

VALTIONTAKUURAHASTON
TILINPÄÄTÖS
VUODELTA 2025

Sisällysluettelo

1 TOIMINTAKERTOMUS	3
1.1 Johdon katsaus.....	3
1.1.1 Valtiontakuurahaston tarkoitus	3
1.1.2 Valtiontakuurahaston tehtävät ja toiminta vuonna 2025	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.....	7
1.3.1 Talousarvion toteuma.....	7
1.3.2 Hallinnointisopimus	8
1.3.3 Vanhan kannan takaisinperintäsaamisten kehitys	8
1.3.4 Rahastomaksu ja rahastomaksun palautus	9
1.3.5 Kassavarojen ja rahaston pääoman kehitys.....	9
1.4 Sisäisen valvonnan arviointi- ja vahvistuslausuma.....	9
2 TILINPÄÄTÖSLASKELMAT JA NIIDEN LIITTEENÄ ANNETTAVAT TIEDOT	11
2.1 Tuotto- ja kululaskelma.....	11
2.2 Tase	12
2.3 Rahoituslaskelma	13
2.4 Tilinpäätöksen liitetiedot.....	13
Liite 1: Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus.....	13
Liite 2: Rahastolle vahvistetun talousarvion toteuma	14
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	15
Liite 8: Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset.....	15
Liite 9: Taseen rahoituserät ja velat	15
Liite 10: Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut	16
Liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat.....	16
Liite 12: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat.....	16
Liite 13: Velan muutokset.....	16
Liite 14: Velan maturiteettijakauma ja duraatio.....	16
Liite 15: Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot	16
Liite 15a: Takaisinperintäsaamiset.....	16
Liite 15b: Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuut	17
3 ALLEKIRJOITUKSET.....	18

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 valtiontakuurahaston 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 2025

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 2025 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 rahastolaisissa 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.

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

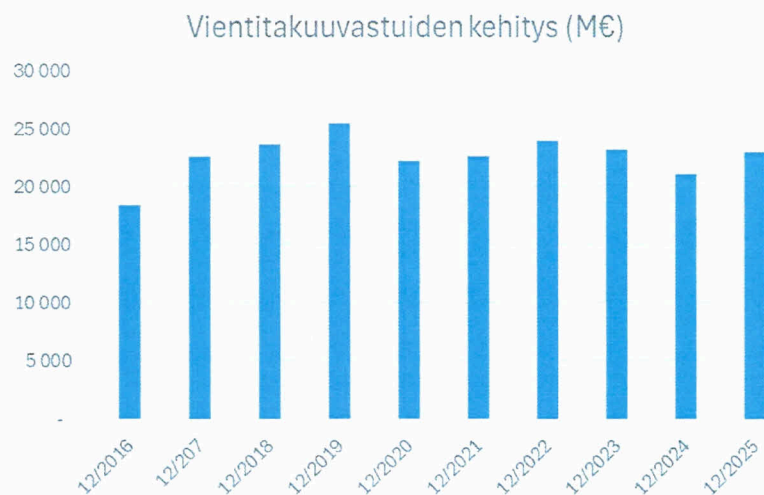
Rahaston varat

Rahastossa oli vuoden 2025 lopussa kassavaroja 1 117 181 499,03 euroa (31.12.2024: 1 115 542 310,33 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 yhdyntilän määrä pysyy riittävänä edellä mainittujen rahastomaksujen ja -lainojen maksamiseen. Johtokunta tekee ministeriölle esityksen, että se ryhtyy tarvittaviin toimenpiteisiin, jos rahaston yhdyntilän varojen määrä ei riitä rahaston menojen kattamiseen. Rahaston yhdyntilän varojen riittävyys ei aiheuttanut toimenpiteitä vuoden 2025 aikana.

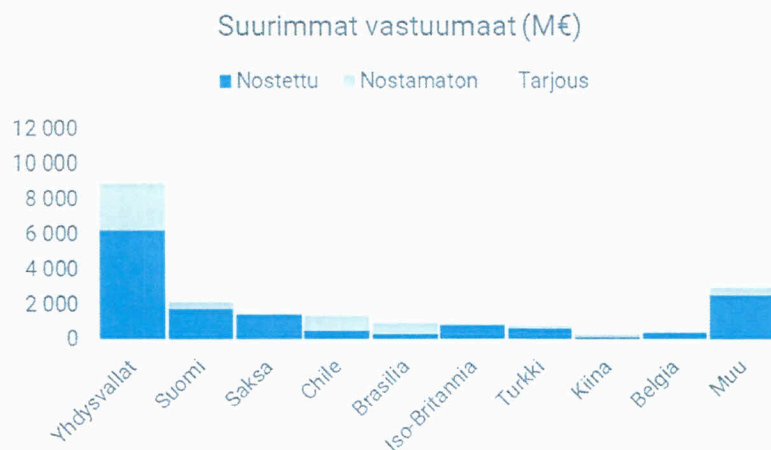
1.1.3 Vientitakuu- ja erityistakauskannan riskiaseman kehitys



