennakoitusta. Vuoden 2024 hallinnointipalkkiomääräksi on vahvistettu 90 000 euroa (+alv).

### 1.3.3 Vanhan kannan takaisinperintäsaamisten kehitys

(milj. euroa)	Perinnässä oleva saaminen 31.12.2024	VTR:n osuus saamisesta 31.12.2024	Kirjanpito- arvo 31.12.2024	Kirjanpito- arvo 31.12.2023	Kirjanpito- arvon muutos-%
Takaisinperintäsaamiset yhteensä	217,75	181,78	13,71	14,73	-6,9%
-Vakautetut saamiset	159,95	130,57	13,71	14,67	
-Muut poliittisen riskin saamiset	57,80	51,21	0,00	0,00	

Takaisinperintäsaamisista vakautettujen saamisten maksusopimukset ulottuvat pisimmillään vuoteen 2038. Muut poliittisen riskin saamiset ovat järjestämättömiä.

### 1.3.4 Kassavarojen ja rahaston pääoman kehitys

Rahaston kassavarat ovat lisääntyneet tilikauden aikana seuraavasti:

Rahaston kassavarat 1.1.2024	1 109 236 769,14
Kassavarojen lisäys tilikaudella	6 305 541,19
Rahaston kassavarat 31.12.2024	1 115 542 310,33

Valtiontakuurahaston pääoma oli 31.12.2024

Valtiontakuurahaston pääoma	1 323 857 719,60
Edellisten tilikausien pääoma muutos	-551 093 296,93
Talousarviosiirrot	0,00
Tilikauden tuottojäämä	5 084 613,89
Yhteensä	777 849 036,56

## 1.4 Sisäisen valvonnan arviointi- ja vahvistuslausuma

Sisäisen valvonnan järjestämisestä ja kehittämisestä vastaavat rahaston johtokunta ja pääsihteeri. Rahaston taloudenpidosta huolehtiva Finnvera Oyj noudattaa myös rahaston osalta omia sisäisen valvonnan toimintaperiaatteita ja ohjeita, joiden avulla pyritään varmistumaan toiminnan tavoitteiden saavuttamisesta. Rahaston osalta rahaston kirjanpidon ja maksuliikenteen yleisvalvonnasta huolehtii Finnvera Oyj:n taloushallinnosta vastaava johtaja.

Sisäisellä valvonnalla ja riskienhallinnalla on varmistettu, että rahastossa on toteutettu rahaston talouden ja toiminnan laajuuteen ja sisältöön sekä niihin liittyviin riskeihin nähden asianmukaiset menettelyt. Näillä varmistetaan sitä, että rahasto voi saavuttaa toimintansa tarkoituksen, sen operatiivinen toiminta on tehokasta ja tuloksellista, rahaston saama ja antama informaatio on luotettava ja että rahasto noudattaa sen toimintaa koskevia ohjeita, määräyksiä ja säädöksiä. Rahaston johtokunnan työjärjestyksessä ja rahaston taloussäännössä on tarkemmin kuvattu rahaston hallintoon liittyvät menettelyt.

Toiminnan luonne huomioon ottaen sisäisen valvonnan voidaan katsoa olennaisilta osin täyttäneen sille asetetut tavoitteet.

