

4.8.2025 klo 14.00

Kuntarahoitus-konsernin puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2025

Kuntarahoitus

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin alkuvuodesta 2025

- Konsernin tammi–kesäkuun liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* laski 11,9 % (+9,6 %) 79 miljoonaan euroon (89 miljoonaa euroa). Korkokate* laski 3,6 % (+3,4 %) 124 miljoonaan euroon (129 miljoonaa euroa). Myös vertailukautta suuremmat kulut heikensivät liikevoittoa ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.
- Liikevoitto* oli 78 miljoonaa euroa (105 miljoonaa euroa). Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset olivat katsauskaudella -0,6 miljoonaa euroa (16 miljoonaa euroa). Katsauskauden markkinaheilahteluista huolimatta realisoitumattomien käyvän arvon muutosten nettomääräinen tulosvaikutus jäi hyvin pieneksi.
- Katsauskauden kulut* olivat 44 miljoonaa euroa (41 miljoonaa euroa). Kuluja kasvattivat erityisesti tietojärjestelmien ylläpito- ja kehityskulut.
- Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) pysyi edelleen vahvalla tasolla, ja se oli kesäkuun lopussa 11,4 % (12,3 %).
- Konsernin CET1-vakavaraisuus on edelleen erittäin vahva ja oli kesäkuun lopussa 89,4 % (107,7 %). Vakavaraisuutta laski vuoden 2025 alussa voimaan tullut CRR III-säätely, jonka seurauksena vakavaraisuussuhde laski noin 10 %-yksikköä lähinnä vastuunarvonoikaisuriskin seurauksena. CET1-vakavaraisuus oli lähes kuusinkertainen verrattuna 15,1 %:n (15,0 %) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.
- Pitkäaikainen asiakasrahoitus (laina- ja leasingrahoitus) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* oli kesäkuun lopussa 37 101 miljoonaa euroa (35 787 miljoonaa euroa), ja se kasvoi katsauskaudella 3,7 % (4,0 %). Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus* tammi–kesäkuussa oli samalla tasolla kuin vertailukaudella ja oli yhteensä 2 411 miljoonaa euroa (2 416 miljoonaa euroa). Lyhytaikainen asiakasrahoitus* oli 1 511 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).
- Katsauskauden lopussa pitkäaikaisessa asiakasrahoituksessa ympäristövaikutuksiltaan kestävien investointien rahoitukseen tarkoitetun vihreän rahoituksen määrä* oli 7 892 miljoonaa euroa (6 817 miljoonaa euroa) sekä yhdenvertaisuutta ja yhteisöllisyyttä edistävän yhteiskunnallisen rahoituksen määrä* 2 609 miljoonaa euroa (2 536 miljoonaa euroa). Edellä mainitun rahoituksen yhteismäärä kasvoi katsauskaudella 12,3 % (15,7 %). Sen osuus pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* kasvoi 2,2 %-yksikköä 28,3 %:iin (26,1 %).

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin alkuvuodesta 2025

- Pitkäaikainen uusi varainhankinta* katsauskauden aikana oli 7 345 miljoonaa euroa (4 942 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä* oli kesäkuun lopussa 48 853 miljoonaa euroa (46 737 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaisen varainhankinnan* osuus oli 45 098 miljoonaa euroa (43 328 miljoonaa euroa).
- Konsernin kokonaislikviditeetti* on erittäin vahva, ja se oli kesäkuun lopussa 13 025 miljoonaa euroa (11 912 miljoonaa euroa). Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli katsauskauden lopussa 390 % (339 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli 128 % (124 %).

- Näkymät loppuvuodelle 2025: Kuntarahoitus-konsernin tammi–kesäkuun 2025 liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli 12 % pienempi kuin vuotta aiemmin. Vuoden 2025 jälkipuoliskolla sen arvioidaan olevan samantasoinen tai pienempi kuin vuotta aiemmin. Näin ollen koko vuoden liikevoiton ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia arvioidaan muodostuvan samantasoisesti tai pienemmäksi kuin vuotta aiemmin. Konsernin vakavaraisuuden ja vähimmäisomavaraisuusasteen arvioidaan säilyvän vahvoina. Näkymistä on kerrottu tarkemmin luvussa *Näkymät loppuvuodelle 2025*.

Tuloksen ja katsauskauden muutosta kuvaavien lukujen vertailulukuna on käytetty vuoden 2024 vastaavan jakson lukua. Taseen ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty vuoden 2024 lopun tilannetta, ellei toisin mainita.

* *Vaihtoehtoinen tunnusluku.*

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 38–46. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

	1–6/2025	1–6/2024	Muutos, %	1–12/2024
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	79	89	-11,9	181
Liikevoitto (milj. euroa)*	78	105	-25,8	166
Korkokate (milj. euroa)*	124	129	-3,6	260
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	2 411	2 416	-0,2	5 056
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	7 345	4 942	48,6	8 922
Kulu–tuottosuhde, %*	30,6	23,7	6,8**	27,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	6,5	9,5	-3,0**	7,2

	30.6.2025	30.6.2024	Muutos, %	31.12.2024	Muutos, %
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	36 541	33 300	9,7	35 173	3,9
Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä (milj. euroa)*	10 501	8 130	29,2	9 353	12,3
Taseen loppusumma (milj. euroa)	55 175	50 954	8,3	53 092	3,9
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1 654	1 586	4,3	1 646	0,5
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1 654	1 586	4,3	1 646	0,5
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1 654	1 586	4,3	1 646	0,5
CET1-vakavaraisuus, %***	89,4	102,4	-13,0**	107,7	-18,3**
Tier 1-vakavaraisuus, %***	89,4	102,4	-13,0**	107,7	-18,3**
Kokonaisvakavaraisuus, %***	89,4	102,4	-13,0**	107,7	-18,3**
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %	11,4	12,0	-0,6**	12,3	-0,9**
Henkilöstö****	187	196	-4,6	178	5,1

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Suhdeluvun muutos.

*** Vakavaraisuusluvut on laskettu 30.6.2025 voimassa olevan CRR III-säätelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

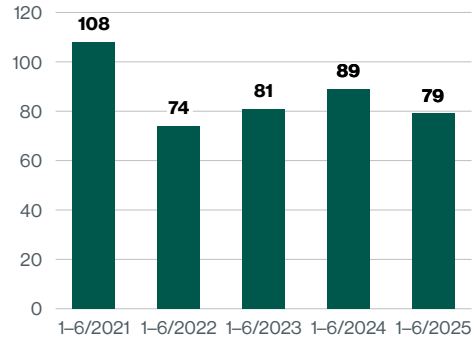
**** Vertailukelpoinen emoyhtiön henkilöstön lukumäärä 30.6.2024 oli 185 henkilöä. Kuntarahoituksen tytäryhtiössä työskenteli 11 henkilöä kesäkuun 2024 lopussa.



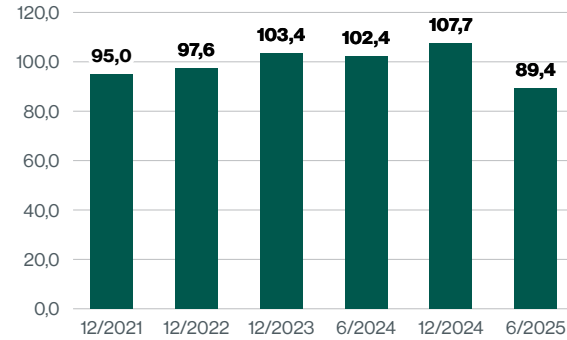
Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 38–46. Tässä puolivuositarkastuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

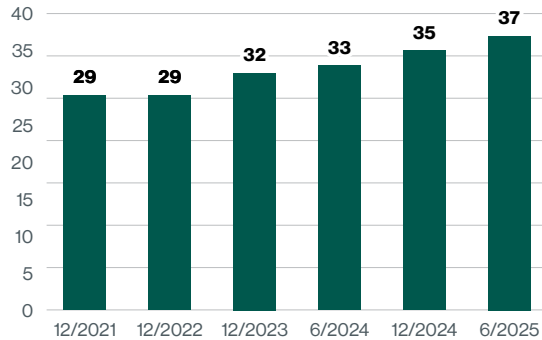
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, milj. euroa*



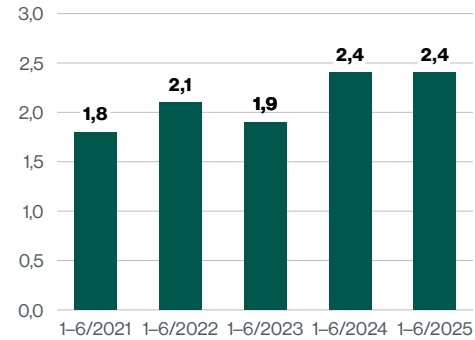
CET1-vakavaraisuus, %**



Pitkäaikainen asiakasrahoitus, mrd. euroa*



Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus, mrd. euroa*



* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Vakavaraisuusluvut on laskettu 30.6.2025 voimassa olevan CRR III-sääntelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 38–46. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoituskonsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Toimitusjohtajan katsaus

Epävakaassa maailmassa tarvitaan ennustettavuutta ja pysyvyyttä

Kuntarahoituksen liiketoiminta on yhtiön varainhankinnan kautta vahvasti kytköksissä kansainvälisiin pääomamarkkinoihin. Sijoittajien arviointiin Kuntarahoituksesta vaikuttavat myös Suomen talouden kehittyminen osana eurooppalaista talouskehitystä. Vuodelta 2025 osattiin odottaa epävakautta, mutta Donald Trumpin toisella presidenttikaudella taloudellisten ja poliittisten muutosten vauhti ja vaikea ennakoitavuus ovat silti alkuvuoden mittaan yllättäneet useimmat meistä. Uusi tilanne on muuttanut käsitystämme myös talouteen liittyvistä riskeistä.

Kaiken epävarmuuden keskellä on myös uusia mahdollisuuksia. Eurooppa on herännyt siihen, että meidän on vähennettävä sotilaallista ja taloudellista riippuvuuttamme Yhdysvalloista ja rakennettava tulevaisuus omille vahvuuksillemme. Lähes 500 miljoonan ihmisen talousalueen kehittäminen tarjoaa paljon mahdollisuuksia Suomelle ja koko Euroopalle. Jatkuvan globalisoitumisen aikakaudella luotettiin monikansallisten tuotantoketjujen toimivuuteen, mutta nyt ymmärrämme, kuinka tärkeää on varmistaa riippumattomuus mahdollisimman monella alalla, myös puolustusteollisuudessa.

” Kuntarahoituksen liiketoiminta on ollut alkuvuonna vakaata ja odotusten mukaista.

Kuntarahoituksen liiketoiminta on ollut alkuvuonna vakaata ja odotusten mukaista. Valtion tukeman asuntorakentamisen rahoituksen kysyntä on ollut jopa ennakoimaamme hieman vahvempi. Se on tervetullutta, kun yksityinen rakentaminen on edelleen matalasuhdanteessa ja kasvukeskusten asuntotarve tuotantoa suurempi.

Osana Euroopan unionin tavoitetta ylläpitää ja kehittää kilpailukykyään globaalissa taloudessa, Euroopan komissio julkaisi helmikuussa niin sanotun Omnibus-paketin, jonka määrä keventää merkittävästi eurooppalaisyritysten kestävyysveltoitteita. Tavoitteena ei ole romuttaa kestävämmän tulevaisuuden eteen tehtyä työtä tai kiistää sen tarvetta, vaan pyrkimyksenä on löytää aiempaa tasapainoisempi tapa yhtenäistää eri sääntelyiden vaatimuksia. On vielä epäselvää, koskeeko kestävyysraportointiin liittyvien vaatimusten poistaminen Kuntarahoitusta vai ei. Tässä vaiheessa vaatimusten voimaantuloa siirrettiin kahdella vuodella eteenpäin.

Vastuullisuus ei ole meille Kuntarahoituksessa vain velvoite, vaan keskeinen arvo, joka ohjaa päätöksiämme ja toimintaamme. Sääntelyn mahdollinen keventyminen ei siksi tule vähentämään panostuksiamme vastuulliseen ja kestävään liiketoimintaan. Raportointivelvoitteiden höllentäminen mahdollistaisi meille kuitenkin keskittymisen kannaltamme olennaisimpiin ja vaikuttaviimpiin kestävyystoimiin.

Vaikutamme yhteiskuntaan ja ympäristöön rahoittamiemme hankkeiden kautta, ja siksi panostamme erityisesti rahoituksemme ohjaavaan vaikutukseen. Viime vuosina yli puolet myöntämästämme uudesta asiakasrahoituksesta on vihreää tai yhteiskunnallista rahoitusta, ja tammikuussa lanseerasimme niiden rinnalle kestävä kehityksen lainan, joka huomioi laaja-alaisesti kunnissa tehtävän ilmastotyön ja jonka asiakkaat ovat ottaneet innostuneesti vastaan. Kunnille tarjottavan lainan korkomarginaali on edullisempi jokaisena lainavuonna, jona kunta saavuttaa tai alittaa päästövähennystavoitteen.

Arvojamme ovat myös asiakaslähtöisyys ja avoimuus. Niiden mukaisesti olemme sitoutuneet pitkäjänteiseen, läpinäkyvään ja ennustettavaan toimintaan. Asiakkaamme voivat kaikissa tilanteissa luottaa siihen, miten toimimme. Olemme varmistamassa asiakkaidemme rahoituksen saatavuutta myös – ja erityisesti – silloin, kun ulkomaailman tilanteet muuttuvat. Juuri nyt ne muuttuvat usein ja arvaamattomasti.

Meille kuntarahoituslainsäädännölle on tärkeää olla asiakkaidemme tärkein kumppani, nyt ja tulevaisuudessa. Kiitos sekä henkilöstöllemme että asiakkaillemme siitä, että saamme tehdä yhdessä työtä suomalaisen hyvinvointiyhteiskunnan, vihreän siirtymän ja kestävä kasvun eteen.



Esa Kallio
toimitusjohtaja
Kuntarahoitus Oyj

Sisältö

Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2025	9
Toimintaympäristö alkuvuonna 2025	10
Konsernin tulosta koskevat tiedot	11
Konsernin tasetta koskevat tiedot	14
Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut	15
Varainhankinta ja likviditeettihallinta	17
Kuntarahoituksen luottoluokitukset	19
Vakavaraisuus	20
Kuntarahoitus-konsernin strategia ja taloudelliset tavoitteet	27
Riskienhallinta	29
Hallinnointikäytäntö	32
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	34
Näkymät loppuvuodelle 2025	35
Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025	36
Tunnusluvut	38

Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastuksen taulukko-osio	47
Konsernin tuloslaskelma	48
Konsernin laaja tuloslaskelma	49
Konsernin tase	50
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	52
Konsernin rahavirtalaskelma	54
Konsernin puolivuositarkastuksen liitetiedot	55

Kuntarahoitus-konsernin
puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2025

Kuntarahoitus



Toimintaympäristö alkuvuonna 2025

Donald Trumpin paluu Yhdysvaltain presidentiksi muutti alkuvuonna merkittävästi maailmantalouden näkymiä. Trumpin tavoittelemat tuontitullit osoittautuivat pelättyä korkeammiksi ja laaja-alaisemmiksi. Myös muilla USA:n politiikan lohkoilla nähtiin odotettua suurempia muutoksia. Lisääntynyt epävarmuus heikensi maailmantalouden kasvuodotuksia sekä aiheutti voimakasta heiluntaa sijoitusmarkkinoilla. Kevään mittaan täysimittaisen kauppasodan riski kuitenkin selvästi väheni, mikä näkyi omaisuusarvojen palautumisena ja taantumaodotusten lientymisenä.

Euroalueen inflaatio jatkoi alkuvuonna hidastuvalla trendillä ja aleni katsauskauden lopulla jo Euroopan keskuspankin (EKP) 2 %:n inflaatiotavoitteeseen. Kun tulliepävarmuus ja muut maailmanpolitiikan jännitteet samalla voimistivat talouskasvuun liittyviä riskejä, EKP alensi ohjauskorkojaan alkuvuoden aikana kaikkiaan yhdellä prosenttiyksiköllä. Katsauskauden lopussa EKP:n talletuskorko oli 2,00 %.

Vaikka Suomen talous kääntyi kasvuun jo vuoden 2024 aikana, elpymisvauhti selvästi hidastui kuluvan vuoden alkupuolella eikä tosiasiallista suhdannekäännettä ole vielä tapahtunut. Kuntataloudessa vuosi 2025 sen sijaan käynnistyi ennakoitua paremmista asemista, kun viime vuoden menosopeutus ja kustannusinflaation hidastuminen tasapainottivat käyttötaloutta odotettua enemmän. Kuntien yhteenlaskettu vuosikate jatkoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä lievässä kasvussa.

Tuetun asuntomarkkinan taustaolosuhteet kehittyivät suotuisaan suuntaan, kun korkokustannukset edelleen alenivat ja käyttövastikkeiden voimakkain korotuspaine alkoi helpottaa. Yleishyödyllistä uudistuotantoa kuitenkin jarrutti korkotukilainavaltuuksien merkittävä väheneminen ja valtion aiempi päätös asumisoikeustuotannon uuden rahoittamisen lopettamisesta.

Rahamarkkinakorot alenivat alkuvuonna EKP:n koronlaskujen myötä selvästi. 12 kuukauden euribor-korko oli kesäkuun lopussa 2,07 %, kun se vuoden vaihteessa oli 2,46 %. Kolmen kuukauden euribor puolestaan aleni 2,71 %:sta 1,94 %:iin. Pitkissä koroissa nähtiin ajoittain suuriakin liikkeitä, mutta lopulta ne päättyivät melko lähelle viime vuoden lopun tasoja. Suomen 10 vuoden lainakorko oli kesäkuun lopussa 3,04 %, kun se viime vuoden lopussa oli 2,85 %.

Alkuvuonna yksi merkittävä ilmiö rahoitusmarkkinoilla oli sijoittajien voimistunut tarve hajauttaa omistuksia Yhdysvaltain ulkopuolelle, mikä heikensi dollarin arvoa muihin päävaluuttoihin nähden. Euro vahvistui alkuvuonna suhteessa dollariin lähes 13 %. Kesäkuun lopussa euron dollarikurssi oli 1,17.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulos Miljoonaa euroa	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Korkokate	124	129	-3,6	260
Muut tuotot	-1	1	>100	2
Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	123	130	-5,0	262
Palkkiokulut	-9	-8	11,1	-17
Henkilöstökulut	-12	-11	3,2	-21
Muihin hallintokuluihin liittyvät erät	-13	-11	21,4	-23
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-2	-3	-25,2	-6
Liiketoiminnan muut kulut	-8	-7	2,0	-14
Kulut yhteensä	-44	-41	7,3	-81
Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot	-1	0	>100	0
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	79	89	-11,9	181
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	-1	16	>100	-16
Liikevoitto	78	105	-25,8	166
Tuloverot	-16	-21	-24,9	-33
Kauden tulos	62	84	-26,0	133

Yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta johtuen pyöristyksestä.
Yli 100 %:n muutokset esitetään taulukossa merkinnällä >100.

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

Konsernin perusliiketoiminta jatkui edelleen vakaana alkuvuoden 2025 aikana. Pitkäaikaisen uuden asiakasrahoituksen määrä oli edellisen vuoden tasolla. Konsernin taloudellinen asema säilyi vahvana.

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia laski 11,9 % (9,6 %) 79 miljoonaan euroon (89 miljoonaa euroa). Tuloksen supistumiseen vaikutti sekä korkokatteen lasku että kulujen kasvu.

Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olivat 123 miljoonaa euroa (130 miljoonaa euroa) eli 5,0 % (+3,7 %) vertailuvuotta pienemmät. Korkokate laski 3,6 % (+3,4 %) 124 miljoonaan euroon (129 miljoonaa euroa). Korkokatteen laskuun vaikutti markkinalähtöinen varainhankintakustannusten nousu ja lyhyiden markkinakorkojen lasku.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Muut tuotot olivat -1 miljoonaa euroa (1 miljoonaa euroa). Muut tuotot koostuvat pääasiassa Kuntarahoituksen digitaalisten palveluiden laskutuksesta sekä valuuttakurssierojen nettotuloksesta. Valuuttakurssierojen nettotulos oli -1 miljoonaa euroa katsauskaudella. Muiden tuottojen osuus konsernin tuotoista ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli vähäinen eli -0,6 % (0,9 %).

Konsernin kulut olivat 44 miljoonaa euroa (41 miljoonaa euroa), eli 7,3 % (-6,2 %) suuremmat kuin vertailukaudella. Kuluja kasvatti erityisesti panostukset IT-järjestelmiin.

Palkkiokulut olivat 9 miljoonaa euroa (8 miljoonaa euroa). Näistä kuluista 8 miljoonaa euroa (7 miljoonaa euroa) oli Kuntien takauskeskukselle maksettavaa takausprovisiota Kuntarahoituksen varainhankinnan takaamisesta.