Kuva 1. Vientitakuuvastuiden kehitys vuosina 2016–2025 (milj. euroa)

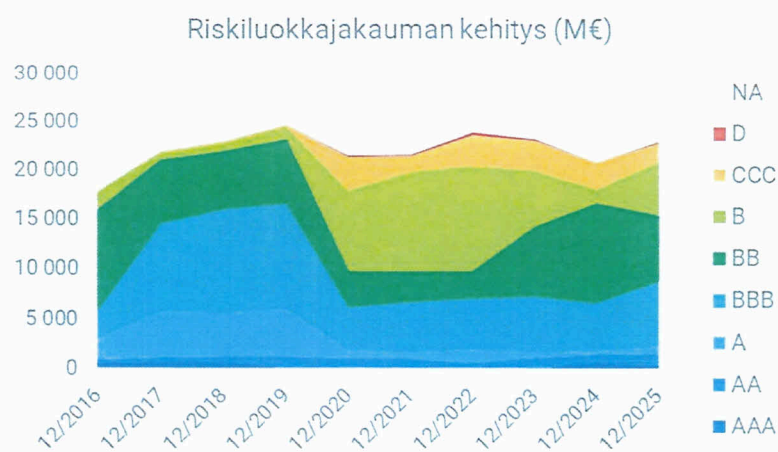
Vientitakuu- ja erityistakauskanta¹ oli vuoden 2025 lopussa 23 mrd. euroa. Vastuukanta kasvoi edellisen vuoden lopusta 1,9 mrd. euroa. Vastuukannasta yritysvastuiden osuus oli 20,3 mrd. euroa, pankkivastuiden osuus 0,5 mrd. euroa ja suvereenivastuiden osuus 0,1 mrd. euroa vuoden 2025 lopussa. Loput vastuut koostuivat tehdyistä jälleenvakuutuksista. Nostettua vastuuta oli 14,3 mrd. euroa ja nostamatonta (ml. tarjoukset) 8,5 mrd. euroa.

¹ Kannalla tarkoitetaan tässä Finnveran liiketoimintaan kuuluvaa kantaa eli Finnveran 1.1.1999 jälkeen myöntämiä vientitakuuta ja erityistakauksia, joista aiheutuvat tappiot katetaan Valtiontakuurahastolain (444/1998) tarkoittamalla tavalla rahaston varoista. Finnvera Oyj:n kanta sisältää myös vientitakaukset noin 263 milj. euroa.

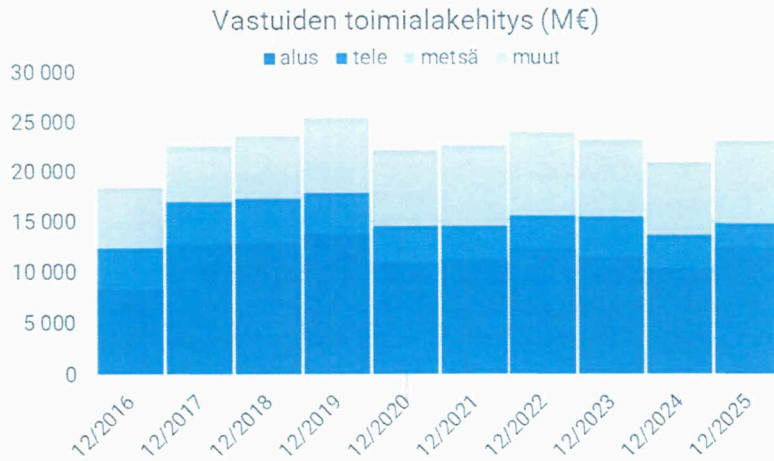


Kuva 2. Suurimmat vientitakuuvastuiden vastuumaat (milj. euroa)

Suurimpia yksittäisiä vastuumaita ovat Yhdysvallat, Suomi, Saksa ja Chile. Vastuukannasta 82 % sijoittuu vähäriskisiin ns. korkean tulotason maihin ja 18 % poliittisen riskin maihin (OECD maa-
luokat 1–7). Luvuista on vähennetty suojausten vaikutukset.