## 2 TILINPÄÄTÖSLASKELMAT JA NIIDEN LIITTEENÄ ANNETTAVAT TIEDOT

### 2.1 Tuotto- ja kululaskelma

	1.1.-31.12.2024		1.1.-31.12.2023	
<b>TOIMINNAN TUOTOT</b>				
Maksullisen toiminnan tuotot				
Takuumaksut	0,00		0,00	
Takausmaksut				
Muut toiminnan tuotot	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>338,97</u>	<u>338,97</u>
<b>TOIMINNAN KULUT</b>				
Henkilöstökulut	15 362,86		15 316,28	
Perintäkulut	0,00		0,00	
Muut kulut	<u>115 026,01</u>	<u>-130 388,87</u>	<u>114 576,00</u>	<u>-129 892,28</u>
JÄÄMÄ		-130 388,87		-129 892,28
<b>SIIRTOTALOUDEN TUOTOT JA KULUT</b>				
Takaisinperintätuotot	5 215 002,76		4 208 035,77	
Rahastopalautus/-maksu	0,00		0,00	
Nettokorvaukset ja rahastomaksut/palautukset	<u>0,00</u>	<u>5 215 002,76</u>	<u>0,00</u>	<u>4 208 035,77</u>
TILIKAUDEN TUOTTOJÄÄMÄ		<u><u>5 084 613,89</u></u>		<u><u>4 078 482,46</u></u>

## 2.2 Tase

	31.12.2024		31.12.2023	
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>VAIHTO- JA RAHOITUSOMaisuUS</b>				
<b>PITKÄAIKAISET SAAMISET</b>				
Takaisinperintäsaamiset				
Muut vakautetut saamiset	13 706 954,32		14 669 909,42	
Muut takaisinperintäsaamiset	<u>0,00</u>	13 706 954,32	<u>58 750,70</u>	14 728 660,12
<b>RAHOITUSOMaisuUSARVOPAPERIT JA MUUT LYHYTAIKAISET SAAMISET</b>				
Siirtosaamiset		0,00	0,00	0,00
<b>RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT</b>				
Yhdistilisaatava valtiolta	1 115 533 583,09		1 109 230 994,97	
Muut rahat ja pankkisaamiset	<u>8 727,24</u>	1 115 542 310,33	<u>5 774,17</u>	1 109 236 769,14
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<u>1 129 249 264,65</u>		<u>1 123 965 429,26</u>
<b>VASTATTAVAA</b>				
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Valtiontakuurahaston pääoma				
Valtiontakuurahaston pääoma	1 323 857 719,60		1 323 857 719,60	
Edellisten tilikausien pääoman muutos	-551 093 779,93		-555 171 779,39	
Talousarviosiirrot	0,00		0,00	
Tilikauden tuottojäämä	<u>5 084 613,89</u>	777 849 036,56	<u>4 078 482,46</u>	772 764 422,67
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>PITKÄAIKAINEN</b>				
Rahastopalautus/-maksu	349 022 935,90	349 022 935,90	349 022 935,90	349 022 935,90
<b>LYHYTAIKAINEN</b>				
Muut saadut ennakot	2 374 061,93		2 174 866,33	
Siirtovelat	<u>3 230,26</u>	2 377 292,19	<u>3 204,36</u>	2 178 070,69
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<u>1 129 249 264,65</u>		<u>1 123 965 429,26</u>

## 2.3 Rahoituslaskelma

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
OMATOIMINTA		
Maksullisen toiminnan tulot		338,97
Henkilöstömenot	-15 362,86	-15 316,28
Perintämenot	0,00	0,00
Muut menot	-115 026,01	-114 576,00
OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA	<b>-130 388,87</b>	<b>-129 553,31</b>
SIIRTOTALOUS		
Maksetut korvaukset	0,00	0,00
Saadut takaisinperintäsuoritukset	6 236 708,56	7 183 795,20
SIIRTOTALOUDEN RAHAVIRTA	<b>6 236 708,56</b>	<b>7 183 795,20</b>
RAHOITUS		
Oman pääoman muutos	0,00	0,00
Talousarviosiirrot	0,00	0,00
Lyhytaikaisten saamisten muutos	0,00	0,00
Lyhytaikaisten velkojen muutos	199 221,50	1 960 070,55
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	<b>199 221,50</b>	<b>1 960 070,55</b>
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS	<b>6 305 541,19</b>	<b>9 014 312,44</b>
LIKVIDIT VARAT 1.1.	1 109 236 769,14	1 100 222 456,70
LIKVIDIT VARAT 31.12.	1 115 542 310,33	1 109 236 769,14
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS *)	<b>6 305 541,19</b>	<b>9 014 312,44</b>

\*) Likvidit varat sisältävät yhdystilisaatavat ja pankkisaamiset

## 2.4 Tilinpäätöksen liitetiedot

### Liite 1: Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus

Valtiontakuurahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen soveltuvin osin valtion talousarviosta annetun asetuksen (1243/1992) säännöksiä sekä valtiovarainministeriön ja Valtiokonttorin talousarvion ulkopuolella olevien valtion rahastojen tilinpäätöksistä antamia määräyksiä ja ohjeita.