Henkilöstö- ja hallintokulut kasvoivat 12,2 % (10,4 %) 25 miljoonaan euroon (22 miljoonaa euroa). Henkilöstökuluja oli 12 miljoonaa euroa (11 miljoonaa euroa) ja muita hallintokuluja 13 miljoonaa euroa (11 miljoonaa euroa). Keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella konsernissa 184 henkilöä (190 henkilöä). Muihin hallintokuluihin liittyvät erät kasvoivat 21,4 % (12,8 %). Muita hallintokuluja kasvattivat erityisesti tietojärjestelmien ylläpito- ja kehittämiskustannukset.

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä olivat katsauskaudella 2 miljoonaa euroa (3 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan muut kulut olivat 8 miljoonaa euroa (7 miljoonaa euroa). Kuluja kasvatti kohonnut viranomaismaksut. Liiketoiminnan muut kulut ilman viranomaiskuluja laskivat 1,9 % (+50,0 %) ja olivat 6 miljoonaa euroa (6 miljoonaa euroa).

Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot olivat tuloksessa 0,8 miljoonaa euroa (+0,3 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista (*Expected Credit Losses, ECL*). Konserni päivitti katsauskaudella tulevaisuuteen suuntautuvia makroskenaarioita. Konsernin johto arvioi kesäkuun 2025 lopussa ECL-lisävarauksen tarvetta, sillä osalla asuntosektorin asiakkaista on edelleen haasteita kassavirran riittävyydessä muun muassa tilojen ylläpidon ja alueellisesti suuremman tyhjättyasteen takia. Konsernin johto päätti tehdä 0,1 miljoonan euron ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen.

Kuntarahoitus-konsernin asiakasrahoituksen kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena. Myönnettyjen lainanhoitajien määrä kesäkuun lopussa oli 662 miljoonaa euroa (561 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisia oli kesäkuun lopussa 323 miljoonaa euroa (292 miljoonaa euroa), ja ne olivat 0,8 % (0,8 %) asiakasvastoista. Konsernilla oli katsauskauden lopussa 14 miljoonaa euroa (13 miljoonaa euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa luotto on erääntynyt takajan maksettavaksi. Kuntarahoituksen yksittäisiä asuntosektorin asiakkaita on joutunut vakaviin

taloudellisiin vaikeuksiin. Kuntarahoituksen saatavia turvaavien vakuus- ja takausjärjestelyjen takia näistä asiakkuuksista ei kuitenkaan arvioida syntyvän luottotappioita.

Asiakasrahoitukseen liittyvät saamiset ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä, hyvinvointialueilta tai hyvinvointiyhtymiltä, tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän, hyvinvointialueen tai hyvinvointiyhtymän takaus tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetäkaus, ja näin ollen lopullista luottotappiota ei synny. Johdon arvion mukaan kaikki asiakassaavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin. Konsernin 35-vuotisen historian aikana se ei ole kirjannut lopullisia luottotappioita asiakasrahoituksesta.

Myös likvideettisalkun luottoriski on pysynyt alhaisella tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on AA+ (AA+). Saamisten ja sitoumusten luottoriskeistä on esitetty lisätietoa tämän puolivuositiedotuksen liitteessä 14.

Konsernin kokonaistulos ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset

Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 78 miljoonaa euroa (105 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana realisoitumattomat käyvän arvon muutokset pienensivät konsernin liikevoittoa 0,6 miljoonaa euroa (vertailukaudella 2024 kasvattivat 16 miljoonaa euroa). Tammi–kesäkuussa realisoitumattomat käyvän arvon muutokset

Konsernin tulosta koskevat tiedot

suojauslaskennassa olivat -5 miljoonaa euroa (6 miljoonaa euroa) ja rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattu realisoitumaton nettotulos oli 5 miljoonaa euroa (10 miljoonaa euroa).

Konsernin tuloslaskelmassa verot olivat 16 miljoonaa euroa (21 miljoonaa euroa). Konsernin kauden tulos verojen jälkeen oli 62 miljoonaa euroa (84 miljoonaa euroa).

Konsernin oman pääoman tuotto-% (*Return on Equity, ROE*) oli katsauskaudella 6,5 % (9,5 %). Ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ROE oli 6,6 % (8,1 %).

Konsernin muihin laajan tuloksen eriin kirjattiin realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia -57 miljoonaa euroa (+56 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana merkittävin muihin laajan tuloksen eriin vaikuttanut erä oli nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos -32 miljoonaa euroa (+61 miljoonaa euroa). Suojauskustannuksen arvonmuutos (*Cost-of-Hedging*) oli -25 miljoonaa euroa (-1 miljoonaa euroa). Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista oli 1 miljoonaa euroa (-3 miljoonaa euroa).

Kokonaisuudessaan realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat katsauskaudella konsernin omaan pääomaan verojen jälkeen -46 miljoonaa euroa

(58 miljoonaa euroa). Vakavaraisuuslaskennan mukaiseen ydinpääomaan (*CET1*) realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat verovaikutukset huomioon ottaen -21 miljoonaa euroa (10 miljoonaa euroa). Katsauskauden lopussa realisoitumattomien käyvän arvon muutosten kumulatiivinen vaikutus vakavaraisuuslaskennan mukaisiin omiin varoihin oli 37 miljoonaa euroa (vuoden 2024 lopussa: 57 miljoonaa euroa).

Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset heijastavat raportointiajankohdan markkinaolosuhteiden sen hetkisiä vaikutuksia rahoitusinstrumenttien arvostustasoihin. Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset voivat vaihdella merkittävästi raportointikausittain, mikä aiheuttaa volatiliiteettia tulokseen, omaan pääomaan sekä omiin varoihin. Yksittäisiin sopimuksiin liittyvien arvostusten aiheuttama vaikutus poistuu viimeistään sopimusten erääntyessä. Katsauskauden realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korkojen sekä luottoriskilisien muutokset.

Riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti Kuntarahoituskonserni hallitsee korko-, valuuttakurssi- ja muita markkina- ja hintariskejä käyttämällä johdannaissovimuksia. Sopimusten mukaiset kassavirrat on suojattu, mutta yleisesti käytössä olevien arvostusmenetelmien vuoksi käyvän arvon muutokset eroavat rahoitusinstrumenttien ja niitä suojaavien johdannaisten välillä. Korkokäyrien muodon ja luottoriskilisien

muutokset eri valuutoissa vaikuttavat arvostuksiin, minkä seurauksena suojattujen varojen ja velkojen sekä suojaavien instrumenttien käyvät arvot käyttäytyvät eri tavoin. Arvostuserot eivät käytännössä realisoidu kassaperusteisesti, koska konserni pitää rahoitusinstrumentit sekä niihin liittyvät suojaavat johdannaisinstrumentit lähtökohtaisesti aina eräpäivään asti. Johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan kattavasti vakuuskäytännöillä. Myöskään luottoriskilisien muutosten aiheuttamien arvonmuutosten ei odoteta käytännössä realisoituvan luottotappioiden, koska konsernin likviditeettireservi on sijoitettu alhaisen luottoriskin instrumentteihin.

Emoyhtiön ja tytäryhtiön tulos

Kuntarahoituksen korkokate oli 124 miljoonaa euroa (129 miljoonaa euroa), ja liikevoitto oli 78 miljoonaa euroa (106 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n, liikevaihto oli 0 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa) ja liiketulos oli 0 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa). Aiemmin Kuntarahoituksen tytäryhtiö (aiemmalta nimeltään Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy) tarjosi neuvonantopalveluja konsernin asiakkaille. Tämä liiketoiminta lopetettiin vuonna 2024, ja jatkossa yhtiö tuottaa osan Kuntarahoituksen asiakkaille tarjottavista digitaalisista lisäarvopalveluista.

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tase Miljoonaa euroa	30.6.2025	Oikaistu* 31.12.2024	Muutos, %
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 770	7 777	-0,1
Saamiset luottolaitoksilta	1986	790	>100
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	36 724	35 377	3,8
Saamistodistukset	6 340	5 879	7,8
Johdannaissopimukset	1 553	2 324	-33,2
Muut varoihin sisältyvät erät	802	946	-15,2
Varat yhteensä	55 175	53 092	3,9
Velat luottolaitoksille	252	884	-71,5
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 326	2 464	-5,6
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	46 771	44 534	5,0
Johdannaissopimukset	3 284	2 562	28,2
Muut velkoihin sisältyvät erät	652	703	-7,2
Oma pääoma	1 890	1 945	-2,9
Velat ja oma pääoma yhteensä	55 175	53 092	3,9

Yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta johtuen pyöristyksestä.
Yli 100 %:n muutokset esitetään taulukossa merkinnällä >100.

* Konserni päivitti keskuspankkitalletuksen esittämistapaa katsauskauden aikana. Keskuspankkitalletukset esitetään erän Saamiset luottolaitoksilta sijaan erässä Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta.

Konsernin tase oli kesäkuun lopussa 55 175 miljoonaa euroa (53 092 miljoonaa euroa). Tase kasvoi vuoden 2024 lopusta 3,9 % (6,7 %). Muutos taseen varoissa johtui pääosin lainakannan kasvusta saamisissa yleisöltä ja julkisyhteisöiltä, kasvusta saamistodistuksissa sekä johdannaisten käteisvakuustalletuksissa. Velkaerissä suurin muutos näkyi uusissa velkojen liikkeeseenlaskuissa taseen erässä Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat.

Oma pääoma oli katsauskauden lopussa 1 890 miljoonaa euroa (1 945 miljoonaa euroa). Omaa pääomaa kasvatti pääosin katsauskauden tulos 62 miljoonaa euroa (vuonna 2024: 133 miljoonaa euroa) sekä pienensi oman luottoriskin rahaston ja suojauskustannusrahaston muutokset yhteensä 46 miljoonaa euroa (vuonna 2024 kasvoi 134 miljoonaa euroa). Konsernin omasta pääomasta on vähennetty tilikaudelta 2024 huhtikuussa 2025 maksetut osingot 73 miljoonaa euroa (66 miljoonaa euroa) Kuntarahoituksen osakkeenomistajille.

Emoyhtiön tase oli kesäkuun lopussa 55 176 miljoonaa euroa (53 092 miljoonaa euroa).

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Kuntarahoitus-konsernin asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, hyvinvointialueet, näiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Valtion tukeman asuntorakentamisen keskuksen Varken nimeämät yleishyödylliset yhteisöt ja kohteet. Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskus Aran toiminnot itsenäisenä virastona päättyivät helmikuun lopussa 2025, ja ne siirrettiin maaliskuun 2025 alusta osaksi ympäristöministeriön yhteydessä toimivaa Varkea. Uudistuksella ei ole ollut vaikutuksia konsernin liiketoimintaan.

Kuntarahoitus on pitänyt vahvan asemansa asiakaskuntansa tärkeimpänä rahoittajana, vaikka asiakkaille tarjottavasta rahoituksesta oli katsauskaudella ajoittain tavallista tiukempaa kilpailua. Perustehtävänsä mukaisesti Kuntarahoitus on varmistanut asiakkaidensa rahoituksen saatavuuden kansainvälisen markkinatilanteen vaikeasta ennakoitavuudesta huolimatta.

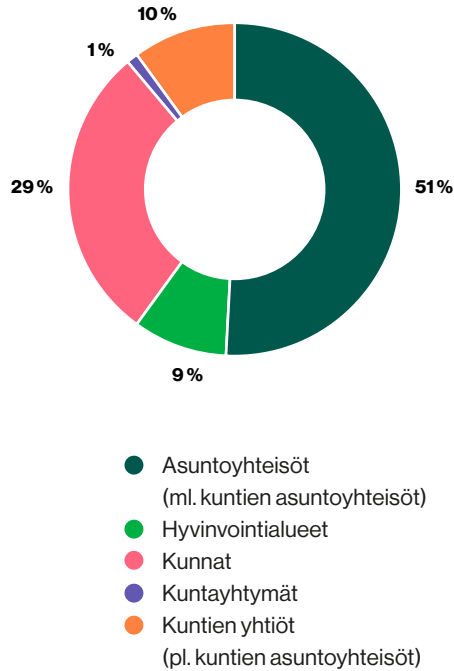
Kuntasektorin rahoituksen kysyntä säilyi viime vuoden tasolla. Kuntien taloudellinen tilanne oli viime vuonna ennakoitua vahvempi, mikä antoi niille odotettua paremmat lähtökohdat vuodelle 2025. Valtion tukemassa asuntotuotannossa rahoituksen kysyntä on säilynyt vakaana, vaikka yksityinen asuntorakentaminen onkin matalasuhdanteessa.

Hyvinvointialueiden rahoituksen kysyntä oli alkuvuonna ennakoitua vähäisempää. Osittain kyse voi olla alueiden keskittymisestä operatiivisen toiminnan kehittämiseen uusien investointien sijaan, mutta hyvinvointialueiden rahoituksen kysyntä myös näyttää tyypillisesti painottuvan loppuvuoteen. Kuntien takauskeskuksen asettama limiitti rajaa Kuntarahoituksen myöntämän uuden pitkäaikaisen rahoituksen määrän hyvinvointialueiden investoinneille 400 miljoonaan euroon vuonna 2025 (vuonna 2024: 400 miljoonaa euroa).

Pitkäaikaisen uuden asiakasrahoituksen määrä katsauskaudella pysyi samalla tasolla kuin vertailukaudella. Sen määrä tammi–kesäkuussa oli 2 411 miljoonaa euroa (2 416 miljoonaa euroa), mistä 2 332 miljoonaa euroa oli lainoja (2 308 miljoonaa euroa) ja 79 miljoonaa euroa (108 miljoonaa euroa) leasingrahoitusta. Pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrä oli kesäkuun lopussa 36 541 miljoonaa euroa (35 173 miljoonaa euroa), josta lainakanta oli 34 944 miljoonaa euroa (33 610 miljoonaa euroa) ja leasingkanta 1 598 miljoonaa euroa (1 563 miljoonaa euroa).

Lainakannasta 51 % (49 %) on myönnetty asuntoyhteisöille, 40 % (42 %) kunnille, kuntien omistamille yrityksille sekä kuntayhtymille ja 9 % (9 %) hyvinvointialueille. Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli kesäkuun lopussa 37 101 miljoonaa euroa (35 787 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 3,7 % (vuonna 2024: 8,6 %). Rahamarkkinatodistuksina myönnetty lyhytaikainen asiakasrahoitus oli kesäkuun lopussa 1 511 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).

Lainakanta asiakkaittain 30.6.2025, %



Rahoitettujen vihreiden hankkeiden kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 647 (576), ja konsernin taseessa oleva vihreää rahoituksen määrä oli 7 892 miljoonaa euroa (6 817 miljoonaa euroa). Yhteiskunnallisen rahoituksen hankkeiden määrä oli 165 (152) ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä konsernin taseessa 2 609 miljoonaa euroa (2 536 miljoonaa euroa). Konsernin tavoitteiden mukaisesti vihreän rahoituksen osuus tulisi olla 25 % ja yhteiskunnallisen rahoituksen 8 % asiakasrahoituksesta vuonna 2030. Kesäkuun 2025 lopussa vihreän rahoituksen määrä oli 21,3 % (19,0 %) ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä 7,0 % (7,1 %) pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.

Tammikuussa Kuntarahoitus lanseerasi kestävän kehityksen lainan, joka on otettu positiivisesti vastaan asiakkaiden keskuudessa. Kestävän kehityksen lainaa tarjotaan vain kunnille. Sen korkomarginaali on alhaisempi, jos kunta vähentää päästöjään ilmastosuunnitelman ja päästötavoitteiden mukaisesti. Päästövähennystavoitteet määrittelee Suomen ympäristökeskus Syke.

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Kuntarahoitus-konserni hankkii luotonantoon tarvittavat varat pääosin kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja velkakirjaohjelmien alla. Varainhankinnan strategiana on varainhankinnan lähteiden hajautus, jolla pyritään varmistamaan rahoituksen saatavuus markkinaolosuhteista riippumatta. Varainhankintaa hajautetaan aktiivisesti valuutoittain, maturiteeteittain, maantieteellisesti ja eri sijoittajaryhmittäin, ja alkuvuodesta 2025 hajautusta tehtiin tavanomaistakin enemmän. Euro- ja dollarimääräisten viitelainojen lisäksi konserni laski liikkeeseen edellisvuosiin verrattuna enemmän myös muita julkisia velkakirjoja eri valuutoissa ja teki erittäin onnistuneita räätälöityjä järjestelyjä. Lisääntyneen hajautuksen myötä varainhankinnan transaktioiden määrä on kasvanut.

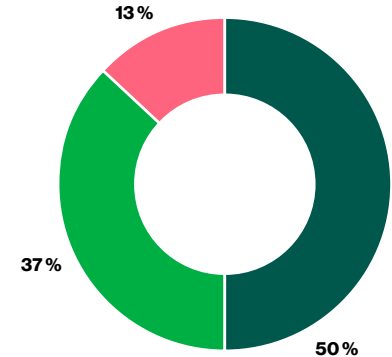
Kuntarahoituksella on markkinoiden volatiiliteetista ja markkinoiden epävarmuudesta huolimatta ollut esteetön pääsy pääomamarkkinoille, koska se ja muutkin SSA-liikkeeseenlaskijat (*Sovereigns, Supranationals, Agencies*) ovat toimineet turvasatamana epävarmassa markkinatilanteessa.

Kuntarahoitus laski liikkeeseen kolme viitelainaa – kaksi euromääräistä ja yhden Yhdysvaltain dollarimääräisen – joihin kaikkiin kohdistui vahva sijoittajakysyntä. Tammikuussa liikkeeseen laskettu 1,25 miljardin euron viitelaina rikkoi Kuntarahoituksen ennätyksen keräämällä 7,1 miljardin euron merkintäkirjan. Myös konsernin kestävien tuotteiden suosio jatkui: Kuntarahoitus laski kesäkuussa liikkeeseen 1 miljardin euron vihreän euromääräisen viitelainan, joka oli merkintäkirjan koolla mitaten yhtiön historian toiseksi suurin euromääräinen liikkeeseenlasku sekä teki huhtikuussa 2 miljardin Norjan kruunun vihreän joukkovelkakirjalainan. Lisäksi Kuntarahoitus teki alkuvuonna 0,5 miljardin Norjan kruunun lisäyksen aiemmin liikkeeseen laskemaansa yhteiskunnalliseen joukkovelkakirjalainaan.

Kesäkuussa Kuntarahoitus nosti vuodelle 2025 suunnitellun varainhankintaohjelman kokoa yhdeksästä miljardista kymmeneen miljardiin.

Tammi–kesäkuussa pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 7 345 miljoonaa euroa (4 942 miljoonaa euroa). Yhteensä pitkäaikaisia varainhankintajärjestelyitä tehtiin alkuvuoden aikana 74 (34) kaiken kaikkiaan 9 (7) eri valuutassa. Konserni suojaa varainhankintaan liittyviä markkinariskejä johdannaissopimuksilla.

Pitkäaikainen uusi varainhankinta 1–6/2025 varainhankintaluokittain



- Euro ja Yhdysvaltain dollarin määräiset viitelainat
- Velkakirjat muilta julkisilta markkinoilta
- Räätälöidyt järjestelyt

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Varainhankinnan kokonaismäärä kesäkuun 2025 lopussa oli 48 853 miljoonaa euroa (46 737 miljoonaa euroa), josta lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (*Euro Commercial Paper, ECP*) oli 3 755 miljoonaa euroa (3 409 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrästä euromääräistä oli 52,1 % (50,5 %) ja valuuttamääräistä 47,9 % (49,5 %).

Kuntarahoituksen käytössä olevat velkaohjelmat

Medium Term Note (<i>MTN</i>) -ohjelma	50 000 milj. euroa
Euro Commercial paper (<i>ECP</i>) -ohjelma	10 000 milj. euroa
AUD-velkaohjelma (<i>Kangaroo</i>)	2 000 milj. AUD

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus. Kuntien takauskeskus on lailla perustettu julkisoikeudellinen laitos, jossa jäsenenä ovat kaikki Manner-Suomen kunnat. Jäsenkunnat vastaavat takauskeskuksen sitoumuksista asukaslukujensa mukaisessa suhteessa. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä perusteella Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa ja vakuutusyhtiöiden solvenssilaskennassa nollariskiluokkaan sekä likviditeettilaskennassa tason 1 likvideihin varoihin EU-alueella.

Kuntarahoitus-konsernin määrittelemä pitkän aikavälin riskinottohalukkuus edellyttää, että kokonaislikviditeetin määrän on riitettävä vastaamaan Kuntarahoituksen sitoumuksiin ilman uutta varainhankintaa vähintään 12 kuukauden ajan (*Survival Horizon*). Kesäkuun lopussa 2025 Kuntarahoituksen kokonaislikviditeetti olisi riittänyt vastaamaan konsernin kaikkiin velvoitteisiin ilman uutta varainhankintaa yli 18 kuukauden ajan (15 kuukautta).