Kuva 3. Vientitakuuvastuiden riskiluokkajakauman kehitys vuosina 2016–2025 (milj. euroa)
Vastuista 39 % oli parhaimmissa ns. investointitason riskiluokissa AAA – BBB- ja loput muissa riskiluokissa BB+ – D (joista vain 8 % CCC+ tai heikoimmassa luokissa). Vuoden 2024 loppuun verrattuna vientitakuiden riskiluokkajakauma on pysynyt lähes samana.



Kuva 4. Vientitakuuvastuiden kehitys toimialoittain vuosina 2016–2025

Toimialoista telakoiden ja varustamoiden osuus oli vuoden 2025 lopussa 54 %, metsävastuiden osuus 14 % ja televastuiden osuus 11 %. Merkittävimmän yksittäisen toimialakeskittymän muodostaa telakka- ja varustamosektori, jonka ennustetaan säilyvän suurimpana myös tulevina vuosina, johtuen edelleen aluskannan kasvusta ja jo nyt tiedossa olevista tulevista alustilauksista. Suuria riskejä tai riskikeskittymiä pyritään suojaamaan aina mahdollisuuksien mukaan.

Vastuukannan kasvusta huolimatta riskiasema arvioidaan hieman edellistä vuotta paremmaksi, johtuen kannan luottoriskitasen parantumisesta. Luottoriskitaso jatkoi asteittaista palautumista ja kehittyi pitkän aikavälin odotusten mukaisesti. Luottoriskin parantumiseen vaikuttaa edelleen pandemiasta elpyneen toimintaympäristön vahvistuminen ja asiakkaiden parantunut taloudellinen tila. Myös luottotappiovaraukset ovat pienentyneet vuoden 2025 kuluessa. Luottoriskiä mittaavan ES-riskiluvun taso vuoden 2025 lopussa oli 1,5 mrd. euroa ja ennustevuosina tämän tason arvioidaan lähtevän uudelleen nousuun, johtuen vastuunmäärän odotettavasta kasvusta.

Riskien suojausta hoidetaan aiempaan tapaan muiden vientitakuulaitosten ja yksityisten yhtiöiden kanssa tehdyillä jälleenvakuutus sopimuksilla, joilla vakuutusyhtiöt ottavat osan luottoriskistä kantakseen. Nostettuihin vastuisiin kohdistettuja jälleenvakuutus sopimuksia oli vuoden 2025 lopussa n. 1,8 mrd. euroa, joka kattaa noin 12 % nostettujen vastuiden kannasta.

Valtiontakuurahaston pääomien riittävyttä suhteessa Finnveran vastuukannan riskisyyteen, ES-riskiluvulla mitattuna, seurataan nostettuun vastuukantaan perustuen (nostetun kannan ennusteessa mukana nostamattomat ja tarjousvastuut sen mukaan, miten ne tulevaisuudessa tulevat nostoon). Laskelmien perusteella, nostetun vastuukannan riskitaso (1,5 mrd. euroa) ylittää valtiontakuurahaston pääomat (1,1 mrd. euroa) vuoden 2025 lopussa.

Finnveran vientitakuuvaltuuden enimmäismäärä on 38 mrd. euroa, johon sisältyy 12 mrd. euron erityisriskinoton takausvaltuus.

Tarkempia tietoja vastuukannan kehityksestä on saatavissa Finnvera Oyj:n julkaistavasta tilinpäätöksestä internetosoitteesta www.finnvera.fi.

1.1.4 Valtiontakuurahaston tulos

Vuoden 2025 tulos oli 23 231 635,91 euroa ylijäämäinen, edellisen vuoden tulos oli 5 084 613,89 euroa ylijäämäinen.

1.1.5 Valtiontakuurahaston organisaatio ja hallinto

Johtokunnan toimikaudella 2025 puheenjohtajana toimi teollisuusneuvos Jaana Avolahti työ- ja elinkeinoministeriöstä ja varapuheenjohtajana lainsäädäntöneuvos Antti Makkonen valtiovarainministeriöstä. Jäseninä toimivat teollisuusneuvos Mia Jacobsson työ- ja elinkeinoministeriöstä ja apulaisjohtaja Jussi Tuulisaari Valtiokonttorista. Johtokunnan jäsenillä on henkilökohtaiset varajäsenet.