#### Takaisinperintäsaamiset ja takaisinperintätuotot

Maksettujen korvausten perusteella syntyneet takaisinperintäsaamiset on arvostettu tilinpäätöksessä seuraavasti:

##### 1. Vakautetut saamiset ja muut poliittisen riskin saamiset

Kaikki poliittisen riskin perusteella syntyneet saamiset on arvostettu OECD:n takuumaksusopimukseen liittyvän ns. PFT (Premium Feedback Tool) -raportointimallin arvostusperusteiden mukaisesti. Mallissa arvostus perustuu käytössä olevaan 7-portaiseen OECD-maalukitukseen sekä maan tulotaso- ja velkaantuneisuuslukuihin. Lopullisen arvostusprosentin

määrittelyssä huomioidaan velallismaan maaluokitus, saamisen erityispiirteet, näkemys takaisinperintämahdollisuuksista sekä maksukokemukset.

## 2. Kaupallisen riskin saamiset ja muut saamiset

Merkittävimmät kaupallisen riskin saamiset (yli 10 milj. euroa) on arvostettu todennäköiseen arvoonsa. Muut kaupallisen riskin perusteella syntyneet takaisinperintäsaamiset on arvostettu 10 % nimellisarvostaan, jota voidaan pitää em. tyyppisten saamisten aiempien vuosien keskimääräisten kertymien perusteella laskettuna odotusarvona saamiserälle.

Takaisinperintätuotot sisältävät kertyneen takaisinperinnän lisäksi takaisinperintäsaamisten muutoksen talousarvion toteumaraportissa esitetyllä tavalla (liite 2).

### Käytetty valuuttakurssi

Ulkomaanrahan määräiset velat ja saamiset sekä vastuut on muunnettu euromääräiseksi Euroopan keskuspankin 31.12.2024 noteeraamaan kurssin mukaan.

Takausvastuun ulkomaanrahan määräiset luotot on muunnettu euroiksi sitoumuspäivän kurssin mukaan (vientitakuulain tarkoittama kirjanpidollinen kokonaisvastuu) ja takuuvastuun ulkomaanrahan määräiset luotot myöntämispäivän kurssin mukaan (lain tarkoittama voimassa oleva vastuu). Vastuumäärät on ilmoitettu ilman korkoja.

### Liite 2: Rahastolle vahvistetun talousarvion toteuma

	Talousarvio 2024	Toteuma 1.1.-31.12.2024	Poikkeama	Toteuma %:na
TOIMINNAN TUOTOT	0,00	0,00	0,00	0,0 %
Maksutulot	0,00	0,00	0,00	0,0 %
Muut toiminnan tuotot	0,00	0,00	0,00	0,0 %
TOIMINNAN KULUT	131 600,00	130 388,87	-1 211,13	99,1 %
Henkilöstökulut	17 000,00	15 362,86	-1 637,14	90,4 %
Perintäkulut	0,00	0,00	0,00	0,0 %
Hallinnointipalkkio (sis. alv)	111 600,00	112 050,00	450,00	100,4 %
Muut kulut	3 000,00	2 976,01	-23,99	99,2 %
NETTOKORVAUKSET	-2 300 000,00	-5 215 002,76	-2 915 002,76	226,7 %
Korvaukset	0,00	0,00	0,00	0,0 %
Takaisinperintä	2 300 000,00	5 215 002,76	2 915 002,76	226,7 %
Vientitakuut	4 900 000,00	6 235 800,17	1 335 800,17	127,3 %
Kotimaan takaukset	0,00	908,39	908,39	0,0 %
Takaisinperintäsaamisten muutos	-2 600 000,00	-1 021 705,80	1 578 294,20	39,3 %
KATE	2 168 400,00	5 084 613,89	2 916 213,89	234,5 %
RAHASTOMAKSU/-PALAUTUS		0,00	0,00	0,0 %
TULOS	2 168 400,00	5 084 613,89	2 916 213,89	234,5 %