Markkinatilanteen yleisen epävarmuuden vuoksi konsernin sijoitusten suurin osuus oli edelleen keskuspankkitalletuksissa. Korkoympäristössä tapahtuneiden muutosten vuoksi Kuntarahoitus-konserni jatkaa asteittaista likviditeetin allokoimista matalariskisiin pitempiaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin. Tällä pyritään kasvattamaan sijoitustuottoja.

Kesäkuun lopussa konsernin kokonaislikviditeetti oli yhteensä 13 025 miljoonaa euroa (11 912 miljoonaa euroa). Tästä talletuksia keskuspankkiin oli 7 793 miljoonaa euroa (7 809 miljoonaa euroa) ja 4 782 miljoonaa euroa (4 016 miljoonaa euroa) sijoitettuna likvideihin, matalariskisiin arvopaperisijoituksiin. Arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+), ja keskimääräinen maturiteetti oli 3,5 vuotta (3,2 vuotta). Tämän lisäksi lyhytaikaisia rahamarkkinatalletuksia hyvän luottoluokituksen luottolaitoksiin oli 450 miljoonaa euroa

(88 miljoonaa euroa). Arvopaperisijoitusten korkoriski on suojattu koronvaihtosopimuksilla, joten korkojen muutokset eivät aiheuta tulosvaikutusta. Kuntarahoitus-konsernin likviditeettisijoituksia ohjaa tavoite sijoitusten matalasta luottoriskistä, korkeasta likviditeetistä ja vastuullisuudesta.

Kuntarahoitus seuraa sijoitustensa vastuullisuutta, ympäristö- ja yhteiskunnallisia vaikutuksia sekä hyvää hallintoa ESG-luokituksen (*Environmental, Social and Governance*) avulla. Kesäkuun 2025 lopussa konsernin arvopaperisijoitusten ESG-luokitus oli 7,49 (7,70), mikä ylitti hieman vertailuindeksiin 7,47 (7,51). Suoria vastuullisia sijoituksia (*Socially Responsible Investment, SRI*) oli yhteensä 994 miljoonaa euroa (870 miljoonaa euroa), mikä oli 20,8 % (21,5 %) kaikista arvopaperisijoituksista. Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan oli 14,1 % (14,9 %).

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Luokituslaitos



Pitkäaikainen
varainhankinta



Näkymät



Lyhytaikainen
varainhankinta

Moody's Investors Service



Vakaat

P-1

Standard & Poor's



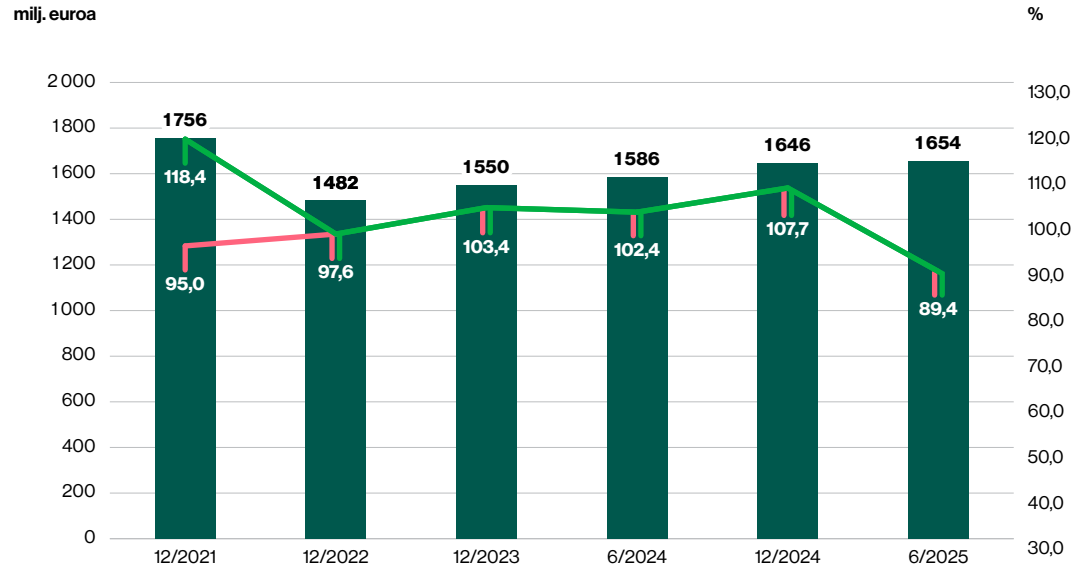
Vakaat

A-1+

Kuntarahoituksen luottoluokitukset vastaavat Suomen valtion luottoluokituksia.
Kuntarahoituksen luottoluokitukset eivät ole muuttuneet katsauskaudella. Kuntarahoituksen
varainhankinnan takaavalla Kuntien takauskeskuksella on vastaavat luottoluokitukset.

Vakavaraisuus

Konsernin omat varat ja vakavaraisuus



- Omat varat (milj. euroa)
- CET1-vakavaraisuus, %
- Kokonaisvakavaraisuus, %

Konsernin omat varat ja vakavaraisuus

Uusi CRR III-sääntely astui voimaan vuoden 2025 alusta. Kuntarahoitus-konsernin vakavaraisuus on edelleen erittäin vahva. CET1-vakavaraisuus oli 89,4 % (107,7 %), mikä vastaa myös Tier 1- ja kokonaisvakavaraisuutta kesäkuun 2025 lopussa (107,7 %), sillä konsernilla oli vain ydinpääomaa katsauskauden ja vertailukauden lopussa. Vakavaraisuussuhteiden laskuun vaikuttivat CRRIII-sääntelyn voimaan tulo sekä likviditeettisijoitusten allokaatiomuutokset. CRRIII-sääntelyn vaikutus vakavaraisuussuhteisiin oli noin -10 %-yksikköä, ja se muodostui pääosin vastuun arvonokaisuriskin perusmenetelmän käyttöönotosta. Konsernin pienen riskipainotettujen saamisten määrän ja vahvan vakavaraisuuden johdosta sääntelyssä tapahtuvien muutosten vaikutukset vakavaraisuussuhteisiin voivat olla suuria ilman, että muutoksilla olisi kuitenkaan olennaista vaikutusta konsernin pääoma-asemaan. CET1-vakavaraisuus oli lähes kuusinkertainen verrattuna 15,1 %:n (15,0 %) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Omat varat, konserni
Miljoonaa euroa

	30.6.2025	31.12.2024
Osakepääoma	43	43
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	40	40
Kertyneet voittovarät*	1633	1643
Käyvän arvon rahasto	174	219
Muut rahastot	0	0
Ennakoitu voitonjako	-37	-73
Ydinpääoma (CET1) ennen lakisääteisiä oikaisuja	1853	1873
Aineettomat hyödykkeet	-1	-3
Laskennalliset verosaamiset, jotka eivät synny väliaikaisten erojen seurauksena	0	0
Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset	-197	-224
Ydinpääoma (CET1)	1654	1646
Muihin ensisijaisiin omiin varoihin luettavat instrumentit	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1)	1654	1646
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä	1654	1646

* Kertyneet voittovarät 1–6 /2025 62 miljoonaa euroa odottaa EKP:n hyväksyntää.

Kuntarahoitus-konsernin ydinpääoma (CET1) oli katsauskauden lopussa 1 654 miljoonaa euroa (1 646 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ollut kesäkuun lopussa ensisijaiseen lisäpääomaan tai toissijaiseen pääomaan luettavia eriä, minkä johdosta ensisijainen pääoma sekä omat varat yhteensä olivat yhtä suuria kuin ydinpääoma.

Ydinpääomaan sisältyy katsauskauden voitto, sillä katsauskauden tulos on ollut yleisluonteisen tarkastuksen kohteena. Katsauskauden voitto voidaan lukea ydinpääomaan EKP:n myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. Kuntarahoitus-konserni on hakenut lupaa ja arvioi saavansa sen 7.8.2025 mennessä.

Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni Miljoonaa euroa	30.6.2025		31.12.2024*	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä	63	791	50	625
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	0	0
Saamiset aluehallinnolta tai paikallisviranomaisilta	0,3	3	0,3	3
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	0,5	6	0,5	6
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	0	0	0	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	0	0	0	0
Saamiset laitoksilta	40	500	32	397
Saamiset yrityksiltä	5	58	2	27
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	0	0	0	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut	0	0	0	0
Katetut joukkolainat	14	176	12	155
Muut erät	4	48	3	37
Markkinariski	-	-	-	-
Vastuun arvonoikaisuriski (CVA VaR), perusmenetelmä	49	608	36	453
Operatiivinen riski	36	452	36	450
Yhteensä	148	1851	122	1528

Vastapuoliriskin pääomavaade on 3,4 miljoonaa euroa (3,7 miljoonaa euroa).

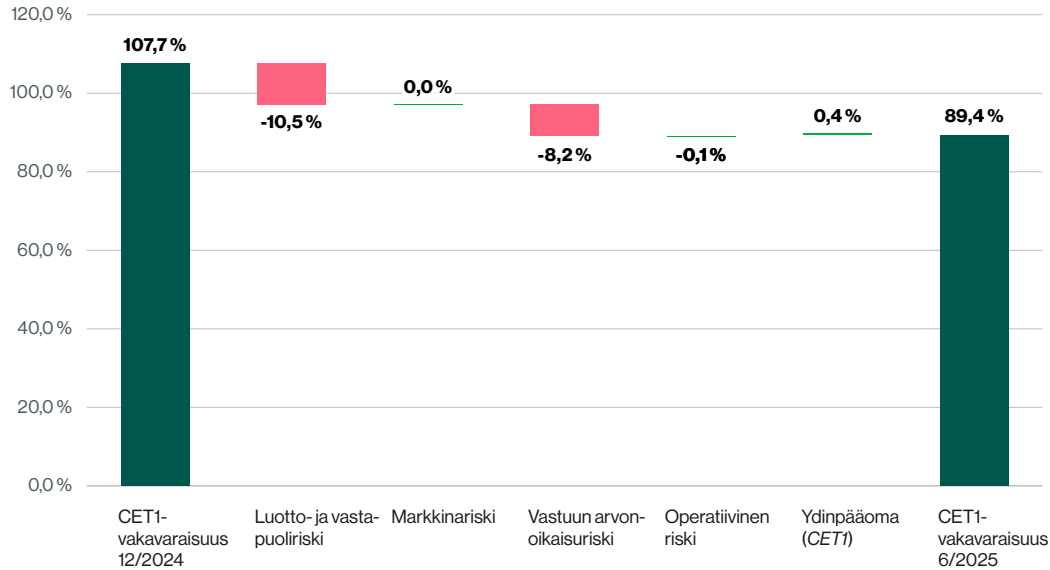
* Vertailukauden luvut on laskettu 2024 voimassa olleen sääntelyn mukaisesti.

Konsernin riskipainotetut saamiset kasvoivat 21,1 % vuoden 2024 lopusta ollen 1851 miljoonaa euroa kesäkuun 2025 lopussa (1528 miljoonaa euroa). Luotto- ja vastapuoliriskin riskipainotetut saamiset kasvoivat 26,5 % 791 miljoonaan euroon (625 miljoonaa euroa). Korkoympäristössä tapahtuneiden muutosten vuoksi konserni on alkuvuoden aikana jatkanut asteittaista likviditeetin allokoimista vähäriskisiin pitempiaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin, ja tämä on kasvattanut luottoriskin määrää. Vastapuoliriski on pysynyt samalla tasolla kuin vuoden 2024 lopussa.

Markkinariskille ei ollut pääomavaadetta katsauskauden lopussa eikä vertailukaudella, sillä valuuttapositio oli alle 2 % omista varoista, joten markkinariskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen 351 artiklan mukaisesti. CRR III-sääntelyn myötä vastuun arvonoikaisuriskin laskentatapa muuttui ja riskipainotetut saamiset kasvoivat 34,2 % 608 miljoonaan euroon (453 miljoonaa euroa).

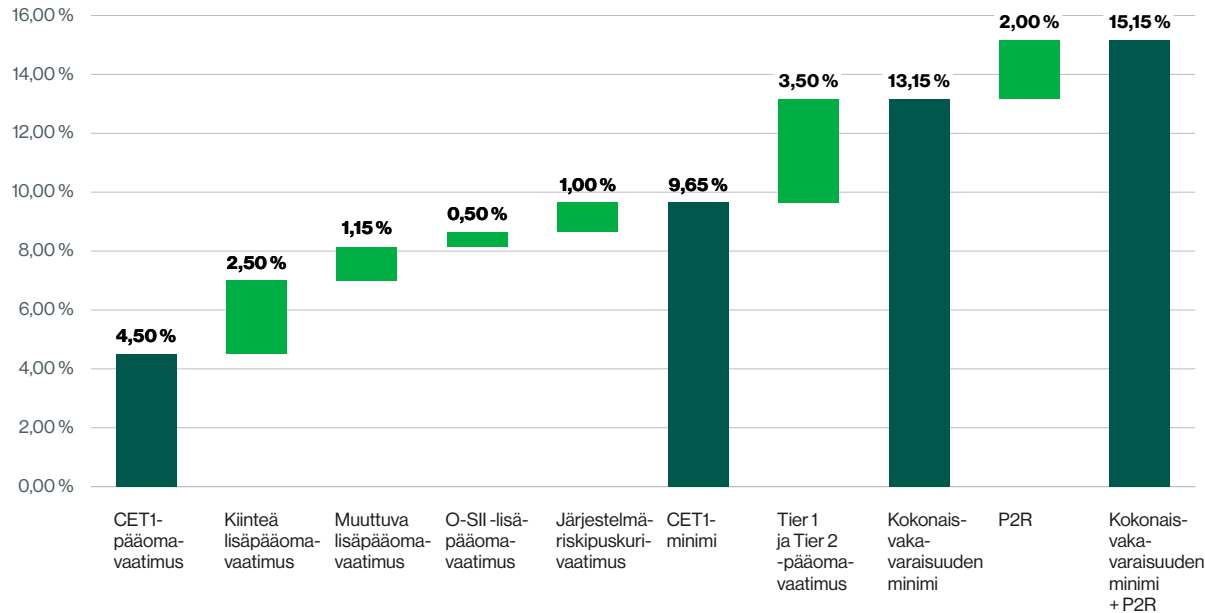
Vakavaraisuus

Muutokset konsernin CET1-vakavaraisuudessa, %



Operatiivisen riskin vasta-arvo oli 452 miljoonaa euroa (450 miljoonaa euroa). Kuntarahoitus-konserni on hyödyntänyt operatiivisen riskin pääomalaskennassa ns. Prudential Boundary Approachia (PBA) rahoituskomponentin (*Financial Component*) osalta EBA:n FRTB-sääntelyn (*Fundamental Review of the Trading Book*) voimaantulon viivästämiseen liittyvän no-action letterin (julkaistu 12.8.2024) perusteella. FRTB-sääntelyn voimaantulon siirtäminen on aiheuttanut tilanteen, jossa pankkitoiminnan markkinariskejä suojaavia johdannaissopimuksia luokituttiin kaupankäyntivarastoon ilman, että niiden vaikutusta voitaisiin netottaa suojatun kohteen kanssa operatiivisen riskin pääomalaskennassa. Kuntarahoitus-konsernin arvion mukaan sillä ei ole trading-toimintaa, minkä perusteella konserni on päättänyt hyödyntää vuoden 2025 vakavaraisuuslaskennassa PBA-menetelmää. Kuntarahoituksen arvion mukaan sääntelyyn liittyvien ajallisten eroavuuksien poistamisen jälkeen menetelmää voidaan soveltaa vuonna 2027 ja menetelmän soveltaminen jo vuonna 2025 antaa oikean kuvan Kuntarahoituksen-konsernin vakavaraisuudesta. PBA-menetelmän vaikutus on arvioitu noin 21 %-yksiköksi. Ilman PBA-menetelmän soveltamista Kuntarahoitus-konsernin CET1-vakavaraisuus on yli nelinkertainen verrattuna kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit, %



Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit

Vähimmäispääomavaatimus vakavaraisuudelle on 8 % ja CET1-vakavaraisuudelle 4,5 %. Luottolaitoslain mukainen kiinteä lisäpääomavaatimus on 2,5 % sekä muu rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävän luottolaitoksen (*Other Systemically Important Institution, O-SII*) lisäpääomavaatimus on Kuntarahoitus-konsernille 0,5 %. Kesäkuun 2025 lopussa Finanssivalvonta antoi vuosittaisen päätöksensä O-SII-lisäpääomavaatimuksesta ja piti vaatimuksen ennallaan 0,5 %:ssa.

Rakenteellisten ominaisuuksien perusteella määrättävä ydinpääomalla katettava lisäpääomavaatimus eli ns. järjestelmäriskipuskurivaatimus (*Systemic Risk Buffer requirement, SyRB*) on Kuntarahoitukselle 1 %. Kuntarahoitukselle asetettu lisäpääomavaatimus vastaa muille suomalaisille pankeille asetettua vaatimusta. Finanssivalvonta teki uuden päätöksen järjestelmäriskipuskurivaatimuksesta kesäkuussa 2025 ja piti sen ennallaan 1 %:ssa (voimassa 1.7.2026 alkaen).

Vakavaraisuus

Kesäkuussa 2025 Finanssivalvonta päätti myös pitää muuttuvan lisäpääomavaatimuksen ennallaan ja säilyttää sen perustasollaan 0 %:ssa. Vastuiden maantieteellisen jakauman perusteella määrittyvä luottolaitoskohtainen lisäpääomavaatimus on Kuntarahoitus-konsernille 1,1 % (1,0 %), ja näin ollen CET1-vakavaraisuuden alaraja on 9,6 % (9,5 %) ja kokonaisvakavaraisuuden alaraja 13,1 % (13,0 %).

Edellä olevien lisäksi Euroopan keskuspankki (EKP) on asettanut osana vuosittaista valvojan arviota (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*) Kuntarahoitus-konsernille 2,0 %:n lisäpääomavaatimuksen (*Pillar 2 Requirement, P2R*). SREP:n mukaista kokonaispääomavaatimusta (*Total SREP Capital Requirement, TSCR*) kuvaava suhde oli katsauskauden lopussa 10,0 % (10,0 %).

Kokonaispääomavaatimuksen minimitaso on 15,1 % (15,0 %) sisältäen P2R:n sekä muut lisäpääomavaatimukset.

Vähimmäisomavaraisuusaste, maksuvalmiusvaatimus ja pysyvän varainhankinnan vaatimus

Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) oli kesäkuun lopussa 11,4 % (12,3 %). Kuntarahoitus on vakavaraisuusasetuksen mukainen julkinen kehitysluottolaitos (*public development credit institution*), ja näin ollen se voi vähentää vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtionriskillä olevat luottosaatavansa. Näiden määrä oli katsauskauden lopussa 40 082 miljoonaa euroa (38 604 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan vähimmäisomavaraisuusvastuut olivat 14 475 miljoonaa euroa (13 340 miljoonaa euroa).

Vuoden 2025 alussa voimaan tullut CRR III-säätely ei tuonut merkittäviä muutoksia vähimmäisomavaraisuusasteen laskentaan Kuntarahoitus-konsernissa. Vähimmäistaso vähimmäisomavaraisuusasteelle on 3 %.

Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli kesäkuun lopussa 390,4 % (338,8 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli kesäkuun lopussa 127,7 % (123,7 %). Molempien vaatimusten vähimmäistaso on 100 %.

Kriisinratkaisusta annetun lain mukaiset velat

Kuntarahoituksen kriisinratkaisuviranomainen on EU:n yhteinen kriisinratkaisuneuvosto (*Single Resolution Board, SRB*) ja Suomen Rahoitusvakausvirasto (*RVV*). SRB ja RVV poistivat marraskuussa 2024 EU-tason lainsäädäntömuutoksen (*Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD*) ja sen myötä tehdyn kansallisen sääntelyn muutoksen perusteella Kuntarahoitusta koskeneen vaatimuksen sitovan omien varojen ja alentamiskelpoisten velkojen vähimmäismäärästä (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities, MREL*).

Muutos perustuu siihen, että sääntelyn mukaan MREL-vaadetta ei enää aseteta niille luottolaitoksille, joita koskee yksinkertaistettu kriisinratkaisustrategia. Kuntarahoitus pystyi täyttämään ennen muutosta MREL-vaateen moninkertaisesti, eikä muutoksella siten ole merkittävää vaikutusta Kuntarahoitukselle.