Rahaston johtokunnan pääsihteerinä toimi neuvotteleva virkamies Anu Jänkälä työ- ja elinkeinoministeriöstä. Sihteeristöön kuului lisäksi Finnverasta aluepäällikkö Jarkko Haapiainen. Pääsihteerin ja Finnveraa edustavan sihteerin tehtävät ovat sivutoimisia. Finnveran edustaja osallistui vuoden 2025 aikana julkisia velkoja ja niiden vakauttamisratkaisuja käsittelevän Pariisin klubin kokouksiin.

Rahaston johtokunta kokoontui kuusi kertaa vuoden 2025 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 sisältöä 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 tulos oli 23,2 milj. euroa, kun talousarviossa vuoden 2025 tuloksen ennustettiin olevan 2,6 milj. euroa. Tämä merkittävästi ennakoitu positiivisempi tulos on seurausta ennen kaikkea takaisinperintäsaamisten arvonkorotuksista. Irakin vakautussopimussaamisten arvostus nostettiin 10 prosentista 30 prosenttiin ja Pakistanin saamisten arvostus 30 prosentista 50 prosenttiin nimellisarvostaan.

Takaisinperintäsaamisista kertyi takaisinperintää 4,15 miljoonaa euroa. Kaikista voimassa olevista vakautussopimuksista saatiin suoritukset sopimusten mukaisesti. Maittain kertymä ja ero talousarvioon muodostui seuraavasti:

Milj. €	Talousarvio	Toteuma	Ero
Irak	3,10	3,67	0,57
Pakistan	0,10	0,14	0,04
Argentiina	0,30	0,31	0,01
Kuuba	0,00	0,03	0,03
Yhteensä	3,50	4,15	0,65

Takaisinperintäsaamisten muutoksen ennakoitiin talousarviossa olevan -0,8 miljoonaa euroa ja tilinpäätöksessä toteumaksi muodostui +19,2 miljoonaa euroa. Tästä erosta 19 miljoonaa euroa johdetaan Irakin takaisinperintäsaamisten arvostusmuutoksesta. Muilta osin ero selittyy valuuttakurssi- ja talousarvion laadinnan yhteydessä tehdyillä toteutumaa varovaisimmilla arvioilla takaisinperinnän toteumasta ja kehityksestä.

Takaisinperintäsaamista (nimellisarvo 161,2 milj. euroa ja kirjanpitoarvo 32,9 milj. euroa) merkittävä osa (nimellisarvosta 71 % ja kirjanpitoarvosta 100 %) on Pariisin klubissa solmittuun vakautussopimukseen perustuvia. Valtiontakuurahastolla on vakautussopimukset seuraavien velallisten kanssa: Argentiina (saamisten kirjanpitoarvo nimellisarvosta laskettuna tilinpäätöksessä 70 %), Irak (30 %), Kuuba (10 %) ja Pakistan (50 %). Irakin ja Pakistanin saamisten arvostusprosentit nousivat vuoden takaiseen verrattuna 20 %-yksikköä (Irak 10 % -> 30 % ja Pakistan 30 % -> 50 %). Argentiinan ja Kuuban saamisten arvostus säilyi edellisen vuoden tasolla. Vakautussopimusten arvostus tehdään maakohtaisesti OECD-arvostusmalliin ja Finnveran takaisinperintäarviointiin perustuen.

Saamiset Korean kansantasavallalta (Pohjois-Korea) (nimellisarvo 25,8 milj. euroa), Zimbabwelta (nimellisarvo 21,0 milj. euroa) ja Libyalta (nimellisarvo 0,1 milj. euroa) ovat järjestämättömiä ja arvostettu tilinpäätöksessä 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 poikkea sopimushetkellä ennakoidusta. Vuoden 2025 hallinnointipalkkiomääräksi on vahvistettu 90 000 euroa (+alv).

1.3.3 Vanhan kannan takaisinperintäsaamisten kehitys

(milj. euroa)	Perinnässä oleva saaminen 31.12.2025	VTR:n osuus saamisesta 31.12.2025	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Kirjanpitoarvo 31.12.2024	Kirjanpitoarvon muutos-%
Takaisinperintäsaamiset yhteensä	192,54	161,17	32,93	13,77	240%
-Vakautetut saamiset	139,50	114,34	32,93	13,77	
-Muut poliittisen riskin saamiset	53,04	46,83	0,00	0,00	

Takaisinperintäsaamisista vakautettujen saamisten maksusopimukset ulottuvat pisimmillään vuoteen 2039. Muut poliittisen riskin saamiset ovat järjestämättömiä.