**Liite 3: Henkilöstökulujen erittely**

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Henkilöstökulut	<b>13 020,00</b>	<b>12 900,00</b>
Palkat ja palkkiot	13 020,00	12 900,00
Henkilösivukulut	<b>2 342,86</b>	<b>2 416,28</b>
Eläkekulut	2 162,53	2 212,20
Muut henkilösivukulut	180,33	204,08
Yhteensä	<b>15 362,86</b>	<b>15 316,28</b>

**Liite 4: Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset**

Ei ole.

**Liite 5: Käyttöomaisuuden sekä muiden pitkävaikutteisten menojen poistot**

Ei ole.

**Liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut**

Ei ole.

**Liite 7: Rahastosta annetut lainat**

Ei ole.

**Liite 8: Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset**

Ei ole.

**Liite 9: Taseen rahoituserät ja velat**

31.12.2024	Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 vuosi	1 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	
Vastaavien rahoituserät				
Takaisinperintäsaamiset (arvio jakaumasta)				13 706 954,32
Lyhytaikaiset saamiset				0,00
Muut lyhytaikaiset sijoitukset				0,00
Yhdystilisaatava valtiolta	1 115 533 583,09			1 115 533 583,09
Rahat, pankkisaamiset ja muut rahoitusvarat	8 727,24			8 727,24
Yhteensä	1 115 542 310,33			1 129 249 264,65
Vastattavien rahoituserät				
Rahastomaksuvelka		349 022 935,90		349 022 935,90
Yhteensä		349 022 935,90		349 022 935,90

Rahastomaksuvelka liittyy rahaston 4.2.2021 tekemään rahastomaksupäätökseen, jolla Finnveralle korvattiin Valtiontakuurahastolain 5§:n mukaisesti Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa vuonna 2020 syntynyttä tappiota. Rahastomaksuvelka maksetaan, kun rahastomaksulla kattettu osuus Finnveran tappioista realisoituu korvauksiksi. Rahoitussuunnitelmassa tämän on arvioita tapahtuvan vuosien 2026–2027 aikana.

**Liite 10: Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut**

Valtiontakuurahastosta annetun lain (rahastolaki) 1998/444 5§ mukaan, jos erityisrahoitusyhtiön tilinpäätöstä laadittaessa ilmenee, että yhtiön 4 §:ssä tarkoitettun toiminnan erillistulos on muodostunut tappiolliseksi, tappio katetaan ensisijaisesti yhtiön taseessa olevasta valtion erityisrahoitusyhtiöstä annetun lain 4 §:n 4 momentissa säädetystä vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahastosta ja toissijaisesti, jos vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan rahasto ei riitä tappion kattamiseen, valtiontakuurahaston varoista.

**Liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat**

Ei ilmoitettavaa tässä tältä osin.

**Liite 12: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat**

Ei ilmoitettavaa tässä tältä osin.

**Liite 13: Velan muutokset**

Ei ilmoitettavaa tässä tältä osin.

**Liite 14: Velan maturiteettijakauma ja duraatio**

Ei ilmoitettavaa tässä tältä osin.