Vakavaraisuus

Muutokset pankkisääntelyssä

Euroopan komissio julkisti lokakuun 2021 lopussa esityksensä lopullisten Basel III -pankkisääntelystandardien toimeenpanemisesta EU:ssa (ns. *CRR III*) ja tämä sääntely astui voimaan vuoden 2025 alusta. Uudistus on vaikuttanut pankkien vakavaraisuuslaskentaan, erityisesti luotto-, markkina- ja operatiivisen riskin laskentaan, vastuun arvonoikaisurisktiin, vähimmäisomavaraisuusasteen laskentaan sekä tuo uuden riskipainolattian (*output floor*). Kuntarahoitus-konsernin liiketoimintamalli perustuu vain nollariskiluokituksen saavaan luotonantoon, eikä tähän ole tullut muutosta CRR III-sääntelyn myötä. Uudistus on kuitenkin vaikuttanut Kuntarahoitus-konsernin laskentamenetelmiin ja raportointiin. Konsernissa on ollut katsauskauden aikana käynnissä CRR III-sääntelyn muutosten toteutushanke. Muutoksen vaikutuksesta on kerrottu tarkemmin luvussa *Konsernin omat varat ja vakavaraisuus*.

Kuntarahoitus-konsernilla on ollut katsauskauden aikana käynnissä valmistelut kestävyysraportoinnin tuottamiseen perustuen marraskuussa 2022 Euroopan parlamentin hyväksymään yritysten kestävä kehityksen raportointidirektiiviin (*Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD*) ja sen perusteella annettuun kansalliseen

sääntelyyn. Euroopan komissio julkaisi helmikuussa 2025 ns. Omnibus I -paketin, jonka tarkoituksena on vähentää yritysten hallinnollisia rasitteita keventämällä kestävyysraportointivelvoitteita. Esitys sisälsi sekä kestävyysraportointidirektiivin lykkäysehdotuksen että muutosdirektiiviehdotukset raportointivelvoitteen kynnysarvoihin. Kestävyysraportointidirektiivin lykkäys on hyväksytty EU:ssa huhtikuussa 2025, ja toimeenpanon kansalliseen lainsäädäntöön odotetaan tapahtuvan viimeistään 1.12.2025 mennessä. Näin ollen Kuntarahoituksen kestävyysraportointivelvoite on siirtynyt kahdella vuodella eteenpäin vuoden 2027 loppuun, ja Kuntarahoituksen projekti CSRD-direktiivin mukaisen raportoinnin valmistelusta on toistaiseksi keskeytetty. Kuntarahoitus seuraa aktiivisesti muutosdirektiiviehdotuksen etenemistä EU:ssa.

Kuntarahoitus-konserni on jatkanut CRR-sääntelyn 499a artiklan mukaista ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien riskien raportoinnin toimeenpanoa osana Pilari III -raporttiaan. Alkuvuoden 2025 aikana konserni julkisti vaiheen 3 eli *Banking Book Taxonomy Alignment Ratio (BTAR)* -tiedot vuoden 2024 lopusta.

Tammikuussa 2025 astui voimaan finanssialan digitaalinen häiriönsietokyky -asetus (*Digital Operational Resilience Act, DORA*). Kuntarahoitus-konsernilla on ollut käynnissä hanke DORA-vaatimusten käyttöönottoon. Hankkeessa huomioitiin asetuksen myötä tulevat muutokset tieto- ja viestintätekniikan sopimuksiin, tietojärjestelmien ylläpidon prosesseihin sekä tietojärjestelmiin ja tietoturvaan liittyvien riskien kokonaisvaltaiseen hallintaan niin Kuntarahoitus-konsernissa kuin järjestelmiin liittyvien yhteistyökumppanien kanssa. Asetus sisältää vaatimuksia, joilla pyritään parantamaan finanssialan kykyä sietää tietojärjestelmien vikoja ja häiriöitä.

Konserni on myös alkuvuoden aikana valmistautunut uuteen EMIR 3.0 (*European Market Infrastructure Regulation*) -sääntelyyn. Sääntelykokonaisuus tuo uusia vaatimuksia johdannaismarkkinoilla toimiville osapuolille. EMIR 3.0 edellyttää, että toimijoilla on oltava ns. aktiivinen tili EU:ssa sijaitsevassa keskusvastapuolessa, ja toimijoiden on selvitettävä osa euromääräisistä koronvaihtosopimuksista EU:ssa sijaitsevassa keskusvastapuolessa. Kuntarahoitus on alkuvuoden 2025 aikana luonut valmiudet selvittää euromääräisiä koronvaihtosopimuksia euroalueella sijaitsevassa keskusvastapuoli EUREX Clearing AG:ssa, ja ensimmäiset selvitykset on tehty onnistuneesti kesäkuussa.

Kuntarahoitus-konsernin strategia ja taloudelliset tavoitteet

Kuntarahoituksen strategia korostaa konsernin perustehtävää rajatun, julkista tehtävää hoitavan asiakaskuntansa rahoituksen saatavuuden ja edullisuuden varmistajana kaikissa markkinaolosuhteissa. Tämä perustehtävä edellyttää, että Kuntarahoituksen pääomien määrä ja laatu sekä maksuvalmius ylittävät aina tiukimmatkin viranomaisvaatimukset ja mahdollistavat siten normaalin liiketoiminnan harjoittamisen myös taloudellisesti vaikeina aikoina. Kuntarahoitus suhtautuu riskinottoon hyvin maltillisesti sekä ylläpitää vahvaa määrällistä ja laadullista riskinkantokykyä.

Erikoistuneen liiketoimintamallin vuoksi konsernin kaikkein tiukin sääntelyyn perustuva pääomavaade on useimmista luottolaitoksista poiketen vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*). Vähimmäisomavaraisuusaste on luottolaitossääntelyssä (*CRR*) määritelty, vakavaraisuustunnuslukuja täydentävä tunnusluku. Sen tavoitteena on estää luottolaitosten liiallinen velkaantuminen. Tunnusluku lasketaan vakavaraisuussäännösten mukaisen ensisijaisen pääoman sekä taseen varojen ja sääntelyssä tarkemmin kuvatulla tavalla määriteltyjen taseen ulkopuolisten erien suhteena. Kuntarahoitus on CRR II -asetuksen ((EU) 2019/876) mukainen

julkinen kehitysluottolaitos. Tämän vuoksi se voi vähentää vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtionriskillä olevat luottosaatavansa. Vähennyksen jälkeen merkittävimmän Kuntarahoituksen vähimmäisomavaraisuusasteen tasoon vaikuttaa yhtiön maksuvalmiutta turvaavan likviditeettisalkun koko.

Kuntarahoituksen tavoitteena on, että konsernin ydinpääoman (*CET1*) määrä ylittää aina CRR II -asetuksen mukaisesti lasketun vähimmäisomavaraisuusasteen vähimmäistavoitteen, joka muodostuu sääntelyn vähimmäisvaatimuksen (3 %) sekä johdon asettamien pääomapuskurien (4 %) yhteismäärästä (7 %). Johdon asettamilla pääomapuskureilla konserni varautuu epäedullisesti pääoma-asemaan vaikuttaviin tapahtumiin ja muutoksiin, jotka voivat olla realisoituneita liiketoimintaan liittyviä riskejä tai pääoma-asemaa heikentäviä sääntelyn muutoksia. Liiketoimintariskeihin kohdistuva pääomavaade perustuu ankaraan stressitestiin. Merkittävä osa edellä mainituista liiketoimintariskeiden pääomavaateesta aiheutuu realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista, jotka ovat luonteeltaan tilapäisiä.

Vähimmäispääomatavoitteen ylittävät pääomat kattavat likviditeetin määrän muutosten aiheuttamaa pääomavaateen heilahtelua sekä turvaavat liiketoiminnan jatkuvuutta ja osingonmaksukykyä. Konsernin pitkän aikavälin tavoitteena on 7–10 %:n vähimmäisomavaraisuusaste, mikä osaltaan mahdollistaa perustehtävän toteuttamisen varmistavan likviditeetin ylläpidon kaikissa markkinaolosuhteissa. Kesäkuun 2025 lopussa konsernin vähimmäisomavaraisuusaste ydinpääomalla laskettuna oli 11,4 % (12,3 %).

Koska Kuntarahoituksen tavoitteena vakavaraisuussääntelyn mukaisena julkisena kehitysluottolaitoksena ei ole yhtiön tuloksen maksimointi, konserni tavoittelee tulosta, joka turvaa pitkällä aikavälillä konsernin kyvyn perustehtävän toteuttamiseen. Konsernin tavoitteena on saavuttaa vähintään tulos, joka on riittävä kattamaan liiketoiminnan kasvun aiheuttaman pääomavaateen kasvun sekä tyydyttämään omistajien pitkän aikavälin tuotto-odotuksen. Kuntarahoitus pyrkii pitkän aikavälin hinnoittelulla ja muilla toimenpiteillä mahdollisimman suureen asiakashyötyyn huomioiden samalla myös toiminnan jatkuvuuden varmistamisen ja omistajien tuotto-odotukset.

Kuntarahoitus-konsernin strategia ja taloudelliset tavoitteet

Kuntarahoituksen perusliiketoiminnan euromääräinen liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia on ollut viimeisten vuosien aikana suhteellisen vakaa eli noin 170–210 miljoonaa euroa. Suhteutettuna perusliiketoiminnan eli asiakasrahoituksen volyyymiin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia on kuitenkin viime vuosina laskenut selvästi, mikä on ollut voiton maksimointia tavoittelemattoman konsernin suunnitelmien mukaista. Vuodesta 2018 vuoteen 2024 asiakasrahoituksen volyyymiin suhteutettu kannattavuus on laskenut 0,83 %:sta 0,50 %:iin. Katsauskaudella vertailukelpoinen suhdeluku laski edelleen ja oli 0,41 %. Kuntarahoituksen lähivuosien tavoitteena on ylläpitää edelleen konsernin jatkuvuuden varmistamisen edellyttämää euromääräistä vähimmäistulostasoa.

Kuntarahoitus pyrkii parantamaan jatkuvasti toimintansa tehokkuutta ja tuottamaan näin kasvavaa lisäarvoa asiakkaille ja omistajille. Kuntarahoituksen pitkän aikavälin tavoitteena on, että konsernin niiden kulujen ja kehitysinvestointien määrän, joihin konsernilla on vaikutusmahdollisuuksia, suhde asiakasliiketoimintaan alenee trendinomaisesti.

Kuntarahoituksen osinkopolitiikan mukaan vahvan pääoma-aseman mahdollistamana Kuntarahoituksen tavoitteena on maksaa osinkoa 30–60 % konsernin tilikauden tuloksesta. Osingonjako ei saa kuitenkaan vaarantaa Kuntarahoituksen vakavaraisuutta, maksuvalmiutta eikä kykyä selvitä sitoumuksistaan. Voitonjakoesitystä valmisteltaessa ja itse voitonjakopäätöstä tehtäessä otetaan lisäksi kattavasti huomioon konsernin pääoma-asemaan vaikuttavia tekijöitä, kuten:

- toimintaympäristöön ja sääntelyyn liittyvät epävarmuudet ja muutokset
- arviot konsernin taloudellisesta tilanteesta tulevaisuudessa
- konsernin rahoitusasema ja maksuvalmius
- riskiasemassa tapahtuneet muutokset
- omiin varoihin vaikuttaneet realisoitumattomat käyvän arvon muutokset
- arviot likviditeetin määrän kehityksestä
- valvojien ja luottoluokittajien näkemykset
- mahdollisten AT1-lainojen tulokseen kirjaamattomat korot.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminta edellyttää riittäviä riskienhallintamekanismeja, joilla varmistetaan konsernin riskiaseman säilyminen emoyhtiön hallituksen vahvistamissa puitteissa. Konserni soveltaa riskienhallinnassaan konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on konsernin kokonaisriskiaseman pitäminen niin matalalla tasolla, että Kuntarahoituksen luottoluokitus säilyy parhaana mahdollisena suhteessa Suomen valtion luottoluokitukseen.

Kuntarahoitus-konsernin toiminnan merkittävät riskit ovat luotto- ja vastapuoliriski, markkinariski ja likviditeettiriski. Kaikkein liiketoimintaan liittyvät olennaisesti myös strategiset riskit, ESG-riskit, kuten ilmasto- ja ympäristöriskit, sekä operatiiviset riskit mukaan lukien IT- ja compliance-riskit.

Konsernin riskiasema

Konsernin riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia alkuvuoden 2025 aikana, ja konserni on pysynyt hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa. Geopoliittisten jännitteiden jatkuminen ja markkinoiden ailahtelu eivät vaikuttaneet Kuntarahoitus-konsernin toimintakykyyn katsauskaudella. Markkinoiden poikkeuksellisen epävarmuuden vuoksi luottoriskiliisät olivat edelleen korkealla tasolla. Kuntarahoituksella on

markkinoiden volatiiliteetista huolimatta ollut esteetön pääsy pääomamarkkinoille, ja konsernin varainhankinta on toiminut katsauskauden aikana normaalisti. Epävarmuuden vuoksi konserni on kuitenkin edelleen ylläpitänyt vahvaa likviditeettipuskuria. Geopoliittiset epävakaudet vaikuttavat Kuntarahoitus-konsernin riskeihin välillisesti pääosin yleisen markkinatilanteen kautta. Ulkoisten olosuhteiden muutoksista huolimatta Kuntarahoitus-konsernin toiminnan riskiasema on säilynyt vakaana ja riskitasoltaan maltillisena.

Konserni on osallistunut katsauskauden aikana EKP:n ohjaamaan stressitestiin (*SSM Stress Test*), joka kattoi vuodet 2025–2027. Stressitestin tulokset julkistettiin elokuun alussa. Kuntarahoitus-konsernin pääomat ylittävät selvästi stressitestin mukaisen skenaarion edellyttämän pääomatarpeen.

Luottoriskit

Kuntarahoitus altistuu luottoriskille osana konsernin liiketoimintaa. Asiakaskunnan luonteen vuoksi siitä syntyvät luottoriskit ovat vähäisiä. Kuntarahoituksen luottoriskit syntyvät lähes yksinomaan asiakasrahoituksesta sekä likviditeetti- ja johdannaissalkun saamisista. Kuntarahoitus tarjoaa asiakkaidensa korkoriskipositioden suojaamiseen

myös johdannaissopimuksia, jotka katetaan vastakkaisilla sopimuksilla markkinoilta. Konserni käyttää johdannaisia vain markkinariskeiltä suojautumiseen.

Huomioiden luottoriskin vähentämistekniikat (kiinteistövakuudet ja saadut takaukset) ja CRR:n artiklan 400 mukaiset vapautukset liittyen suurten asiakasriskien laskentaan Kuntarahoitus-konsernille ei synny sääntelyn tarkoittamaa asiakasriskiä asiakkaidensa rahoituksessa, eikä näin ollen yhdenkään asiakkaan asiakasriski ylitä 10 % omista varoista. Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot olivat tuloksessa 0,8 miljoonaa euroa (+0,3 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista. Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä kesäkuun 2025 lopussa oli 662 miljoonaa euroa (561 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisista oli katsauskauden lopussa 323 miljoonaa euroa (292 miljoonaa euroa), joille Kuntarahoituksella on kuntien tai hyvinvointialueiden omavelkainen takaus tai kiinteistövakuus sekä valtion täytetakaus, eikä siten näihin saataviin odoteta liittyvän riskiä lopullisesta luottotappiosta. Järjestämättömät saamiset olivat 0,8 % asiakasvastuista (0,8 %).

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen luottoriskiasema on säilynyt katsauskauden aikana vakaana ja riskitasoltaan alhaisena. Myös tulevaisuudessa luottoriskiaseman odotetaan pysyvän vakaana konsernin luottoriskistrategian mukaisesti.

Markkinariskit

Markkinariskit muodostuvat korko-, valuuttakurssi- ja muista markkina- ja hintariskeistä. Konserni suojautuu markkinariskeiltä johdannaissopimuksilla, ja niitä voidaan tehdä ainoastaan suojaustarkoituksessa. Konserni ei harjoita trading-toimintaa. Korkoriskiä syntyy pääasiassa lyhyiden viitekorkojen korkosidonnaisuuksien eroista taseen saamisen ja velkojen välillä. Lisäksi konsernilla on mahdollisuus jättää suojaamatta osa kiinteäkorkoisista tai pitkiin viitekorkoihin sidotuista sijoitus- tai lainavastuista (ns. strateginen mismatch -portfolio) tuloksen vakauttamiseksi korkoriskistrategiaa toteutettaessa. Johdannaisia ei käytetä strategisessa mismatch -portfoliossa.

Korkoriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Tuloriskin laskennassa käytetään kymmentä eri skenaariota, joista epäedullisin tulema otetaan huomioon korkoriskin seurannassa. Yhden vuoden tuloriski oli kesäkuun lopussa -39 miljoonaa euroa, jolloin epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen sokki ylös (vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen sokki ylös, -44 miljoonaa euroa). Myös taseen nykyarvon korkoherkkyyden laskennassa käytetään useita eri skenaarioita, joista huomioidaan epäedullisin tulema.

Epäedullisin skenaario kesäkuun lopussa oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, jolloin korkoherkkyys oli -118 miljoonaa euroa (vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, -120 miljoonaa euroa).

Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi. Konsernin kaikki asiakasrahoitus on euromääräistä. Konsernilla ei ole merkittäviä avoimia valuuttapositioita. Johdannaisten keskusvastapuoliselvityksen valuuttamääräisen vakuushallinnan (USD) seurauksena voi kuitenkin syntyä väliaikaisesti vähäistä valuuttakurssiriskiä. Tätä valuuttakurssiriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Myös muilta markkina- ja hintariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla.

Konserni on myös tunnistanut arvostusriskin olennaiseksi liiketoimintansa riskiksi. Katsauskauden aikana rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttivat konsernille tulosvolatiliteettia. Realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korkojen ja luottoriskilisien muutokset sekä pankkisektorin haasteet. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja varautuu sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

Kuntarahoitus-konsernin markkinariski on edelleen säilynyt vakaana huolimatta markkinamuutoksista.

Likviditeettiriskit

Kuntarahoitus hallitsee jälleenrahoitusriskiä rajoittamalla rahoitusvarojen ja -velkojen välistä keskimaturiteettieroa. Lisäksi maksuvalmiusriskiä rajoitetaan käytettävissä olevan lyhyt- ja pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyysn limiitillä. Likviditeetin riittävyys -tunnusluku (Survival Horizon) oli kesäkuun lopussa 18,5 kuukautta (15 kuukautta). Kuntarahoitus-konsernin maksuvalmius on hyvä.

LCR-sääntelyssä määritellyt korkealaatuiset likvidit varat (High Quality Liquid Assets, HQLA) on esitetty seuraavassa taulukossa.

Likvidit varat, HQLA				
Miljoonaa euroa	30.6.2025	%-osuus	31.12.2024	%-osuus
Taso 1	10 601	76 %	10 413	77 %
Taso 2a	1 246	9 %	1 040	8 %
Taso N*	2 035	15 %	2 133	16 %
Yhteensä	13 883	100 %	13 586	100 %

* Sisältää rahamarkkinatodistuksina myönnettyä lyhytaikaista asiakasrahoitusta 1 511 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).

Riskienhallinta

Maksuvalmiusvaatimus oli katsauskauden lopussa 390,4 % (338,8 %). Pitkäaikaisen rahoituksen saatavuutta seurataan pysyvän varainhankinnan vaatimuksella, ja se oli kesäkuun lopussa 127,7 % (123,7 %). Rahoituksen saatavuus on säilynyt hyvällä tasolla koko alkuvuoden aikana ja tammi–kesäkuussa 2025 pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 7 345 miljoonaa euroa (4 942 miljoonaa euroa).

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien arvioidaan olevan maltillisella tasolla. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita alkuvuoden 2025 aikana.

ESG-riskit

ESG-riskit voidaan jakaa ilmasto- ja ympäristöriskeihin, yhteiskunnallisiin riskeihin sekä hallintotapaan liittyviin riskeihin. ESG-riskissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia katsauskauden aikana.

Konsernin arvion mukaan altistuminen ilmasto- ja ympäristöriskeille on alhaisella tasolla. Kuntarahoituksen liiketoimintamallin mukaisesti asiakkasraajat ovat suomalaiselta kunta- ja hyvinvointialuesektoreilta tai Suomen valtiolta riskinsiirron jälkeen (*valtion täytetäkaus*). Kuntarahoituskonserni tunnistaa, että sen asiakkaat voivat altistua sekä ilmastonmuutoksen aiheuttamille

fyysisille riskeille että ilmastonmuutoksen hillintään liittyville siirtymäriskeille. Myös Kuntarahoituskonserni voi asiakkaidensa kautta altistua näille riskeille. Tunnistetut riskit liittyvät rahoituksen vakuutena oleviin kiinteistövakuuksiin, joista ei kuitenkaan odoteta lopullisia luottotappiota ilmasto- tai ympäristöriskitapahtumien toteutuessa johtuen takausjärjestelyistä. Kuntarahoituskonsernin sijoitusvastapuolet ovat valtioita, keskuspankkeja, SSA-sektorin (*Sovereigns, Supranationals, Agencies*) toimijoita sekä luottolaitoksia, ja konsernin arvion mukaan näihin toimijoihin kohdistuvien ilmasto- ja ympäristöriskien vaikutus konsernille on vähäinen, sillä Kuntarahoitus sijoittaa vain matalan riskin toimijoihin. Sama koskee myös konsernin johdannaisvastapuolia.