1.3.4 Rahastomaksu ja rahastomaksun palautus

Valtiontakuurahaston taseessa oleva rahastomaksuvelka liittyy rahaston 4.2.2021 tekemään rahastomaksupäätökseen, jolla Finnveralle korvattiin valtiontakuurahastolain 5 §:n mukaisesti Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnassa vuonna 2020 tappiovarauskirjausten perusteella syntyntä tappiota 349 022 935,90 euroa. Rahastomaksua ei ole koskaan maksettu Finnveralle, koska tehty rahastomaksupäätös oli luonteeltaan sitoumus, joka realisoituu maksuksi vasta, kun Finnveralle tulee maksettaviksi korvauksiksi tappiokirjauksen perustana olleet takuusitoumukset, eikä näin ole toistaiseksi tapahtunut.

Rahastomaksu on valtiontakuurahastolain säännösten mukaan palautusvelvollisuuden alainen suoritus. Finnvera on velvollinen palauttamaan saamansa rahastomaksun mahdollisista vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien vuosien kertyneistä voittovaroista. Työ- ja elinkeinoministeriö vapautti Finnveran tulevien vuosien kertyneiden voittovarojen palautusvelvollisuudesta 22.12.2021 tekemällään päätöksellä siihen asti, kunnes Finnveran vientitakuu ja erityistakaustoiminnan voittovarot ovat koronapandemiaa edeltävällä tasolla, eli 828 910 540,42 euroa. Päätöksen mukaan palautusvelvollisuus koskisi tuon rajan ylittäviä voittovaroja, kunnes koko rahastomaksu on palautettu.

Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan voittovarot ylittivät vuonna 2025 koronapandemiaa edeltävän tason 133 211 349,47 eurolla. Valtiontakuurahaston johtokunta teki esityksen Finnveran yhtiökokoukselle koko rahastomaksupäätöksen mukaisen rahastomaksusitoumuksen palauttamisesta valtiontakuurahastolle. Yhtiökokouksen päätöksellä 30.1.2026 Finnvera palauttaa vuonna 2021 saamansa rahastomaksun 349 022 935,90 euroa valtiontakuurahastolle täysimääräisesti. Rahastomaksusitoumuksen palautuspäätös kirjataan Finnveran vuoden 2025 tilinpäätökseen, mutta rahaston kirjaussäännöksistä johtuen rahastomaksuvelka poistuu rahaston kirjanpidosta vasta vuonna 2026.

1.3.5 Kassavarojen ja rahaston pääoman kehitys

Rahaston kassavarat ovat lisääntyneet tilikauden aikana seuraavasti:

Rahaston kassavarat 1.1.2025	1 115 542 310,33
Kassavarojen lisäys tilikaudella	<u>1 639 188,70</u>
Rahaston kassavarat 31.12.2025	1 117 181 499,03

Valtiontakuurahaston pääoma oli 31.12.2025

Valtiontakuurahaston pääoma	1 323 857 719,60
Edellisten tilikausien pääoma muutos	-546 008 683,04
Talousarviosiirrot	0,00
Tilikauden tuottojäämä	<u>23 231 635,91</u>
Yhteensä	801 080 672,47

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 varmistamaan 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.-31.12.2025		1.1.-31.12.2024	
TOIMINNAN TUOTOT				
Maksullisen toiminnan tuotot				
Muut toiminnan tuotot		0,00	0,00	0,00
TOIMINNAN KULUT				
Henkilöstökulut	15 360,20		15 362,86	
Muut kulut	124 244,99	-139 605,19	115 026,01	-130 388,87
JÄÄMÄ		-139 605,19		-130 388,87
SIIRTOTALOUDEN TUOTOT JA KULUT				
Takaisinperintätuotot	23 371 241,10		5 215 002,76	
Rahastopalautus/-maksu	0,00	23 371 241,10	0,00	5 215 002,76
TILIKAUDEN TUOTTOJÄÄMÄ		<u>23 231 635,91</u>		<u>5 084 613,89</u>