**Liite 15: Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot****Liite 15a: Takaisinperintäsaamiset**

Maa	Vuosi 2024				Vuosi 2023	
	Saatava €	VTR:n osuus €	Arvostus 31.12.24	Arvostus 31.12.23	Kirjanpito- arvo €	Kirjanpito- arvo €
<b>1.1. Vakautetut saamiset</b>						
Argentiina	1 360 434,18	990 974,76	70 %	60 %	693 682,33	727 066,62
Kuuba	7 030 418,08	7 030 418,08	10 %	10 %	703 041,81	703 041,81
Irak	151 284 722,88	122 270 737,29	10 %	10 %	12 227 073,73	11 963 804,34
Pakistan	277 188,19	277 188,19	30 %	30 %	83 156,46	386 755,35
Serbia	0,00	0,00			0,00	889 241,30
<b>Yhteensä</b>	<b>159 952 763,33</b>	<b>130 569 318,32</b>			<b>13 706 954,32</b>	<b>14 669 909,42</b>
<b>1.2. Muut poliittisen riskin saamiset</b>						
Korean kansantasavalta	33 946 903,16	27 379 261,36	0 %	0 %	0,00	0,00
Libya	136 756,04	116 242,63	0 %	0 %	0,00	0,00
Zimbabwe	23 716 032,60	23 716 032,60	0 %	0 %	0,00	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>57 799 691,80</b>	<b>51 211 536,60</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1.3. Kaupallisen riskin saamiset</b>						
Saamiset muilta					0,00	58 750,70
<b>Yhteensä</b>						<b>58 750,70</b>
<b>Takaisinperintäsaamiset yhteensä €</b>		<b>181 780 854,92</b>			<b>13 706 954,32</b>	<b>14 728 660,12</b>

Valtiontakuurahaston osuus velkojen vakauttamisen kohteena olevista saamisista (€)

31.12.2024 31.12.2023  
130 569 318,32 130 280 975,30

## Liite 15b: Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuut

### RAHASTOLAIN MUKAISEN VIENTI- JA ERITYISTAKAUSTOIMINNAN VASTUUT 31.12.2024

1. Rahastolain mukaisen toiminnan nettovastuut tuotteittain (päällekkäisvastuut eliminoitu)

Luvut €	Finnvera			2023 Yhteensä
	2024 Voimassa	Tarjous	Yhteensä	
<b>Vientitakuut</b>				
Ostajaluottotakuut	14 048 730 231	2 353 362 351	16 402 092 582	18 597 052 627
Vekselitakuut	23 967 306	3 113 273	27 080 578	27 355 091
Luottoriskitakuut	549 072 775	22 860 718	571 933 493	623 224 681
Vientisaatavatakuut	129 979 532	1 680 822	131 660 354	109 214 013
Laskusaatavatakuu	26 118 280		26 118 280	23 435 430
Remburssitakuut	69 030 702	639 168	69 669 869	67 911 763
Pankkiriskitakuut	1 014 972		1 014 972	2 679 729
Vastatakuut	578 554 860		578 554 860	501 600 000
Rahoitustakuut	2 394 552 009	12 000 000	2 406 552 009	2 554 171 589
Vientitakaukset	247 930 385	7 514 952	255 445 338	224 968 404
<b>Yhteensä</b>	<b>18 068 951 053</b>	<b>2 401 171 283</b>	<b>20 470 122 336</b>	<b>22 731 613 326</b>
<b>Erityistuotteet</b>				
Raaka-ainetakuut (M)	268 122 704		268 122 704	286 239 091
Alustakaukset	153 021 023		153 021 023	203 968 249
Ympäristönsuoj.tak.				
<b>Yhteensä</b>	<b>421 143 726</b>		<b>421 143 726</b>	<b>490 207 341</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>18 490 094 779</b>	<b>2 401 171 283</b>	<b>20 891 266 062</b>	<b>23 221 820 667</b>

2. Vientitakuulain tarkoittama kirjanpidollinen kokonaisvastuu \*)

Luvut €	2024		
	Kirjanpidollinen kokonaisvastuu		
	Finnvera	Rahasto	Yhteensä
<b>Vientitakuut</b>			
Ostajaluottotakuut	12 775 368 525		12 775 368 525
Vekselitakuut	25 435 499		25 435 499
Luottoriskitakuut	560 366 250		560 366 250
Vientisaatavatakuut	129 738 730		129 738 730
Laskusaatavatakuu	25 996 361		25 996 361
Remburssitakuut	68 758 137		68 758 137
Pankkiriskitakuut	881 922		881 922
Vastatakuut	578 554 860		578 554 860
Rahoitustakuut	2 291 203 566		2 291 203 566
Vientitakaukset	251 687 862		251 687 862
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>16 707 991 711</b>		<b>16 707 991 711</b>