Konsernin tämänhetkisen arvion mukaan ilmasto- ja ympäristöriskien vaikutus konsernille ei toteudu lyhyellä aikavälillä. Keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä ilmasto- ja ympäristöriskeillä voi kuitenkin olla kielteinen vaikutus Kuntarahoituskonsernin asiakkaiden taloudelliseen tilanteeseen. Vaikka konserni arvioi siihen kohdistuvat ilmasto- ja ympäristöriskit alhaisiksi, tunnistaa se, että ilmastonmuutoksen edetessä siihen liittyvät riskit lisääntyvät ja epävarmuus kohoaa. Kuntarahoituskonserni arvioikin sen altistumista ilmasto- ja ympäristöriskeille vähintään vuosittain.

Konsernin tämänhetkisen arvion mukaan konsernilla ei ole merkittäviä yhteiskunnallisia tai hallintotapaan liittyviä riskejä. Altistuminen yhteiskunnallisille riskeille on matalalla tasolla, sillä perusliiketoiminnassa ei ole tunnistettu materiaalista riskiä työlainsäädännön noudattamatta jättämisestä, ihmisoikeuksista tai muista vastaavista sosiaalisen oikeuden osa-alueista. Kuntarahoituskonserni seuraa asiakkaidensa ja sijoitusvastapuoliensa hallinnon toimintaa ESG-pisteytysmallin kautta, joka arvioi muun muassa hallinnon osalta asiakkaan tai vastapuolen raportoituja hallintojärjestelyitä sekä muita ESG-tekijöitä. Konserni seuraa lisäksi palveluntarjoajiensa toimintaa ja asettaa myös yhteistyölle Kuntarahoituksen kanssa vaatimuksia vastuullisuudesta.

Hallinnointikäytäntö

Kuntarahoitus noudattaa yhtiölainsäädännön lisäksi luottolaitostoinnasta annetun lain vaatimuksia ja viranomaisohjeita hallinnon järjestämisestä. Hallintoon liittyvät käytännöt on kuvattu tarkemmin Kuntarahoituksen verkkosivuilla, jossa on myös saatavilla arvopaperimarkkinalain 7 luvun 7§:n mukainen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2024 sisältäen kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä. Selvitys pitää sisällään myös luottolaitostoinnasta annetun lain edellyttämät kuvaukset hallinnosta sekä tiedot siitä, miten Kuntarahoitus noudattaa pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi koskee suomalaisia pörssiyhtiöitä eli niitä yhtiöitä, joiden osakkeet ovat listattuina Helsingin pörssissä. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan listattujen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista soveltaa kyseistä koodia suoraan.

Kuntarahoitus-konsernin hallinnointikäytännöissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia katsauskauden aikana.

Konsernirakenne

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus, yhtiö) sekä Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy. Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n nimenmuutos Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:ksi rekisteröitiin tammikuussa 2025. Kuntarahoitus omistaa Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n täysimääräisesti eikä katsauskauden aikana konserni- tai omistusrakenteessa ole tapahtunut muutoksia.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2025. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2024 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 1,86 euroa osakkeelta, yhteensä 72,7 miljoonaa euroa. Yhtiön taseen 31.12.2024 mukaan voitonjakokelpoiset varat olivat 373,3 miljoonaa euroa.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2025–2026 hallituksen jäsenten lukumäärä on yhdeksän sekä nimitti

hallituksen jäsenet toimikaudelle 2025–2026 (vuoden 2025 varsinaisesta yhtiökokouksesta seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti). Yhtiökokous vahvisti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin hallituksen ehdotuksen ja suostumuksensa mukaisesti tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Jukka Paunonen. Lisäksi yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena kestävyysraportointitarkastajana Tiina Puukkoniemi. Yhtiökokous kuitenkin totesi, että Euroopan komissio on helmikuun lopussa 2025 ehdottanut muutoksia kestävyysraportointivaatimuksiin ja että mikäli lainsäädäntö muuttuu niin, ettei Kuntarahoitukselta edellytetä kestävyysraportoinnin laatimista, ei siihen kohdistu myöskään kestävyysraportoinnin varmentamisen vaatimusta.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ovat luettavissa Kuntarahoituksen verkkosivuilla olevasta yhtiökokouksen pöytäkirjasta.

Hallitus

Omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen 25.3.2025 järjestetylle yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkoi vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt: Maaria Eriksson, Liisa Harjula, Kari Laukkanen, Juho Malmberg, Tuomo Mäkinen, Henrik Raunio, Elina Stråhlman, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Kuntarahoituksen hallitus valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksesta puheenjohtajaksi Kari Laukkasen ja varapuheenjohtajaksi Maaria Erikssonin.

Vuoden 2024 varsinaisesta yhtiökokouksesta vuoden 2025 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti hallitukseen kuuluivat seuraavat jäsenet: Kari Laukkanen (puheenjohtaja), Maaria Eriksson (varapuheenjohtaja), Markku Koponen, Tuomo Mäkinen, Elina Stråhlman, Denis Strandell, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Markku Koponen ja Denis Strandell eivät olleet enää käytettävissä hallitukseen maaliskuussa 2025 alkaneelle kaudelle.

Kuntarahoituksella on sääntelyn edellyttämät, hallituksen perustamat tarkastus-, riski- ja palkitsemisvaliokunnat, jotka toimivat hallitusta avustavina ja valmistelevinä toimieliminä. Tarkastusvaliokuntaan hallitus valitsi Elina Stråhlmanin puheenjohtajaksi sekä Liisa Harjulan, Kari Laukkasen ja Henrik Rainion jäseniksi. Riskivaliokuntaan hallitus valitsi Leena Vainiomäen puheenjohtajaksi sekä Maaria Erikssonin, Juho Malmbergin ja Arto Vuojolaisen jäseniksi. Palkitsemisvaliokuntaan hallitus valitsi Kari Laukkasen puheenjohtajaksi sekä Maaria Erikssonin, Tuomo Mäkisen ja Leena Vainiomäen jäseniksi.

Hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen verkkosivuilla.

Henkilöstö, palkat ja palkitseminen

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2025 lopussa 187 henkilöä (178). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Esa Kallio ja toimitusjohtajan sijaisena johtaja Mari Tyster. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtajat Aku Dunderfelt, Toni Heikkilä, Joakim Holmström, Harri Luhtala, Minna Piitulainen ja Juha Volotinen.

Kuntarahoitus-konsernin johdon ja henkilöstön palkkiot muodostuvat kiinteästä palkkiosta (peruspalkka ja luontoisedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaan. Palkitsemisjärjestelmän periaatteet vahvistaa emoyhtiön hallitus, ja ne arvioidaan vuosittain. Palkitsemisjärjestelmiin ja palkkioihin liittyvässä työssä hallitusta avustaa hallituksen palkitsemisvaliokunta. Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat katsauskaudella konsernissa 10 miljoonaa euroa (9 miljoonaa euroa).

Sisäinen tarkastus

Kuntarahoitus-konsernin sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu valvoa konsernin taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että Kuntarahoitus-konsernilla on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt toimintatavat sekä tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoitus-konserni on osallistunut katsauskauden aikana EKP:n taloudellista kestäkykyä testaavaan stressitestiin (*SSM Stress Test*), joka kattoi vuodet 2025–2027. Stressitestin tulokset julkistettiin 1.8.2025. Kuntarahoitus-konsernin pääoma-asema säilyi vahvana myös stressitestin epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa.

Näkymät loppuvuodelle 2025

Markkinat ennakoivat EKP:n koronlaskujen olevan jo lähellä loppua. Epävarmuus Yhdysvaltain ja EU:n välisten kauppaneuvottelujen tuloksista kuitenkin heikentää talouden ennustettavuutta. Mikäli huolet kasvun pysähtymisestä alkavat uudelleen voimistua, rahapolitiikkaa voidaan edelleen keventää. Toisaalta Saksan finanssipolitiikassa on tapahtumassa merkittävä käänne, joka voi lähivuosina piristää koko euroalueen talouskasvua. Rahapolitiikan viiveiden vuoksi EKP joutuu ottamaan tämän muutoksen etupainotteisesti huomioon, mikä voi rajoittaa mahdollisuuksia lisäkoronlaskuihin.

Suomen taloudessa kasvun pahimpia esteitä ovat edelleen kuluttajien heikko luottamus, korkea työttömyys, alavireinen vientikysyntä sekä rakennusalan pitkittynyt taantuma. Vuoden loppua kohden kotitalouksien ostovoiman paranemisen sekä rahoituskustannusten laskun odotetaan kuitenkin vähitellen vahvistavan talouden kasvuedellytyksiä. Koko vuoden bkt-kasvu jäänee silti yhä noin 1 %:n tuntumaan. Vasta ensi vuonna kasvu selvemmin vauhdittuu ja työllisyys kohenee.

Kuntataloudessa viime vuosien myötätuuli on jäämässä väliaikaiseksi. Kuntien toimintamenot uhkaavat jälleen kasvaa tuloja nopeammin paisuvien henkilöstökulujen ja arvioitua korkeampien työttömyyteen liittyvien kustannusten vuoksi. Talouden sopeutustoimista huolimatta kuntien vuosikatteet kutistuvatkin selvästi jo kuluvana vuonna. Samalla rahoitusaliijäämä kasvaa, koska investointitarpeet pysyvät korkeina. Myös hyvinvointialueiden taloustilanne jatkuu kireänä.

Yleishyödyllisen asuntotuotannon näkymiä varjostavat korkotukilainavaltuuksien huomattava supistuminen sekä tänä että ensi vuonna. Myös erityisryhmien investointiavustusten määräraha on tarpeeseen nähden hyvin alhainen. Koska vapaarahoitteinenkaan asuntotuotanto ei vielä ole kunnolla käynnistymässä, on asuinrakentamisen näkymä kokonaisuutena edelleen vaisu.

Kuntarahoitus-konsernin tammi–kesäkuun 2025 liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli 12 % pienempi kuin vuotta aiemmin. Vuoden 2025

jälkipuoliskolla sen arvioidaan olevan samantasoinen tai pienempi kuin vuotta aiemmin. Näin ollen koko vuoden liikevoiton ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia arvioidaan muodostuvan samantasoiseksi tai pienemmäksi kuin vuotta aiemmin. Konsernin vakavaraisuuden ja vähimmäisomavaraisuusasteen arvioidaan säilyvän vahvoina. IFRS-tilinpäätösnormiston arvostusperiaatteet voivat aiheuttaa merkittäviä, mutta väliaikaisia realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, joista osa lisää myös liikevoiton volatiliteettia ja vaikeuttaa siten liikevoiton ennustettavuutta.

Tässä esitetyt arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen toimintaympäristön ja toiminnan kehityksestä.

Helsingissä 4.8.2025

Kuntarahoitus Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Johtaja, talous, Harri Luhtala, puh. 050 592 9454

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025

	1-6/2025	1-12/2024	1-6/2024	1-6/2023	1-6/2022	1-6/2021
Liikevaihto (milj. euroa)*	884	2 239	1 159	806	258	280
Korkokate (milj. euroa)*	124	260	129	124	122	138
%-osuus liikevaihdosta	14,0	11,6	11,1	15,4	47,1	49,4
Liikevoitto (milj. euroa)*	78	166	105	77	91	127
%-osuus liikevaihdosta	8,8	7,4	9,1	9,5	35,0	45,6
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset (milj. euroa)*	-1	-16	16	-5	16	20
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	79	181	89	81	74	108
Kulu–tuottosuhde, %*	30,6	27,7	23,7	31,8	33,1	19,7
Kulu–tuottosuhde ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	30,4	26,0	26,9	30,5	37,5	22,4
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	6,5	7,2	9,5	7,5	8,5	11,7
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	6,6	7,9	8,1	8,0	7,1	9,9
Koko pääoman tuotto (ROA), %*	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	2 411	5 056	2 416	1 909	2 124	1 770
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	7 345	8 922	4 942	7 118	5 962	6 025



Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025



	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	36 541	35 173	33 300	32 022	29 144	29 214
Vihreän rahoituksen määrä (milj. euroa)*	7 892	6 817	5 688	4 795	3 251	2 328
Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä (milj. euroa)*	2 609	2 536	2 443	2 234	1 734	1 161
Varainhankinnan kokonaismäärä (milj. euroa)*	48 853	46 737	44 478	43 320	40 210	40 712
Oma pääoma (milj. euroa)	1 890	1 945	1 807	1 744	1 614	1 862
Taseen loppusumma (milj. euroa)	55 175	53 092	50 954	49 736	47 736	46 360
Kokonaislikviditeetti (milj. euroa)*	13 025	11 912	11 931	11 633	11 505	12 222
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	390,4	338,8	423,0	409,1	256,7	334,9
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	127,7	123,7	125,6	124,1	120,3	123,6
Omavaraisuusaste, %*	3,4	3,7	3,5	3,5	3,4	4,0
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1 654	1 646	1 586	1 550	1 482	1 408
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1 654	1 646	1 586	1 550	1 482	1 756
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1 654	1 646	1 586	1 550	1 482	1 756
CET1-vakavaraisuus, %***	89,4	107,7	102,4	103,4	97,6	95,0
Tier 1 -vakavaraisuus, %***	89,4	107,7	102,4	103,4	97,6	118,4
Kokonaisvakavaraisuus, %***	89,4	107,7	102,4	103,4	97,6	95,0
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %**	11,4	12,3	12,0	12,0	11,6	12,8
Henkilöstö	187	178	196	185	175	164

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Kuntarahoitus on CRR:n mukainen julkinen kehitysluottolaitos, ja näin ollen voi vähentää laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtioriskillä olevat luottosaatavansa.

*** Vakavaraisuusluvut on laskettu 30.6.2025 voimassa olevan CRR III-sääntelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivuilla 38–46. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Tunnusluvut

Kuntarahoitus-konserni määrittelee vaihtoehtoiset tunnusluvut (*Alternative Performance Measures, APM*) tunnusluvuiksi, joita ei ole määritelty IFRS-standardeissa tai vakavaraisuussäännöksissä (*CRD/CRR*). Vaihtoehtoiset tunnusluvut parantavat vertailukelpoisuutta saman toimialan yritysten ja eri raportointikausien välillä ja tarjoavat arvokasta tietoa taloudellisten raporttien lukijoille. Vaihtoehtoiset tunnusluvut tarjoavat johdonmukaisen perustan eri kausien tulosten vertaamiseen ja konsernin suorituskyvyn arviointiin. Ne ovat myös tärkeä osa konsernin johdon asettamien operatiivisten tavoitteiden määrittämistä ja seurantaa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut esitetään konsernin taloudellisessa raportoinnissa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (*European Securities and Markets Authority, ESMA*) vaihtoehtoisista tunnusluvuista antamien ohjeiden mukaisesti.

Tunnusluvut

Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2025	1-6/2024
Korkokate	Korkotuotot rahoitusvaroista ja korkokulut rahoitusveloista kirjataan korkokatteeseen. Konsernin liiketoiminnan tuotoista suurin osa muodostuu korkokatteesta.	Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan Muut korkotuotot Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan Muut korkokulut	740 145 -535 -227	983 159 -726 -287
		Korkokate	124	129
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	IFRS 9 -standardin mukaisesti osa konsernin rahoitusinstrumenteista arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mikä lisää konsernin tulosvolatiliteettiä. Eri raportointikausien ja yritysten liiketoiminnan tuloksellisuuden vertailtavuuden parantamiseksi on usein tarpeen raportoida konsernin tulosta ja siihen liittyviä tunnuslukuja ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia. Laskentakaavan erät ovat tuloslaskelman erästä <i>Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos</i> .	Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotulos, realisoitumattomat käyvän arvon muutokset Suojauslaskennan nettotulos	5 -5	10 6
		Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	-1	16
Liikevoitto	Liikevoitto kuvaa konsernin liiketoiminnan tulosta ennen veroja.	Liikevoitto	78	105
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kuvaa konsernin operatiivisen liiketoiminnan ansaintakykyä.	Liikevoitto - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	78 1	105 -16
		Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	79	89
Tuotot	Tuotot kuvastavat muun muassa kulu-tuottosuhde -tunnusluvussa jakajana käytettyä (palkkiokuluilla oikaistua) erää, joka kuvaa konsernin kaikkia tuottoja mukaan lukien korkokate.	Korkokate Palkkiotuotot Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos Liiketoiminnan muut tuotot	124 1 -2 - 0	129 1 16 0 0
		Tuotot	123	146

Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2025	1-6/2024
Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kuvastaa konsernin operatiivisen liiketoiminnan tuottoja, joista merkittävin on korkokate.	Tuotot - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	123 1	146 -16
		Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	123	130
Muut tuotot	Muut tuotot pitävät sisällään kaikki konsernin muut tuotot, pois lukien korkokate ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset.	Palkkiotuotot Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotulos, realisoituneet Valuuttakurssierojen nettotulos Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos Liiketoiminnan muut tuotot	1 - -1 - 0	1 0 0 0 0
		Muut tuotot	-1	1
Kulut	Kulut kuvastavat muun muassa kulu-tuottosuhte -tunnusluvussa jaettavana (pois lukien palkkiokulut) käytettyä erää, joka kuvaa konsernin kaikkia liiketoiminnan kuluja.	Palkkiokulut Henkilöstö- ja hallintokulut Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä Liiketoiminnan muut kulut	9 25 2 8	8 22 3 7
		Kulut	44	41
Kulu–tuottosuhte, %	Kulu-tuottosuhte on rahoitustoimialalla vakiintunut tunnusluku kulujen ja tuottojen välisen suhteen arvioimiseksi. Suhdeluku antaa sijoittajille vertailukelpoisen kuvan konsernin toiminnan kustannustehokkuudesta.	Kulut (pois lukien palkkiokulut) ÷ Tuotot (sisältäen nettopalkkiotuotot)	35 114	33 137
		Kulu-tuottosuhte, %	30,6 %	23,7 %
Kulu-tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Kulu-tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia antaa kulu-tuottosuhdetta tarkemman kuvan konsernin operatiivisesta tehokkuudesta, koska se ei huomioi realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutusta kulu-tuottosuhteeseen. Tunnusluku parantaa vertailukelpoisuutta eri raportointikausien ja yritysten välillä.	Kulut (pois lukien palkkiokulut) ÷ (Tuotot sisältäen nettopalkkiotuotot - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset)	35 114 1	33 137 -16
		Kulu-tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	30,4 %	26,9 %



Tunnusluvut



**Vaihtoehtoinen
tunnusluku
Miljoonaa euroa**

Määritelmä /perustelu

Laskentakaava ja täsmäytys

1-6/2025 1-6/2024

Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutus kauden laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen	Tunnusluku kuvaa kauden realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutusta konsernin laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen.	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset, tulosvaikutteiset Tulosvaikutteisesti kirjatut verot realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos verojen jälkeen Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos verojen jälkeen Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista verojen jälkeen Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä verojen jälkeen	-1 0 -26 -20 1 -	16 -3 49 -1 -2 0
		Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutus kauden laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen	-46	58
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (<i>KPI</i>). Tunnusluku sisältää kauden aikaisen uuden nostetun antolainauksen ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia sekä uuden leasingrahoituksen määrän ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.	Uusi luotonanto Uusi leasingrahoitus	2 332 79	2 308 108
		Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus	2 411	2 416
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin, %	Johdon raportoinnissa liiketoiminnan tuloksen mittaamiseen käytetty suoritusastomittari (<i>KPI</i>).	(Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ja lyhytaikainen asiakasrahoitus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	79 38 112	89 35 045
		Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin	0,41 %	0,51 %
Pitkäaikainen uusi varainhankinta	Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan aktiivisuuden kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (<i>KPI</i>). Tunnusluku sisältää yli vuoden mittaisen kauden aikana nostetun uuden varainhankinnan ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.	Pitkäaikainen uusi varainhankinta	7 345	4 942



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2025	1-6/2024
Oman pääoman tuotto (ROE), %	ROE mittaa konsernin pääoman käytön tehokkuutta. Tunnuslukua käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Oman pääoman tuotto (ROE), %	78 -16 1918 6,5 %	105 -21 1776 9,5 %
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Konsernin käyttämä strateginen mittari. Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROEn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	79 -16 1918 6,6 %	89 -18 1776 8,1 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	ROA mittaa konsernin investointien tehokkuutta. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Koko pääoman tuotto (ROA), %	78 -16 54 133 0,2 %	105 -21 50 345 0,3 %
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROAn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	79 -16 54 133 0,2 %	89 -18 50 345 0,3 %
Liikevaihto	Liikevaihtoa ei esitetä konsernin tuloslaskelmassa omana eränään, minkä vuoksi konserni esittää laskentakaavan ja täsmäytyksen tunnuslukutaulukossa.	Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan Muut korkotuotot Palkkiotuotot Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos Liiketoiminnan muut tuotot Liikevaihto	740 145 1 -2 - 0 884	983 159 1 16 0 0 1159