2.2 Tase

	31.12.2025		31.12.2024	
VASTAAVAA				
VAIHTO- JA RAHOITUSOMaisuUS				
PITKÄAIKAISET SAAMISET				
Takaisinperintäsaamiset				
Muut vakautetut saamiset		<u>32 925 314,99</u>		<u>13 706 954,32</u>
RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT				
Yhdystilisaatava valtiolta	1 117 126 523,07		1 115 533 583,09	
Muut rahat ja pankkisaamiset	<u>54 975,96</u>	<u>1 117 181 499,03</u>	<u>8 727,24</u>	<u>1 115 542 310,33</u>
VASTAAVAA YHTEENSÄ		<u><u>1 150 106 814,02</u></u>		<u><u>1 129 249 264,65</u></u>
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Valtiontakuurahaston pääoma				
Valtiontakuurahaston pääoma	1 323 857 719,60		1 323 857 719,60	
Edellisten tilikausien pääoman muutos	-546 008 683,04		-551 093 779,93	
Talousarviosiirrot	0,00		0,00	
Tilikauden tuottojäämä	<u>23 231 635,91</u>	<u>801 080 672,47</u>	<u>5 084 613,89</u>	<u>777 849 036,56</u>
VIERAS PÄÄOMA				
PITKÄAIKAINEN				
Rahastopalautus/-maksu	349 022 935,90	349 022 935,90	349 022 935,90	349 022 935,90
LYHYTAIKAINEN				
Muut saadut ennakot	0,00		2 374 061,93	
Siirtovelat	<u>3 205,65</u>	<u>3 205,65</u>	<u>3 230,26</u>	<u>2 377 292,19</u>
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		<u><u>1 150 106 814,02</u></u>		<u><u>1 129 249 264,65</u></u>

2.3 Rahoituslaskelma

	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
OMATOIMINTA		
Maksullisen toiminnan tulot		
Henkilöstömenot	-15 360,20	-15 362,86
Muut menot	-124 244,99	-115 026,01
OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA	-139 605,19	-130 388,87
SIIRTOTALOUS		
Saadut takaisinperintäsuoritukset	1 778 818,50	6 236 708,56
SIIRTOTALOUDEN RAHAVIRTA	1 778 818,50	6 236 708,56
RAHOITUS		
Oman pääoman muutos	0,00	0,00
Talousarviosiirrot	0,00	0,00
Lyhytaikaisten saamisten muutos	0,00	0,00
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-24,61	199 221,50
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-24,61	199 221,50
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS	1 639 188,70	6 305 541,19
LIKVIDIT VARAT 1.1.	1 115 542 310,33	1 109 236 769,14
LIKVIDIT VARAT 31.12.	1 117 181 499,03	1 115 542 310,33
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS *)	1 639 188,70	6 305 541,19

*) 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

Kaikki valtiontakuurahaston avoinna olevat takaisinperintäsaamiset ovat takuiden perusteella maksettujen korvausten seurauksena syntyneitä poliittisen riskin saamia.

Poliittisen riskin realisoitumisen 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-maaluokitukseen sekä maan tulotaso- ja velkaantuneisuuslukuuihin. Lopullisen arvostusprosentin määrittelyssä huomioidaan velallismaan maaluokitus, saamisen erityispiirteet, näkemys takaisinperintämahdollisuuksista sekä maksukokemukset.

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

Käytetty valuuttakurssi

Ulkomaanrahan määräiset velat ja saamiset sekä vastuut on muunnettu euromääräiseksi Euroopan keskuspankin 31.12.2025 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 2025	Toteuma 1.1.-31.12.2025	Poikkeama	Toteuma %:na
TOIMINNAN TUOTOT	0,00	0,00	0,00	0,0 %
TOIMINNAN KULUT	142 950,00	139 605,19	-3 344,81	97,7 %
Henkilöstökulut	17 000,00	15 360,20	-1 639,80	90,4 %
Hallinnointipalkkio (sis. alv)	112 950,00	112 950,00	0,00	100,0 %
Muut kulut	13 000,00	11 294,99	-1 705,01	86,9 %
NETTOKORVAUKSET	-2 700 000,00	-23 371 241,10	-20 671 241,10	865,6 %
Takaisinperintä	2 700 000,00	23 371 241,10	20 671 241,10	865,6 %
Vientitakuut	3 500 000,00	4 152 880,43	652 880,43	118,7 %
Kotimaan takaukset	0,00	0,00	0,00	0,0 %
Takaisinperintäsaamisten muutos	-800 000,00	19 218 360,67	20 018 360,67	-2402,3 %
KATE	2 557 050,00	23 231 635,91	20 674 585,91	908,5 %
RAHASTOMAKSU/-PALAUTUS		0,00	0,00	0,0 %
TULOS	2 557 050,00	23 231 635,91	20 674 585,91	908,5 %

Liite 3: Henkilöstökulujen erittely

	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Henkilöstökulut	12 900,00	13 020,00
Palkat ja palkkiot	12 900,00	13 020,00
Henkilösivukulut	2 460,20	2 342,86
Eläkekulut	2 195,10	2 162,53
Muut henkilösivukulut	265,10	180,33
Yhteensä	15 360,20	15 362,86