2023		
Kirjanpidollinen kokonaisvastuu		
Finnvera	Rahasto	Yhteensä
14 324 258 382		14 324 258 382
26 472 946		26 472 946
595 886 844		595 886 844
108 846 335		108 846 335
23 583 725		23 583 725
68 404 194		68 404 194
2 444 679		2 444 679
363 000 000		363 000 000
1 990 704 311		1 990 704 311
224 968 404		224 968 404
<b>17 728 569 820</b>		<b>17 728 569 820</b>

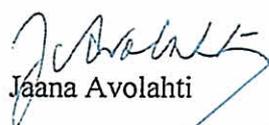
\*) Kirjanpidollisella kokonaisvastuulla tarkoitetaan Vientitakuulain mukaisten tuotteiden kokonaisvastuiden määrää, joka on laskettu seuraavien laskentasääntöjen mukaisesti:

- Vastuissa mukana vain niiden pääomamäärät
- Vastuun valuuttamääräiset erät muutettu euroiksi sitoumuspäivän kurssiin
- Vastuisiin laskettu mukaan voimassa olevat vastuut täysimääräisesti ja tarjousvastuusta 50%
- Vastuisiin ei ole laskettu mukaan ns. päällekkäisvastuita (jos samaa kauppaa katetaan kahdella eri takuulla, niin vain toinen mukana)
- Vastuissa mukana vain kateprosentin mukaisen Finnveran/Valtiontakuurahaston osuus vastuusta

### 3 ALLEKIRJOITUKSET

Tilinpäätös on hyväksytty Helsingissä 14.2.2025

Valtiontakuurahaston johtokunta

  
Jaana Avolahti

  
Antti Makkonen

  
Jussi Tuulisaari

  
Mia Jacobsson

  
Anu Jänkälä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä / 2025

Ernst & Young Oy

Erika Grönlund  
KHT

Emma Paananen  
KHT, JHT

# PENNEO

Tämän asiakirjan allekirjoitukset ovat oikeudellisesti sitovia. Asiakirja on allekirjoitettu käyttämällä suojattua digitaalista PenneoTM-allekirjoitusta. Allekirjoittajien henkilöllisyydet on tallennettu, ja ne on lueteltu alla.

Allekirjoituksellani vahvistan kaikki tämän asiakirjan päivämäärät ja sisällön.

## Emma Heidi Maria Paananen

### Signer 1

Sarjanumero:

fi\_tupas:mobileid:6dd8a006bd5e75cb1bdc77d1c9197101e694e1f4

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-02-27 07:08:31 UTC



## Erika Ida Maria Grönlund

### Signer 1

Sarjanumero:

fi\_tupas:mobileid:12e15e23888f32731d0242ae4c08ca586ee44959

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-02-27 07:48:20 UTC



Tämä asiakirja on allekirjoitettu digitaalisesti Penneo.com-palvelun kautta. Allekirjoitetut tiedot on vahvistettu alkuperäisen asiakirjan laskettu hajautusarvon avulla. Kaikki kryptografiset todisteet on upotettu tähän PDF-tiedostoon tulevaa validointia varten.

Tämä asiakirja on sinetöity hyväksytyä sähköistä leimalla käyttämällä sertifiikaattia ja aikaleimaa, jotka on saatu hyväksytyltä luottamuspalvelun tarjoajalta.

### Näin voit varmistaa asiakirjan eheyden

Kun avaat asiakirjan Adobe Readerissa, sinun pitäisi nähdä, että sen on sertifioinut Penneo A/S. Tämä todistaa, että asiakirjan sisältöä ei ole muutettu allekirjoitushetken jälkeen. Todisteet yksittäisten allekirjoittajien digitaalisista allekirjoituksista ovat liitetty asiakirjaan.

Voit tarkistaa kryptografiset todisteet Penneon validatorilla, <https://penneo.com/validator>, tai muilla allekirjoituksen validointityökaluilla.