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2025	31.12.2024
Omavaraisuusaste, %	Omavaraisuusaste on vakavaraisuussuhdetta kuvaava tunnusluku, joka mittaa oman pääoman rahoittamaa varojen määrää. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten välistä vertailtavuutta.	(Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus ÷ Taseen loppusumma) x100 Omavaraisuusaste, %	1890 55 175 3,4 %	1945 53 092 3,7 %
Lainakanta	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Lainakanta koostuu pitkäaikaisista antolainoista, joiden alkuperäinen maturiteetti on vähintään 1 vuotta. Tunnusluvussa ei huomioida antolainakannan korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainakannan korkosaamiset - Leasing Lainakanta	36 724 -182 -1598 34 944	35 377 -204 -1563 33 610
Pitkäaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Pitkäaikainen asiakasrahoitus koostuu lainakannasta sekä leasingasaamisista. Tunnusluvussa ei huomioida antolainakannan korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainakannan korkosaamiset Pitkäaikainen asiakasrahoitus	36 724 -182 36 541	35 377 -204 35 173
Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI), jossa realisoitumattomat käyvän arvon muutokset on haluttu eliminoida, jotta varsinaiset asiakasrahoituksessa tapahtuneet muutokset käyvät ilmi tunnusluvusta. Tunnusluvussa ei huomioida antolainakannan korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainakannan korkosaamiset - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	36 724 -182 560 37 101	35 377 -204 614 35 787



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2025	31.12.2024
Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	Vihreän rahoituksen määrä	7 892	6 817
		Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä	2 609	2 536
		(Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä yhteensä	10 501	9 353
		÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia) x100	37 101	35 787
		Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	28,3 %	26,1 %
Lyhytaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Lyhytaikainen asiakasrahoitus koostuu asiakkailta ostetuista rahamarkkinatodistuksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään 1 vuotta.	Saamistodistukset, rahamarkkinatodistukset asiakkailta	1 511	1 825
		Lyhytaikainen asiakasrahoitus	1 511	1 825
Varainhankinnan kokonaismäärä	Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Varainhankinnan kokonaismäärä sisältää sekä pitkäaikaisen varainhankinnan että lyhytaikaisen varainhankinnan. Tunnusluvussa ei ole huomioitu pitkäaikaisen varainhankinnan korkovelkoja.	Velat luottolaitoksille	252	884
		Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 326	2 464
		Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	46 771	44 534
		Yhteensä	49 349	47 882
		- Pitkäaikaisen varainhankinnan korkovelat	-465	-429
		- Saadut käteisvakuudet (CSA-vakuudet)	-22	-716
Pitkäaikainen varainhankinta	Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	- Vaadittaessa maksettavat velat luottolaitoksille	-10	-
		Varainhankinnan kokonaismäärä	48 853	46 737
		Varainhankinnan kokonaismäärä	48 853	46 737
		- Lyhytaikaiset velkakirjalainat (ECP)	-3 755	-3 409
		Pitkäaikainen varainhankinta	45 098	43 328



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen
tunnusluku
Miljoonaa euroa

Määritelmä /perustelu

Laskentakaava ja täsmäytys

30.6.2025 31.12.2024

Kokonaislikviditeetti	Johdon raportoinnissa konsernin maksuvalmiuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Tunnusluvussa ei huomioida korkosaamisia.	Saamistodistukset - Joukkovelkakirjalainasijoitusten korkosaamiset - Lyhytaikainen asiakasrahoitus	6 340 -47 -1511	5 879 -38 -1825
		Arvopaperisijoitukset yhteensä	4 782	4 016
		Käteiset varat	7 770	7 777
		Talletukset	475	120
		- Talletusten korkosaamiset	-2	0
		Muut sijoitukset yhteensä	8 243	7 896
		Kokonaislikviditeetti	13 025	11 912
Suorien vastuullisten sijoitusten osuus kaikista sijoitustodistuksista ja joukkovelkakirjalainasijoituksista, %	Johdon raportoinnissa vastuullisuuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Tunnusluku on laskettu arvopaperisijoitusten nimellisarvoista.	(Suorat vastuulliset sijoitukset (SRI), nimellisarvo ÷ Sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainasijoitukset, nimellisarvo) x100	994 4 780	870 4 038
		Suorien vastuullisten sijoitusten osuus kaikista sijoitustodistuksista ja joukkovelkakirjalainasijoituksista, %	20,8 %	21,5 %
Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan, %	Johdon raportoinnissa vastuullisuuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	(Suorat vastuulliset sijoitukset (SRI), nimellisarvo ÷ Vihreän ja yhteiskunnallisen varainhankinnan määrä) x100	994 7 035	870 5 824
		Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan, %	14,1 %	14,9 %



Tunnusluvut



Muut tunnusluvut Miljoonaa euroa	Määritelmä	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2025	31.12.2024
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Likvidit varat ÷ (Likviditeetin ulosvirtaukset – likviditeetin sisäänvirtaukset stressitilanteessa)) x100	11 647 2 984	11 170 3 297
		Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	390,4 %	338,8 %
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Pysyvän varainhankinnan erät (ASF) ÷ Pysyvää varainhankintaa edellyttävät erät (RSF)) x100	42 486 33 273	39 298 31 757
		Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	127,7 %	123,7 %
CET1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ydinpääoma (CET1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 654 1 851	1 646 1 528
		CET1-vakavaraisuus, %	89,4 %	107,7 %
Tier 1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 654 1 851	1 646 1 528
		Tier 1-vakavaraisuus, %	89,4 %	107,7 %
Kokonaisvakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Omat varat yhteensä ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 654 1 851	1 646 1 528
		Kokonaisvakavaraisuus, %	89,4 %	107,7 %
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Vastuiden kokonaismäärä) x100	1 654 14 475	1 646 13 340
		Vähimmäisomavaraisuusaste, %	11,4 %	12,3 %

Kuntarahoitus-konsernin puolivuosikatsauksen taulukko-osio

Kuntarahoitus



Konsernin tuloslaskelma

Konsernin tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1–6/2025	Oikaistu 1–6/2024
Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	740 441	982 643
Muut korkotuotot	(3)	145 058	159 488
Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	-534 618	-726 272
Muut korkokulut	(3)	-227 008	-287 300
Korkokate		123 872	128 559
Palkkiotuotot		579	932
Palkkiokulut		-9 029	-8 127
Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos	(4)	-1955	16 071
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos		-	3
Liiketoiminnan muut tuotot		81	25
Henkilöstö- ja hallintokulut		-24 843	-22 139
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(13)	-2 327	-3 112
Liiketoiminnan muut kulut		-7 540	-7 395
Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista	(14)	-840	278
Liikevoitto		77 998	105 093
Tuloverot		-15 632	-20 810
Kauden tulos		62 366	84 284

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilintä.

Kuntarahoitus-konserni on muuttanut korkokatteiden esitystapaa johdannais- ja leasingisopimusten osalta. Vertailukauden luvut on oikaistu. Esitystavan muutoksella ei ole ollut vaikutusta kokonaiskorkokatteeseen.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin laaja tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1–6/2025	1–6/2024
Kauden tulos		62 366	84 284
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos	(4)	-32 367	60 788
Oman luottoriskin muutoksesta aiheutuvan käyvän arvon muutokseen liittyvä veron määrä		6 473	-12 158
Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos	(5)	-25 408	-1 407
Suojauskustannuksen muutokseen liittyvä veron määrä		5 082	281
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista		1 167	-2 883
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	(14)	27	2
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin rahoitusvaroihin liittyvä veron määrä		-239	576
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä		-	-124
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynteihin liittyvä veron määrä		-	25
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-45 264	45 101
Kauden laaja tulos		17 102	129 384

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilastusta.

Konsernin tase

(1 000 €)	Liite	30.6.2025	Oikaistu 31.12.2024	Oikaistu 1.1.2024
Varat				
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	(6, 7, 8, 9)	7 770 390	7 776 888	7 953 642
Saamiset luottolaitoksilta	(6, 7, 8)	1 986 468	789 725	1 239 307
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(6, 7, 8)	36 723 683	35 376 909	32 225 422
Saamistodistukset	(6, 7, 8)	6 339 665	5 878 912	5 170 005
Johdannaissopimukset	(6, 7, 8, 12)	1 553 268	2 323 708	2 036 212
Aineettomat hyödykkeet	(13)	1 332	2 720	6 311
Aineelliset hyödykkeet	(13)	9 368	8 236	9 648
Muut varat	(6, 7, 8, 11)	785 346	915 913	1 075 207
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		5 635	2 220	2 499
Tuloverosaamiset		3	16 577	18 095
Laskennalliset verosaamiset		21	10	9
Varat yhteensä		55 175 178	53 091 818	49 736 359

Konsernin tase



(1 000 €)	Liite	30.6.2025	Oikaistu 31.12.2024	Oikaistu 1.1.2024
Velat ja oma pääoma				
Velat				
Velat luottolaitoksille	(6, 7, 8, 15)	252 036	883 694	215 552
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	(6, 7, 8)	2 325 967	2 463 874	2 622 551
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(6, 7, 8, 16)	46 771 347	44 534 306	40 872 798
Johdannaissopimukset	(6, 7, 8, 12)	3 283 819	2 561 718	3 496 553
Muut velat	(6, 7, 8, 17)	234 068	285 181	418 445
Siirtovelat ja saadut ennakot		49 876	45 485	43 128
Tuloverovelat		7 377	-	-
Laskennalliset verovelat		360 810	372 126	323 517
Velat yhteensä		53 285 300	51 146 383	47 992 542
Oma pääoma				
Osakepääoma		42 583	42 583	42 583
Vararahasto		277	277	277
Käyvän arvon rahasto: sijoitukset		4 295	3 340	2 052
Oman luottoriskin rahasto		144 106	169 999	60 238
Suojauskustannusrahasto	(5)	25 388	45 714	21 821
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 366	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot		1 632 863	1 643 155	1 576 480
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		1 889 878	1 945 435	1 743 817
Oma pääoma yhteensä		1 889 878	1 945 435	1 743 817
Velat ja oma pääoma yhteensä		55 175 178	53 091 818	49 736 359

Kuntarahoitus-konserni on päivittänyt keskuspankkisaamisten ja tuloverosaamisten esitystapaa katsauskauden aikana. Vertailukauden luvut on korjattu vastaavasti. Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositarkastusta.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma								
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto- riskin rahasto	Suojaus- kustannus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2024	42 583	277	3 340	169 999	45 714	40 366	1 643 155	1 945 435	1 945 435
Vuodelta 2024 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-72 659	-72 659	-72 659
Kauden voitto	-	-	-	-	-	-	62 366	62 366	62 366
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen									
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi									
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos, netto	-	-	-	-25 893	-	-	-	-25 893	-25 893
Suojaukustannuksen (Cost-of-Hedging) muutos, netto	-	-	-	-	-20 326	-	-	-20 326	-20 326
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi									
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	934	-	-	-	-	934	934
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	22	-	-	-	-	22	22
Oma pääoma 30.6.2025	42 583	277	4 295	144 106	25 388	40 366	1 632 863	1 889 878	1 889 878

Kuntarahoituss Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

• • •

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma								Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto- riskin rahasto	Suojaus- kustannus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 31.12.2023	42 583	277	2 052	60 238	21 821	40 366	1 576 480	1 743 817	1 743 817
Vuodelta 2023 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-66 018	-66 018	-66 018
Kauden voitto	-	-	-	-	-	-	84 284	84 284	84 284
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen									
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi									
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos, netto	-	-	-	48 631	-	-	-	48 631	48 631
Suojaukustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos, netto	-	-	-	-	-1126	-	-	-1126	-1126
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi									
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	-2 307	-	-	-	-	-2 307	-2 307
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä, netto	-	-	-100	-	-	-	-	-100	-100
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	2	-	-	-	-	2	2
Oma pääoma 30.6.2024	42 583	277	-352	108 869	20 696	40 366	1 594 746	1 807 184	1 807 184

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositarkastusta.

Konsernin rahavirtalaskelma

Konsernin rahavirtalaskelma

(1 000 €)	Liite	1–6/2025	Oikaistu 1–6/2024
Liiketoiminnan rahavirta		92 963	249 424
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos		3 195 505	2 063 405
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos		558 077	-943 947
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos		-1 343 108	-1 350 683
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos		310 498	281 235
Sijoitusten nettomuutos		-1 079 261	-110 540
Vakuustalletusten nettomuutos		-1 422 010	166 980
Korkovirta rahoitusvaroista		828 313	1 088 440
Korkovirta rahoitusveloista		-945 923	-930 561
Muut tuotot		20 859	24 578
Maksut liiketoiminnan kuluista		-38 292	-40 095
Maksetut verot		8 305	612
Investointien rahavirta		-2 035	-204
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-2 035	-
Aineellisten hyödykkeiden luovutukset		-	19
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-	-223
Rahoituksen rahavirta		-73 328	-66 916
Maksetut osingot		-72 659	-66 018
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-670	-899
Rahavarojen muutos		17 599	182 304
Rahavarat 1.1.	(9)	7 838 383	8 016 855
Rahavarat 30.6.	(9)	7 855 982	8 199 159

Kuntarahoitus-konserni on korjannut katsauskauden aikana erien *Rahavarat* ja *Vuokrasopimusvelan lyhennykset* esitystapaa. Vertailukauden luvut on oikaistu vastaamaan esitystavan muutosta.

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilaisuutta.

Konsernin puolivuositarkastuksen liitetiedot

- Liite 1. Merkittävät muutokset katsauskaudella
- Liite 2. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset
- Liite 3. Korkotuotot ja -kulut
- Liite 4. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos
- Liite 5. Suojauslaskenta
- Liite 6. Rahoitusvarat ja -velat
- Liite 7. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- Liite 8. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma tasearvoin
- Liite 9. Rahavarat
- Liite 10. Rahoitusleasingsaamiset
- Liite 11. Muut varat
- Liite 12. Johdannaissojaimukset
- Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset
- Liite 14. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit
- Liite 15. Velat luottolaitoksille
- Liite 16. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
- Liite 17. Muut velat
- Liite 18. Annetut vakuudet
- Liite 19. Ehdolliset varat ja velat
- Liite 20. Taseen ulkopuoliset sitoumukset
- Liite 21. Lähipiiritapahtumat
- Liite 22. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Liite 1. Merkittävät muutokset katsauskaudella

Vaikka epävarmuus makrotaloudellisessa ympäristössä on jatkunut, konsernin ydinliiketoiminta on jatkunut katsauskaudella vahvana ja odotusten mukaisena. Konsernin korkokate laski hieman markkinalähtöisen varainhankinnan kustannusten nousun sekä lyhyiden markkinakorkojen laskusta johtuen. Katsauskaudella tase kasvoi ja se johtui lainakannan, saamistodistusten ja johdannaisten käteisvakuustalletusten kasvusta. Lisäksi konsernin vakavaraisuus on pysynyt vahvana.

Liite 2. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset

Puolivuosikatsaus on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien mukaisesti. Puolivuosikatsauksen laatimisessa noudatetaan IAS 34 *Osavuusikatsaukset* -standardia sekä vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä (Liite 1) esitettyjä laatimisperiaatteita. Tämä puolivuositilinpäätös sisältää supistetun version konsernitilinpäätöksestä katsauskaudelta, joka päättyy 30.6.2025 ja tulisi lukea yhdessä tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 2024 kanssa. Konsernin toimintaan ei liity kausiluonteisuutta, joten puolivuositilinpäätöksen liitetiedoissa ei ole esitetty taloudellista informaatiota puolivuositilinpäätöksen päättymispäivän edeltävältä 12 kuukauden jaksolta.

Laatimisperiaatteisiin ei ole tehty muutoksia katsauskauden aikana lukuun ottamatta alla olevissa kohdissa *Muutokset konsernin tuloslaskelmakaavan, tasekaavan ja rahavirtalaskelman esittämistavassa* sekä *IFRS-tilinpäätösstandardien muutokset, joita on alettu soveltaa katsauskauden aikana* kuvattuja muutoksia. Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki puolivuositilinpäätöksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Puolivuosikatsaus on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena.

Puolivuosikatsaus julkaistaan suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen puolivuositilinpäätös on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

Muutokset konsernin tuloslaskelmakaavan, tasekaavan ja rahavirtalaskelman esittämistavassa

Tilikauden 2024 ja katsauskauden 2025 aikana, konserni on päivittänyt tuloslaskelman, tasekaavan ja rahavirtalaskelman esittämistapaa seuraavanlaisesti:

Konsernin tuloslaskelma

Konserni teki muutoksia tilikauden 2024 aikana tuloslaskelmassa johdannaissopimusten korkotuottojen ja -kulujen esitystapaan. Jatkossa suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaissopimusten korkotuotto sekä -kulu esitetään samalla rivillä vastaavalla tavalla kuin suojauslaskennassa olevat johdannaissopimukset. Johdannaissopimukset esitetään korkotuottojen ja -kulujen osalta seuraavilla riveillä:

- 1) Suojauslaskennan piirissä olevat johdannaissopimukset esitetään tuloslaskelman riveillä *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan* tai *Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan*.
- 2) Suojauslaskennan ulkopuoliset johdannaissopimukset esitetään tuloslaskelman riveillä *Muut korkotuotot* tai *Muut korkokulut*.

Lisäksi tilikauden 2024 aikana konserni uudelleenluokitteli kiinteistöleasingsaamiset. Rahoitusleasingsaamisten sijaan kiinteistöleasingsaaminen esitetään rahoitusvarana. Uudelleenluokittelu ei vaikuttanut taseen esitystapaan, koska molemmat erät sisältyvät tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisää tietoa uudelleenluokittelusta on saatavilla vuoden 2024 konsernitilinpäätöksestä (Liite 1, luku 2). Kiinteistöleasingsaamisten korkotuotot esitetään tuloslaskelman rivillä *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan* erän *Muut korkotuotot* sijaan.

Konsernin tuloslaskelmaan tehdyt muutokset liittyen edellä mainittuihin esitystavan muutoksiin ovat vertailukaudelle seuraavanlaiset:

Konsernin tuloslaskelma (1 000 €)	1–6/2024	Muutokset	Oikaistu 1–6/2024
Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan	752 584	230 058	982 643
Muut korkotuotot	762 629	-603 141	159 488
Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	-370 849	-355 422	-726 272
Muut korkokulut	-1 015 805	728 505	-287 300
Korkokate	128 559	0	128 559

Kuntarahoitus-konserni esittää erässä *Korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan* jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien sekä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen sekä -velkojen korkotuotot ja -kulut. Lisäksi erässä esitetään suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten korkotuotot ja -kulut. Jakauma korkotuotoista ja -kuluista löytyy liitteestä 3 *Korkotuotot ja -kulut*.

Konsernin tase

Katsauskaudella 2025 konserni on päivittänyt tasekaavaansa. Konserni on päivittänyt keskuspankkisaamisten esitystapaa. Konsernin johto on päättänyt esittää keskuspankkisaamiset yhdessä käteisten varojen kanssa omalla rivillään tasekaavassa antaen näin hyödyllisempää tietoa tilinpäätösinformaation käyttäjälle. Lisäksi on päivitetty tuloverosaamisten esitystapaa. Muutokset on tehty takautuvasti vertailukauden avaavan taseen ajanhetkelle 1.1.2024 ja vuoden 2024 tilinpäätöshetkeen.

Muutokset esitystavassa ajankohdalle 1.1.2024:

Konsernin tase (1 000 €)	Viittaus	1.1.2024	Muutokset	Oikaistu 1.1.2024
Varat				
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	i.	2	7 953 640	7 953 642
Saamiset luottolaitoksilta	ii.	9 192 948	-7 953 640	1 239 307
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	iii.	20 595	-18 095	2 499
Tuloverosaamiset	iv.	-	18 095	18 095
Varat yhteensä		49 736 359	0	49 736 359
Velat ja oma pääoma				
Velat yhteensä		47 992 542	-	47 992 542
Oma pääoma yhteensä		1 743 817	-	1 743 817
Velat ja oma pääoma yhteensä		49 736 359	-	49 736 359

i.–ii. Keskuspankin kanssa tehdyt yön yli-talletukset on aikaisemmin esitetty taseen rivillä *Saamiset luottolaitoksilta*. 7 953 640 tuhatta euroa siirrettiin riville *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta*.

iii.–iv. Tuloverosaamiset on aikaisemmin esitetty taseen rivillä *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot*. 18 095 tuhatta euroa siirrettiin omalle rivilleen *Tuloverosaamiset*.