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

31.12.2025	Vaihtuvakorkoiset			Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 vuosi	1 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Alle 1 vuosi	1 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	
Vastaavien rahoituserät							
Euomääräiset saamiset		4 009 965,00					4 009 965,00
Valuuttamääräiset saamiset		28 915 349,99					28 915 349,99
Muut lyhytaikaiset sijoitukset							
Rahat, pankkisaamiset ja muut rahoitusvarat				54 975,96			54 975,96
Yhdystilisaatava				1 117 126 523,07			1 117 126 523,07
Yhteensä		32 925 314,99		1 117 181 499,03	0,00	0,00	1 150 106 814,02
joista talousarviotaloudelta ja valtion liikelaitoksilta				1 117 126 523,07			1 117 126 523,07
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 tappiovarauskirjausten perusteella syntyneitä tappiota 349 022 935,90 euroa. Rahastomaksua ei ole koskaan maksettu Finnveralle, koska tehty rahastomaksupäätös oli luonteeltaan sitoumus, joka maksetaan vasta, kun Finnveralle realisoituu maksettaviksi korvauksiksi tapiokirjauksen perustana olleet takuusitoumukset, eikä näin ole toistaiseksi tapahtunut.

Rahastomaksu on valtiontakuurahastolain säännösten mukaan palautusvelvollisuuden alainen suoritus. Finnvera on velvollinen palauttamaan saamansa rahastomaksun mahdollisista vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan tulevien vuosien kertyneistä voittovaroista. Työ- ja elinkeinoministeriö vapautti Finnveran tulevien vuosien kertyneiden voittovarojen palautusvelvollisuudesta 22.12.2021 tekemällään päätöksellä siihen asti, kunnes Finnveran vientitakuu ja erityistakaustoiminnan voittovarot ovat koronapandemiaa edeltävällä tasolla, eli 828 910 540,42 euroa. Päätöksen mukaan palautusvelvollisuus koskisi tuon rajan ylittäviä voittovaroja, kunnes koko rahastomaksu on palautettu.

Finnveran vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan voittovarot ylittivät vuonna 2025 koronapandemiaa edeltävän tason 133 211 349,47 eurolla. Valtiontakuurahaston johtokunta teki esityksen Finnveran yhtiökokoukselle koko rahastomaksupäätöksen mukaisen rahastomaksusitoumuksen palauttamisesta valtiontakuurahastolle. Yhtiökokouksen päätöksellä 30.1.2026 Finnvera palauttaa vuonna 2021 saamansa rahastomaksun 349 022 935,90 valtiontakuurahastolle täysimääräisesti. Rahastomaksusitoumuksen palautuspäätös kirjataan Finnveran vuoden 2025 tilinpäätökseen, mutta rahaston kirjaussäännöksistä johtuen rahastomaksuvelka poistuu rahaston kirjanpidosta vasta vuonna 2026.

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 tarkoitetun 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 sisältymättömät 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 2025				Vuosi 2024	
	Saatava €	VTR:n osuus €	Arvostus 31.12.25	Arvostus 31.12.24	Kirjanpito- arvo €	Kirjanpito- arvo €
1.1. Vakautetut saamiset						
Argentiina	807 935,40	590 965,57	70 %	70 %	413 675,90	693 682,33
Kuuba	8 293 633,29	8 293 633,29	10 %	10 %	829 363,33	703 041,81
Irak	130 167 212,54	105 227 775,87	30 %	10 %	31 568 332,76	12 227 073,73
Pakistan	227 886,00	227 886,00	50 %	30 %	113 943,00	83 156,46
Yhteensä	139 496 667,23	114 340 260,74			32 925 314,99	13 706 954,32
1.2. Muut poliittisen riskin saamiset						
Korean kansantasavalta	31 964 719,88	25 767 830,77	0 %	0 %	0,00	0,00
Libya	109 714,62	93 257,43	0 %	0 %	0,00	0,00
Zimbabwe	20 969 009,58	20 969 009,58	0 %	0 %	0,00	0,00
Yhteensä	53 043 444,08	46 830 097,78			0,00	0,00
1.3. Kaupallisen riskin saamiset						
Saamiset muilta					0,00	58 750,70
Yhteensä						58 750,70
Takaisinperintäsaamiset yhteensä €		<u>161 170 358,51</u>			<u>32 925 314,99</u>	<u>13 765 705,03</u>