Muutokset esitystavassa ajankohdalle 31.12.2024:

Konsernin tase (1 000 €)	Viittaus	31.12.2024	Muutokset	Oikaistu 31.12.2024
Varat				
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	i.	2	7 776 886	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	ii.	8 566 611	-7 776 886	789 725
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	iii.	18 797	-16 577	2 220
Tuloverosaamiset	iv.	-	16 577	16 577
Varat yhteensä		53 091 818	0	53 091 818
Velat ja oma pääoma				
Velat yhteensä		51 146 383	-	51 146 383
Oma pääoma yhteensä		1 945 435	-	1 945 435
Velat ja oma pääoma yhteensä		53 091 818	-	53 091 818

i.–ii. Keskuspankin kanssa tehdyt yön yli -talletukset on aikaisemmin esitetty taseen rivillä *Saamiset luottolaitoksilta*. 7 776 886 tuhatta euroa siirrettiin riville *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta*.

iii.–iv. Tuloverosaamiset on aikaisemmin esitetty taseen rivillä *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot*. 16 577 tuhatta euroa siirrettiin omalle rivilleen *Tuloverosaamiset*.

Konsernin rahavirtalaskelma

Katsauskaudella konserni on korjannut rahavarojen esitystapaa. Johto on tarkistanut rahavarojen määritelmän ja on todettu, että yön yli -talletukset tulee sisällyttää rahavaroihin, koska niitä käytetään lyhytaikaisten sitoumusten täyttämiseen. Lisäksi vuokrasopimusvelan koron osuus on uudelleenluokiteltu ja esitetään jatkossa erässä *Korkovirta rahoitusveloista*. Muutoksilla on seuraavanlainen vaikutus konsernin rahavirtalaskelmaan:

Konsernin rahavirtalaskelma (1 000 €)	1–6/2024	Muutokset	Oikaistu 1–6/2024
Liiketoiminnan rahavirta	58 329	191 095	249 424
Sijoitusten nettomuutos	-301 652	191 112	-110 540
Korkovirta rahoitusveloista	-930 544	-17	-930 561
Rahoituksen rahavirta	-66 934	17	-66 916
Vuokrasopimusvelan kokonaiskassavirta*	-916	17	-899
Rahavarojen muutos	-8 809	191 112	182 304
Rahavarat 1.1.	63 214	7 953 641	8 016 855
Rahavarat 30.6.	54 405	8 144 753	8 199 159

* Rivi on nimetty 30.6.2025 alkaen uudelleen *Vuokrasopimusvelan lyhennykset*.

Konsernin rahavirtalaskelma (1 000 €)	1–12/2024	Muutokset	Oikaistu 1–12/2024
Liiketoiminnan rahavirta	66 648	-176 870	-110 222
Sijoitusten nettomuutos	-204 315	-176 754	-381 070
Korkovirta rahoitusveloista	-1 814 456	-116	-1 814 572
Rahoituksen rahavirta	-67 775	116	-67 660
Vuokrasopimusvelan kokonaiskassavirta*	-1 757	116	-1 642
Rahavarojen muutos	-1 717	-176 754	-178 472
Rahavarat 1.1.	63 214	7 953 641	8 016 855
Rahavarat 31.12.	61 496	7 776 887	7 838 383

* Rivi on nimetty 30.6.2025 alkaen uudelleen *Vuokrasopimusvelan lyhennykset*.

IFRS tilinpäätösstandardien muutokset, joita on alettu soveltaa katsauskauden aikana

Konserni on soveltanut 1.1.2025 alkaen seuraavia uusia standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin:

Muutokset IAS 21 -standardiin – *Avistakurssin arvioiminen, kun valuutta ei ole vaihdettavissa* (sovellettava 1.1.2025 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutokset vaikuttavat yhteisöön, jolla on transaktioita tai toimintoja vieraassa valuutassa, joka ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan arvostuspäivänä määrättyä tarkoitusta varten. Konserni aloitti soveltamaan muutoksia 1.1.2025 alkaen mutta muutoksilla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

IASB julkaisi huhtikuussa 2024 uuden standardin IFRS 18 *Tilinpäätöksen ja liitetietojen esittäminen*, joka tulee korvaamaan standardin IAS 1 *Tilinpäätöksen esittäminen*. IFRS 18 on uusi tilinpäätösstandardi, jossa käsitellään tilinpäätöksen päälaskelmien ja liitetietojen esittämistä. Standardi sisältää uusia vaatimuksia määrättyjen välisummien esittämisestä voittoa tai tappiota osoittavassa laskelmassa ja uusia vaatimuksia johdon määrittelemiä tuloksellisuutta kuvaavia lukuja koskevien tietojen antamisesta. Standardia tulee soveltaa 1.1.2027 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, mukaan lukien välitilinpäätökset. Standardia tullaan

soveltamaan takautuvasti. Uuden standardin vaikutuksia Kuntarahoitus-konsernin konsernitiilinpäätöksen esittämiseen liittyen ei ole vielä arvioitu.

IASB julkaisi toukokuussa ja joulukuussa 2024 muutoksia standardeihin IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* ja IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*. Muutokset selventävät ja tarjoavat lisäohjeistusta rahoitusvarojen sopimusehtojen tunnistamiseksi ja siihen ovatko rahoitusvarojen rahavirtaominaisuudet yksinomaan pääomaa ja korkoa. Lisäksi muutokset selventävät rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen merkitsemistä ja poiskirjaamista, erityisesti niiden rahoitusvelkojen osalta, jotka selvitetään elektronisen pankkijärjestelmän kautta. Tilinpäätöksessä esitettävien tietojen standardimuutokset liittyvät rahoitusinstrumentteihin, joissa on rahavirtaominaisuus, joihin liittyy tietty ympäristö-, yhteiskunta- tai hyvän hallintotavan tavoitteiden saavuttaminen. Joulukuussa julkaistu muutos koskettaa luonnonolosuhteista riippuvaisia sähkölähteitä. IASB on tehnyt muutoksia IFRS 9:n "oman käytön" poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin sekä lisännyt kohdennettuja liitetietovaatimuksia IFRS 7:ään. Nämä muutokset koskevat vain sopimuksia, jotka altistavat yksikön vaihteluille sähkön määrässä. Muutoksia tulee soveltaa 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, aikaisempi soveltaminen on sallittua. Standardien muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta Kuntarahoitus-konsernin konsernitiilinpäätöksen.

Johdon harkinta ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Puolivuosisikatsauksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaan edellyttää tiettyä johdon harkintaa sekä arvioita. Konsernin tekemät keskeiset oletukset liittyvät tulevaisuutta ja raportointipäivän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin. Nämä liittyvät muun muassa käyvän arvon määrittämiseen sekä rahoitusvarojen odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Käyvän arvon määrittäminen

Jos rahoitusinstrumentille on saatavilla toimivilla markkinoilla noteerattu hinta, on johdon käyttämän harkinnan tarve yleensä vähäinen. Jos rahoitusinstrumentille ei ole saatavissa toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa, konserni käyttää käyvän arvon määrittämiseksi arvostusmenetelmiä. Näihin arvostusmenetelmiin liittyy jonkin verran johdon arviointia ja harkintaa, joiden aste riippuu syöttötietojen saatavuudesta ja instrumentin monimutkaisuudesta. Vaadittu arvionvaraisuuden ja johdon harkinnan aste ovat merkittävämpiä niille instrumenteille, jotka arvostetaan monimutkaisemmilla malleilla ja joissa osa tai kaikki syöttötiedoista ovat vähemmän likvidejä tai muita kuin havainnoitavissa olevia.

Johdon harkinta

- Arvostusparametrien ja mallintamistekniikoiden valinta.
- Käyvän arvon hierarkian tason päättämisessä, kun käypä arvo määräytyy useiden syöttötietojen perustella ja joista osa on havainnoitavissa ja osa ei.

Arviot

- Harkinta siitä, mitkä markkinaparametrit ovat havainnoitavissa.
- Syöttötietojen, oletusten ja arvostustekniikoiden soveltamisessa erityisesti, kun syöttötietojen noteeraukset ovat vähäisiä.
- Käyvän arvon oikaisujen laskennassa huomioiden oleelliset riskitekijät.

Käyvän arvon määrittämiseen liittyvät arvostusmenetelmät ja -kontrollit sekä määrälliset tiedot ja käyvän arvon hierarkiatasot on esitetty liitteessä 7 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Lisäksi kyseisessä liitteessä kohdassa *Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyssanalyysi* on kuvattu herkkyyssanalyysi instrumenttityypeittäin merkittävien ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen osalta sekä minkälainen vaikutus ei-havainnoitavissa olevan syöttötiedon yhden tai useamman oletuksen muuttamisella voisi olla käypään arvoon raportointihetkenä eri tuotteissa.

Muutokset rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa vaikuttavat tuloslaskelmassa *erään Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos* sekä muissa laajan tuloksen erissä eriin *Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos ja Suojauskustannuksen (Cost-of-Hedging) muutos*.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta
IFRS 9-standardin mukaisten arvonalentumistappioiden määrittäminen edellyttää kaikissa rahoitusvarojen ryhmissä harkintaa erityisesti liittyen tulevaisuuden kassavirtojen määrään ja ajoitukseen sekä vakuuksien arvoihin, kun arvonalentumistappioita määritetään ja luottoriskin merkittävää lisääntymistä arvioidaan. Näihin arviointeihin vaikuttavat monet tekijät, joiden muutokset voivat johtaa erisuuruisiin varauksiin. Konsernin odotettavissa olevat luottotappiot on esitetty liitteessä 14 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa erään *Luottotappiot jaksotettuun hankintameno*on ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta edellyttää johdon harkintaa sekä arvioita. Tärkeimmät ovat:

Johdon harkinta	Arviot
Konsernin kriteerit sen arvioimiseksi, onko luottoriskissä tapahtunut merkittävä lisääntyminen.	Arviot makrotaloudellisista muuttujista sekä herkkyyshanalyysin tulokset on kuvattu liitteessä 14 <i>Saamisten ja sitoumusten luottoriskit</i>, kohdassa <i>Tulevaisuuteen suuntautuvan informaation huomioiminen</i>.
Konsernin sisäinen luottoluokitusmalli, joka määrittää maksukyvyttömyyden todennäköisyydet yksittäisille luokille.	
Odotettavissa olevien luottotappioiden mallien kehittäminen mukaan lukien erilaiset kaavat ja muuttujien valinta.	
Makrotaloudellisten skenaarioiden ja taloudellisten muuttujien, kuten työttömyysasteen ja vakuuksien arvon, välisten suhteiden määrittäminen sekä näiden vaikutus maksukyvyttömyyden todennäköisyyksiin (<i>Probability of Default, PD</i>), maksukyvyttömyyshetken vastuiden määrään (<i>Exposure at Default, EAD</i>) ja tappio-osuuksiin (<i>Loss Given Default, LGD</i>).	

Liite 3. Korkotuotot ja -kulut

(1 000 €)	1–6/2025			Oikaistu 1–6/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Varat						
Jaksotettu hankintameno						
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	105 362	-	105 362	157 881	-	157 881
Saamiset luottolaitoksilta	13 744	-49	13 695	22 093	-45	22 048
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	473 118	-	473 118	534 839	-	534 836
, josta lainasaamiset	453 397	-	453 397	515 671	-	515 671
, josta kiinteistöleasingasaamiset	19 720	-	19 720	19 168	-	19 165
Saamistodistukset	18 562	-	18 562	27 271	-	27 271
Muut varat	10 486	-	10 486	24 043	-	24 043
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat						
Saamistodistukset	8 134	-	8 134	5 625	-	5 625
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	174	-	174	174	-	174
Saamistodistukset	36 761	-	36 761	23 459	-	23 459
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	678	-	678	624	-	624
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	32 091	-14 942	17 149	69 589	-22 753	46 835
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	111 035	-	111 035	210 893	-	210 893
Rahoitusleasingosopimukset	3 313	-	3 313	4 917	-	4 920
Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista varoista	1	-	1	2	-	2
Korot varoista yhteensä	813 459	-14 991	798 469	1081 411	-22 799	1058 612
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	740 441	-49		982 645	-45	
, josta muut korkotuotot/-kulut	73 018	-14 942		98 765	-22 753	



(1 000 €)	1–6/2025			Oikaistu 1–6/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Velat						
Jaksotettu hankintameno						
Velat luottolaitoksille	-	-5 471	-5 471	-	-4 189	-4 189
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-16 523	-16 523	-	-17 955	-17 955
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-434 967	-434 967	-	-340 757	-340 757
Muut velat	-	-3 047	-3 047	-	-7 904	-7 904
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Velat luottolaitoksille	-	-1 175	-1 175	-	-574	-574
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-18 640	-18 640	-	-18 978	-18 978
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-117 847	-117 847	-	-193 259	-193 259
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	72 039	-74 404	-2 365	60 720	-51 735	8 984
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-74 560	-74 560	-	-355 422	-355 422
Korot veloista yhteensä	72 039	-746 636	-674 596	60 720	-990 773	-930 054
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	-	-534 569		-	-726 227	
, josta muut korkotuotot/-kulut	72 039	-212 066		60 720	-264 546	
Korkotuotot ja -kulut yhteensä	885 499	-761 626	123 872	1 142 131	-1 013 572	128 559

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden 2024 aikana johdannaissopimusten sekä leasingisopimusten korkotuottojen ja -kulujen esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuosisikatsauksen liitteessä 2 *Puolivuosisikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset*.

Kuntarahoitus-konserni esittää erässä *Korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan* jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien sekä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen sekä -velkojen korkotuotot ja -kulut. Lisäksi erässä esitetään suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten korkotuotot ja -kulut.

Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskennassa vaiheen 3 rahoitusvaroista kirjattiin katsauskaudella korkotuottoja 3 729 tuhatta euroa (1 687 tuhatta euroa). Nämä korkotuotot näkyvät taulukon erässä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*.

Korkokulut muista veloista sisältää 132 tuhatta euroa (17 tuhatta euroa) IFRS 16 *Vuokrasopimukset* -standardin mukaisesti kirjattuja vuokrasopimusvelkojen korkoja.

Jaksotettuun hankintamenoön luokiteltujen rahoitusvarojen korkokulut saamisista luottolaitoksilta koostuvat vaadittaessa maksettavien saamisten maksetuista koroista. Korkokulut johdannaissopimuksista käypään arvoon tulosvaikutteisesti koostuvat muiden kuin suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten koroista. Tässä erässä esitetyt johdannaissopimukset ovat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, kuntien kanssa tehdyt johdannaissopimukset, kuntajohdannaisten suojaksi tehdyt johdannaissopimukset sekä taseen korkoriskin suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, joille ei ole määritelty yksilöityä suojauskohdetta. Edellä mainittujen johdannaissopimusten korkotuotto/-kulu esitetään tuloslaskelmassa erässä *Muut korkotuotot/-kulut*. Johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat erää *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Nämä korkotuotot/-kulut esitetään tuloslaskelmassa erässä *Korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmällä*.

Korkotuotot johdannaissopimuksista käypään arvoon tulosvaikutteisesti koostuvat muiden kuin suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten koroista. Tässä erässä esitetyt johdannaissopimukset ovat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen suojaukseksi tehtyjä johdannaissopimuksia. Edellä mainittujen johdannaissopimusten korkotuotto/-kulu esitetään tuloslaskelmassa erässä *Muut korkotuotot/-kulut*. Johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat erää *Velat luottolaitoksille, Velat yleisölle ja julkisyhteisöille* ja Yleiseen liikkeeseen lasketut *velkakirjat*. Nämä korkotuotot/-kulut esitetään tuloslaskelmassa erässä *Korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmällä*.

Liite 4. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos

1–6/2025 (1 000 €)	Realisoituneet voitot ja tappiot (netto)	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Rahoitusvarat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	29 148	29 148
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-419	-419
Rahoitusvelat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	114 544	114 544
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-138 627	-138 627
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (Day 1 gain or loss)	-	20	20
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	-	4 667	4 667
Valuuttakurssierojen nettotulos	-2 924	1 544	-1 379
Suojauslaskennan nettotulos	-	-5 243	-5 243
Yhteensä	-2 924	969	-1 955

Erä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos sisältää käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon muutoksen, suojauslaskentaan kuulumattomien johdannaissopimusten (johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti) käyvän arvon muutoksen sekä näiden erien realisoituneet voitot ja -tappiot. Erä Valuuttakurssierojen nettotulos sisältää kaikkien valuuttamääräisten erien osalta realisoituneet ja realisoitumattomat kurssierot. Erä Suojauslaskennan nettotulos on esitetty tarkemmin liitteessä 5 Suojauslaskenta. Katsauskauden täsmäytyslaskelma ensimmäisen päivän voiton tai tappion (Day 1 gain or loss) osalta esitetään liitteessä 7 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot.

1-6/2024 (1 000 €)	Realisoituneet voitot ja tappiot (netto)	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Rahoitusvarat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	40	-8 394	-8 354
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	271	271
Rahoitusvelat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	99 910	99 910
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-19	-81 725	-81 744
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	20	20
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	21	10 083	10 104
Valuuttakurssierojen nettotulos	4 972	-4 833	139
Suojauslaskennan nettotulos	-	5 828	5 828
Yhteensä	4 993	11 078	16 071

Seuraavissa taulukoissa on eritelty nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja katsauskauden käyvän arvon muutos tuloslaskelman erässä *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos* ja muun laajan tuloksen erässä *Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos*.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvarat ja -velat (1 000 €)	Nimellisarvo 30.6.2025	Tasearvo 30.6.2025	Nimellisarvo 31.12.2024	Tasearvo 31.12.2024
Rahoitusvarat				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 000	30 628	30 000	30 940
Saamistodistukset	4 010 019	4 035 049	3 670 119	3 676 021
Rahoitusvarat yhteensä*	4 040 019	4 065 676	3 700 119	3 706 961
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	239 000	124 029	79 000	79 315
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1323 460	1227 780	1456 192	1334 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 563 658	9 799 701	9 546 266	9 198 104
Rahoitusvelat yhteensä	12 126 118	11 151 511	11 081 458	10 611 555

* Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on 30.6.2025 ja 31.12.2024 tasearvon suuruinen.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen
rahoitusvarojen arvonmuutos
(1 000 €)

	30.6.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2025	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-7 161	-6 847	-314	19	-333
Saamistodistukset	310	-29 152	29 462	10 985	18 477
Rahoitusvarat yhteensä	-6 851	-35 999	29 148	11 004	18 144

Rahoitusvarat, jotka konserni on luokitellut nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi, sisältävät likviditeettisalkun saamistodistukset sekä yksittäisiä antolainoja, joiden korkoriski on suojattu korkojohdannaisilla. Luokittelu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi tehdään, sillä se vähentää merkittävästi arvostukseen liittyviä epäjohtonmukaisuuksia (kirjanpidollista epäsymmetriaa), joka syntyisi siitä, että johdannaissopimus arvostetaan tulosvaikutteisesti ja saamistodistus IFRS 9 -liiketoimintamallin perusteella käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta tai antolaina jaksotettuun hankintamenuon. Konsernilla ei ole luottojohdannaisia, jotka suojaisivat näitä rahoitusvaroja.

Katsauskauden aikana saamistodistusten arvonmuutos oli 29 462 tuhatta euroa (-7 935 tuhatta euroa). Tähän vaikutti euromarkkinakorkojen ja luottoriskilisien lasku. Euromarkkinakorkojen vaikutus on ollut lyhyiden korkojen osalta positiivinen, kun taas pitkäaikaiset korot hieman nousivat. Luottoriskilisien yleinen lasku on vaikuttanut markkinoilla positiivisesti arvostuksiin. Kokonaisuudessaan euromarkkinakorkojen vaikutus on ollut positiivinen. Kun huomioidaan suojausinstrumenttien arvonmuutos -18 477 tuhatta euroa (10 435 tuhatta euroa), on arvonmuutos suojauksen jälkeen katsauskauden aikana 10 985 tuhatta euroa (2 500 tuhatta euroa).

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2025	Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1–6/2025	Käyvän arvon muutos yhteensä 1–6/2025
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	-421	-652	231	-245	-14
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	189 524	130 527	58 997	-7 689	51 307
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	453 024	397 708	55 317	-24 433	30 884
Rahoitusvelat yhteensä	642 127	527 583	114 544	-32 367	82 178

Raportointikauden aikana nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutokseen 114 544 tuhatta euroa (99 910 tuhatta euroa) vaikutti erityisesti pitkäaikaisten euromarkkinakorkojen nousu. Rahoitusvelkoja suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutos oli -122 082 tuhatta euroa (96 918 tuhatta euroa). Rahoitusveloista kirjattava oman luottoriskin muutos oli -32 367 tuhatta euroa (60 788 tuhatta euroa) raportointikauden aikana. Muutokseen vaikutti konsernin varainhankintakustannuksen lasku, joka johtui yleisestä markkinoiden luottoriskillisien laskusta.