Valtiontakuurahaston osuus velkojen vakauttamisen kohteena olevista saamista (€)

	31.12.2025	31.12.2024
	114 340 260,74	130 569 318,32

Liite 15b: Vientitakuu- ja erityistakaustoiminnan vastuut**RAHASTOLAIN MUKAISEN VIENTI- JA ERITYISTAKAUSTOIMINNAN VASTUUT 31.12.2025**

1. Rahastolain mukaisen toiminnan nettovastuut tuotteittain (päällekkäisvastuut eliminoitu)

Luvut €	Finnvera			
	2025			2024
	Voimassa	Tarjous	Yhteensä	Yhteensä
Vientitakuut				
Ostajaluottotakuut	16 911 806 066	2 663 942 335	19 575 748 401	16 402 092 582
Vekselitakuut	19 971 939	1 517 575	21 489 514	27 080 578
Luottoriskitakuut	286 644 611	9 694 370	296 338 981	571 933 493
Vientisaatavatakuut	132 276 426	1 242 000	133 518 426	131 660 354
Laskusaatavatakuu	22 088 298		22 088 298	26 118 280
Remburssitakuut	70 621 368	439 900	71 061 268	69 669 869
Pankkiriskitakuut	808 511		808 511	1 014 972
Vastatakuut	308 868 735		308 868 735	578 554 860
Rahoitustakuut	1 737 059 495		1 737 059 495	2 406 552 009
Vientitakaukset	237 297 783	25 766 825	263 064 608	255 445 338
Yhteensä	19 727 443 231	2 702 603 005	22 430 046 236	20 470 122 336
Erityistuotteet				
Raaka-ainetakuut (M)		298 085 344	298 085 344	268 122 704
Alustakaukset	155 403 673		155 403 673	153 021 023
Ympäristönsuoj.tak.				
Yhteensä	155 403 673	298 085 344	453 489 017	421 143 727
Kaikki yhteensä	19 882 846 904	3 000 688 349	22 883 535 253	20 891 266 062

2. Vientitakuulain tarkoittama kirjanpidollinen kokonaisvastuu *)

Luvut €	2025		
	Kirjanpidollinen kokonaisvastuu		
	Finnvera	Rahasto	Yhteensä
Vientitakuut			
Ostajaluottotakuut	16 586 725 998		16 586 725 998
Vekselitakuut	20 768 149		20 768 149
Luottoriskitakuut	291 821 146		291 821 146
Vientisaatavatakuut	133 592 677		133 592 677
Laskusaatavatakuu	22 474 291		22 474 291
Remburssitakuut	71 781 603		71 781 603
Pankkiriskitakuut	781 379		781 379
Vastatakuut	308 868 735		308 868 735
Rahoitustakuut	1 639 617 288		1 639 617 288
Vientitakaukset	250 181 195		250 181 195
Kaikki yhteensä	19 326 612 461		19 326 612 461

2024		
Kirjanpidollinen kokonaisvastuu		
Finnvera	Rahasto	Yhteensä
12 775 368 525		12 775 368 525
25 435 499		25 435 499
560 366 250		560 366 250
129 738 730		129 738 730
25 996 361		25 996 361
68 758 137		68 758 137
881 922		881 922
578 554 860		578 554 860
2 291 203 566		2 291 203 566
251 687 862		251 687 862
16 707 991 711		16 707 991 711

*) 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 13.2.2026

Valtiontakuurahaston johtokunta


Jaana Avolahti


Antti Makkonen


Jussi Tuulisaari


Tiina Ingman


Anu Jänkälä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Erika Grönlund
KHT

Casper Malmsten
KHT, JHT

Penneo

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

Allekirjoituksellani vahvistan kaikki tämän asiakirjan päivämäärät ja sisällön.

CASPER JAN OLOF MALMSTEN

KHT, JHT

Sarjanumero:

fi_tupas:opbank:eSk1c0hEYzCIVAE7CXokajo2nJXTbyqNQuygAReAO2w=

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-12 13:18:45 UTC



Erika Ida Maria Grönlund

KHT

Sarjanumero:

fi_tupas:mobileid:12e15e23888f32731d0242ae4c08ca586ee44959

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-12 14:09:48 UTC



Tämä asiakirja on allekirjoitettu digitaalisesti [Penneo.com-palvelun](https://euti.penneo.com) 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. Lisätietoja Penneon hyväksytyistä luottamuspalveluista löydät osoitteesta <https://euti.penneo.com>.

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.