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattava nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2025
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	642 127	114 544
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaisopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-636 307	-122 082
Netto käyvän arvon muutos	5 820	-7 538

Konserni on luokitellut lyhytaikaiset valuuttamääräiset velkasitoumukset, jotka on suojattu valuuttajohdannaisilla, nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Luokittelun avulla poistetaan kirjanpidollista epäsymmetriaa, joka muuten syntyisi johdannaisen ja rahoitusvelan eri arvostusperiaatteista johtuen. Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvelat ovat rahoitusvelkoja, jotka on suojattu konsernin riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti, mutta joihin ei sovelleta IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa. Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutoksesta syntyy tulosvaikutusta, mutta niiden ollessa suojattu, odotettavissa olevat voitot ja tappiot niiden osalta rajoittuvat korkoihin. Yllä oleva taulukko kuvaa rahoitusvelkojen ja niitä suojaavien johdannaisten nettovaikutuksen tulokseen.

Kun rahoitusvelka luokitellaan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti, kirjataan käyvän arvon muutos, lukuunottamatta käyvän arvon muutosta, joka johtuu oman luottoriskin muutoksesta, tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Kuntarahoituksen oman luottoriskin muutoksen osuus käyvän arvon muutoksesta esitetään erikseen muissa laajan tuloksen erissä oman luottoriskin rahaston muutoksena.

Oman luottoriskin muutoksen erottamiseksi rahoitusvelan käyvän arvon muutoksesta Kuntarahoitus-konserni soveltaa IFRS 13 -standardin mukaista tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa (*income approach*). Valtaosalle nimenomaisesti käypään arvoon luokitelluista rahoitusveloista ei ole saatavilla markkinahintoja, sillä niillä ei käydä aktiivisesti kauppaa jälkimarkkinoilla. Oman luottoriskin

erottamiseksi kehitetyssä arvostusmenetelmässä käytetään syöttötietoina Kuntarahoituksen jälkimarkkinakäyriä eri valuutoissa (*benchmark curves*), markkinatietoa valuuttojen välisistä viitekoronvaihtosopimusten preemioista (*cross currency basis*) sekä toteumatietoa Kuntarahoituksen liikkeeseen laskettujen velkojen luottomarginaalista (*credit spread*). Näiden tietojen perusteella saadaan määritettyä eri raportointiajankohdille arvostuskäyrä, jolla arvostetaan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvelat. Vertaamalla tekohetken ja raportointihetken käyrillä laskettua käypää arvoa voidaan määrittää Kuntarahoituksen oman luottoriskin muutoksen vaikutus rahoitusvelan käypään arvoon.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitelluilla rahoitusveloilla ei käydä kauppaa.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2024	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-8 447	-7 988	-459	46	-505
Saamistodistukset	-102 724	-94 789	-7 935	2 500	-10 435
Rahoitusvarat yhteensä	-111 171	-102 777	-8 394	2 546	-10 940

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2024	Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1–6/2024	Käyvän arvon muutos yhteensä 1–6/2024
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	1364	495	869	173	1042
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	197 146	169 099	28 047	25 862	53 909
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	496 583	425 589	70 994	34 754	105 748
Rahoitusvelat yhteensä	695 093	595 183	99 910	60 788	160 699

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattavat nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2024
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	695 093	99 910
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-689 043	-96 918
Netto käyvän arvon muutos	6 050	2 992

Liite 5. Suojauslaskenta

Konsernin korko- ja valuuttakurssiriskejä hallitaan johdannaisten avulla. Markkinariskipolitiikan mukaisesti suojausstrategiana on pääsääntöisesti suojata rahoitusvarojen ja -velkojen merkittävät valuutta- ja korkoriskit erien osalta, joiden maturiteetti ylittää vuoden. Näin ollen ulkomaan valuutan määräiset erät muunnetaan euromääräisiksi, ja kiinteät ja pitkiin viitekorkoihin sidotut korkoehdot vaihdetaan koronvaihtosopimuksilla ehdoiltaan lyhyempiin vaihtuviin korkoihin. Konsernin markkinariskien suojaamiseen liittyvät riskienhallintaperiaatteet kuvataan tarkemmin konsernitilinpäätöksen 2024 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Konserni soveltaa sekä IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa että IAS 39 -standardin mukaista käyvän arvon portfoliosuojauslaskentaa. Konserni ei sovelle rahavirran suojauslaskentaa. Suojauslaskentaan liittyvät laatuominaisuudet kuvataan konsernitilinpäätöksen 2024 laatuominaisuuksissa (Liite 1) kohdassa 10. *Suojauslaskenta*. Suojauslaskennan nettotulos kirjataan tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*.

Seuraavassa taulukossa esitetään suojauslaskennan kohteena olevat varat ja velat tase-erien mukaisesti jaoteltuna IAS 39 -standardin mukaiseen portfoliosuojauslaskentaan ja IFRS 9 -standardin mukaiseen käyvän arvon suojauslaskentaan, joka on edelleen jaettu kahteen osaan sen perusteella sovelletaanko suojauslaskennassa suojauskustannuksen eriyttämistä (*Cost-of-Hedging*).

Suojauslaskenta 30.6.2025 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	IAS 39 portfolio- suojauslaskenta	IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta	IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta sis. Cost-of-Hedging
Varat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – antolainat	10 763 203	10 247 910	10 190 165	57 744	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – kiinteistöleasingisaamiset	374 558	372 989	-	372 989	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – rahoitusleasingisaamiset	32 951	34 784	-	34 784	-
Varat yhteensä	11 170 711	10 655 684	10 190 165	465 518	-
Velat					
Velat luottolaitoksille	105 000	96 147	-	96 147	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 103 710	1 098 187	-	1 098 187	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 863 132	35 385 082	-	18 381 806	17 003 276
Velat yhteensä	37 071 842	36 579 416	-	19 576 141	17 003 276

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Suojauslaskenta 31.12.2024 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	IAS 39 portfolio- suojauslaskenta	IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta	IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta sis. Cost-of-Hedging
Varat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – antolainat	11 209 584	10 633 372	10 573 458	59 914	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – kiinteistöleasingsaamiset	380 946	380 863	-	380 863	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – rahoitusleasingsaamiset	41 013	42 930	-	42 930	-
Varat yhteensä	11 631 544	11 057 166	10 573 458	483 708	-
Velat					
Velat luottolaitoksille	95 000	88 243	-	88 243	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 107 710	1 129 737	-	1 129 737	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 414 736	34 570 729	-	17 595 169	16 975 560
Velat yhteensä	36 617 446	35 788 709	-	18 813 149	16 975 560

Viereisessä taulukossa esitetään suojauskohteen suojatun riskin ja suojausinstrumentin kumulatiivinen käypä arvo kauden alussa ja lopussa sekä käyvän arvon muutokset kauden aikana. Taulukossa esitettävät luvut eivät pidä sisällään suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden valuuttakurssieroista johtuvia käyvän arvon muutoksia. Tästä johtuen suojausinstrumenttien yhteissumma ei täsmää liitteessä 12 *Johdannaissopimukset* esitettävään erään *Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä*. Suojauskohteiden käyvän arvon muutos suojatun riskin osalta ja niitä suojaavien johdannaisten muut käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotulos*. Suojaussuhteen tehoton osuus näkyy siten tässä tuloslaskelmaerässä. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotulos eritellään liitteessä 4.

Markkinakäytännön ja IFRS 13 *Käyvän arvon määrittäminen* -standardin mukaisesti konserni diskonttaa suojauskohteet swap-käyrällä, kun ne arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon. Johdannaissopimukset taas diskontataan OIS-käyrällä. Ero käytetyissä diskonttokäyryissä aiheuttaa merkittävän osan konsernin suojauslaskennan tehottomuudesta. Lisäksi tehottomuutta voi jossain määrin syntyä myös eroista pääomissa, päivälaskentamenetelmissä tai kassavirtojen ajoittumisessa. Konserni seuraa ja testaa säännöllisesti suojaussuhteiden taloudellisen suhteen ja jolla varmistetaan edellytykset suojaussuhteen jatkumiselle. Jos suojaussuhde ei täytä enää suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, konserni purkaa suojaussuhteen. Suojauskohteen suojauslaskennan lopettamishetken käyvän arvon muutos jaksotetaan tuloslaskelmalla lineaarisesti suojauskohteen jäljellä olevalle juoksuajalle.

Katsauskauden suojauslaskennan nettotulos -5 243 tuhatta euroa (5 828 tuhatta euroa) syntyy olennaisin osin eurokorkokäyrien muutoksista.

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Tulosvaikutus 1–6/2025
Varat			
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-547 636	-604 957	57 322
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	590 281	658 479	-68 199
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-1 312	-1 411	99
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta, netto	41 333	52 111	-10 777
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-5 011	-2 213	-2 798
, joista antolainat	642	2 214	-1 572
, joista kiinteistö -ja rahoitusleasingsaamiset	-5 653	-4 427	-1 226
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	3 085	828	2 257
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-1 926	-1 385	-541
Velat			
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Velat luottolaitoksille	10 541	7 357	3 184
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	13 070	-7 263	20 333
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	618 217	901 690	-283 472
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-661 404	-927 435	266 031
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-19 575	-25 651	6 075
Suojauslaskenta yhteensä	19 832	25 075	-5 243

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)	30.6.2024	1.1.2024	Tulosvaikutus 1–6/2024
Varat			
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-951 988	-907 319	-44 668
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 012 431	969 754	42 677
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-1 531	-1 652	121
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta, netto	58 913	60 783	-1 870
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-15 585	-10 422	-5 163
<i>,joista antolainat</i>	267	1 829	-1 562
<i>,joista kiinteistö -ja rahoitusleasingsaamiset</i>	-15 852	-12 251	-3 600
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	14 020	9 060	4 960
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-1 565	-1 362	-203
Velat			
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Velat luottolaitoksille	10 191	8 111	2 080
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	30 938	4 425	26 512
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 589 060	1 407 537	181 523
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-1 644 871	-1 442 656	-202 215
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-14 682	-22 583	7 901
Suojauslaskenta yhteensä	42 666	36 838	5 828

Viereisessä taulukossa esitetään koron- ja valuutanvaihtosopimusten (*cross currency swaps*) suojauskustannuksen (*Cost-of-Hedging*) vaikutus oman pääoman erään *Suojauskustannusrahasto*. Luvut esitetään verojen jälkeen. Kaikissa valuuttamäärisissä suojaussuhteissa konserni on ottanut käyttöön ns. suojauskustannuksen eriyttämisen (*Cost-of-Hedging*). Jokaisen suojaussuhteen osalta, kun koron- ja valuutanvaihtosopimus määritetään suojausinstrumentiksi, eri valuuttojen välinen viitekoronvaihtosopimuksen preemio (*cross currency basis*) erotetaan ja jätetään suojaussuhteen ulkopuolelle.

Johdannaisen koko käyvän arvon muutoksen ja suojaussuhteeseen määritetyn osuuden käyvän arvon muutoksen erotus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta erään *Suojauskustannusrahasto*. Muutokset eri valuuttojen välisten viitekoronvaihtosopimusten preemioissa vaikuttavat siten muihin laajan tuloksen eriin eivätkä luo tehottomuutta suojaussuhteeseen.

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Vaikutus Suojauskus- tannusrahastoon
Suojauskustannus (<i>Cost-of-Hedging</i>)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	25 388	45 714	-20 326
Yhteensä	25 388	45 714	-20 326

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin (1 000 €)	30.6.2024	1.1.2024	Vaikutus Suojauskus- tannusrahastoon
Suojauskustannus (<i>Cost-of-Hedging</i>)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	20 696	21 821	-1 126
Yhteensä	20 696	21 821	-1 126

Seuraavassa taulukossa esitetään suojauslaskennan kumulatiivinen tehokkuus suojauskohteittain. Lisäksi taulukossa esitetään käytetyt suojausinstrumentit.

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
30.6.2025 (1 000 €)

30.6.2025 (1000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-547 636	590 281	42 645
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	642	-694	-52
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-5 653	3 779	-1 874
Varat yhteensä		-552 647	593 366	40 719
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euomääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	649 643	-668 649	-19 006
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihto-sopimukset) Korkojohdannainen	-7 815	7 245	-569
Velat yhteensä		641 828	-661 404	-19 575

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
30.6.2024 (1 000 €)

0.6.2024 (1000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-951 988	1 012 431	60 444
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	267	-26	241
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-15 852	14 046	-1 806
Varat yhteensä		-967 573	1 026 452	58 879
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euomääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	1 257 910	-1 280 515	-22 606
	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihto-sopimukset)			
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	372 279	-364 356	7 924
Velat yhteensä		1 630 189	-1 644 871	-14 682

Liite 6. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat 30.6.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 770 390	-	-	-	-	7 770 390	7 770 390
Saamiset luottolaitoksilta	1 986 468	-	-	-	-	1 986 468	1 986 468
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	36 436 541	-	30 628	23 212	-	36 490 380	38 512 709
<i>, joista lainasaamiset</i>	35 072 308	-	30 628	23 212	-	35 126 148	37 122 785
<i>, joista kiinteistöleasingsaamiset*</i>	1 364 233	-	-	-	-	1 364 233	1 389 924
Saamistodistukset	1 511 041	793 575	4 035 049	-	-	6 339 665	6 340 574
Johdannaispimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	225 319	225 319	225 319
Johdannaispimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 327 949	1 327 949	1 327 949
Muut varat	746 982	-	-	-	-	746 982	746 982
Yhteensä	48 451 422	793 575	4 065 676	23 212	1 553 268	54 887 153	56 910 391

* Erä sisältää Kuntarahoitus-konsernin myöntämät kiinteistöleasingsaamiset, jotka on luokiteltu puolivuositarkastuksessa rahoitusvaroiksi. Konsernin myöntämä irtainleasing on luokiteltu rahoitusleasingsaamiseksi ja ne eritellään tarkemmin liitteessä 10 *Rahoitusleasingsaamiset*.

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Rahoitusvelat 30.6.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	128 007	124 029	-	252 036	252 548
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 098 187	1 227 780	-	2 325 967	2 336 644
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	36 971 646	9 799 701	-	46 771 347	46 671 467
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	1 267 687	1 267 687	1 267 687
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	2 016 132	2 016 132	2 016 132
Muut velat	218 392	-	-	218 392	218 392
Yhteensä	38 416 233	11 151 511	3 283 819	52 851 562	52 762 870

Kuntarahoitus Oyj • puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2025

Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	-	-	-	-	7 776 888	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	789 725	-	-	-	-	789 725	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	35 077 804	-	30 940	25 036	-	35 133 780	37 248 151
<i>, joista lainasaamiset</i>	33 757 873	-	30 940	25 036	-	33 813 849	35 826 784
<i>, joista kiinteistöleasingisaamiset</i>	1 319 931	-	-	-	-	1 319 931	1 421 367
Saamistodistukset	1 825 411	377 480	3 676 021	-	-	5 878 912	5 879 660
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	451 480	451 480	451 480
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 872 228	1 872 228	1 872 228
Muut varat	889 682	-	-	-	-	889 682	889 682
Yhteensä	46 359 510	377 480	3 706 961	25 036	2 323 708	52 792 695	54 907 814

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä 2 *Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset*.

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Rahoitusvelat 31.12.2024 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	804 380	79 315	-	883 694	883 627
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 129 737	1 334 136	-	2 463 874	2 475 335
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 336 202	9 198 104	-	44 534 306	44 345 120
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	1 073 936	1 073 936	1 073 936
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	1 487 782	1 487 782	1 487 782
Muut velat	267 449	-	-	267 449	267 449
Yhteensä	37 537 768	10 611 555	2 561 718	50 711 041	50 533 249

Liite 7. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

Arvostusten viitekehys

Kuntarahoitus-konsernilla on käytössä viitekehys, joka pitää sisällään konsernin malliriskien hallinnan järjestelyt, aktiviteetit ja menettelytavat (*model risk management framework*). Viitekehysten tarkoituksena on varmistaa malliriskien tehokas hallinta ja vähentää käyvän arvon arvostukseen liittyvää epävarmuutta sekä varmistaa ulkoisten ja sisäisten vaatimusten noudattaminen. Konserni varmistaa, että kaikki arvostusmallien elinkaaren näkökohdat (ml. hyväksyntä, suunnittelu, kehittäminen, testaus, ylläpito, valvonta ja toimeenpano) pitävät sisällään tehokkaan hallinnon, selkeät tehtävät ja vastuut sekä tehokkaan sisäisen valvonnan.

Konserni hallinnoi ja ylläpitää mallivarastoa, joka tarjoaa kokonaisvaltaisen kuvan kaikista arvostusmalleista, niiden liiketoiminnallisista tarkoituksista ja ominaisuuksista sekä sovelluksista ja käyttöehdoista. Riskienhallinnan johtoryhmä arvioi ja hyväksyy kaikki mallivarastossa olevat hyväksytyt arvostusmallit uudelleen vuosittain.

Kuntarahoitus-konsernin Talouden johtoryhmä toimii arvostusten kontrolliryhmänä, joka valvoo konsernin arvostuksia ja vastaa arvostusten lopullisesta hyväksynnästä taloudellisen raportoinnin käyttöön. Talouden johtoryhmä valvoo ja kontrolloi konsernin arvostusprosessia sekä arvostusmenetelmien suorituskykyä, päättää tarvittavista toimenpiteistä ja raportoi edelleen johtoryhmälle. Talouden johtoryhmä arvioi myös, tuottavatko arvostusmallit ja -prosessi riittävän oikeaa tietoa konsernin taloudellisen raportoinnin käyttöön, ja päättää saatujen tietojen perusteella mahdollisista oikaisuisista arvostusprosessin tuottamiin arvoihin.

Konserni on ottanut käyttöön arvostusmallien tehokkaan kontrolli- ja suorituskyvyn seurantakehyksen, jolla pyritään varmistamaan mallien antamien tulosten oikeellisuus ja asianmukaisuus. Mallien suorituskyvyn seuranta koostuu neljästä pääkontrollista:

- vastapuoliarvostusten kontrolli (*Counterparty Valuation Control, CVC*),
- arvostusten analyysi (*Fair value explanation*),
- riippumaton arvostusten todentaminen (*Independent Price Verification, IPV*) ja
- riippumaton mallien validointi.

Riskienhallinta suorittaa päivittäin vastapuoliarvostusten kontrollin. Kontrollissa analysoidaan mahdolliset poikkeamat arvostusmallin tuottamassa arvostuksessa verrattuna konsernin aiempiin arvostuksiin sekä vastapuolien arvostuksiin. Kontrollin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Arvostusten analyysi koostuu riskienhallinnan tekemästä päivittäisestä käypien arvojen muutoksien analysoinnista. Analyysin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Riippumaton arvostusten todentaminen tehdään kuukausittain ulkopuolisen palveluntarjoajan toimesta osana konsernin IPV-prosessia. IPV-kontrollin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Riippumaton mallien validointi tehdään vuosittain valitulle konsernin arvostusmallien otokselle ulkopuolisen palveluntarjoajan toimesta. Mallivalidoinnin tulokset raportoidaan Talouden johtoryhmälle.

Käyvän arvon määrytyminen

Käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa. Rahoitusinstrumentin alkuperäisen kirjaamisajankohdan käypää arvoa osoittaa yleensä parhaiten transaktiohintaa. Jos käypä arvo alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä eroaa transaktiohinnasta ja käypä arvo ei perustu toimivilla markkinoilla täysin samanlaiselle omaisuuserälle tai velalle noteerattuun hintaan tai se ei perustu arvostusmenetelmään, jonka osalta muiden kuin havainnoitavissa olevien syöttötietojen vaikutus arvostamiseen katsotaan olevan vähäinen, tällöin rahoitusinstrumentti arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon ja tätä oikaistaan alkuperäisen kirjaamisajankohdan käyvän arvon ja transaktiohinnan välisen eron jaksottamiseksi (ensimmäisen päivän voitto tai tappio). Tämä erotus jaksotetaan voitoksi tai tappioksi tasaerinä sopimuksen voimassaoloaikana. Viereisessä taulukossa on esitetty Kuntarahoitus-konsernille syntynyt ensimmäisen päivän voitto tai tappio.

Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (1 000 €)	1–6/2025	1–12/2024
Avaava saldo kauden alussa	-309	-350
Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän voitto/tappio	20	41
Jaksotettu ensimmäisen päivän voitto tai tappio	-	-
Yhteensä kauden lopussa	-288	-309

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai, jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Konsernin käypien arvojen luokittelussa käytetään käyvän arvon hierarkiaa jaoteltuna tason 1, 2 ja 3 syöttötietoihin, jotka kuvaavat arvostamisessa käytettyjen syöttötietojen merkitystä.

IFRS 13 -standardin mukaisesti kolme yleisesti käytettyä arvostusmenetelmää ovat markkinoihin perustuva lähestymistapa, tuottoihin perustuva lähestymistapa ja hankintameno perustuva lähestymistapa. Kuntarahoitus-konserni soveltaa markkinalähtöistä lähestymistapaa, kun instrumentilla on toimivat markkinat ja julkisia hintanoteerauksia on saatavilla. Konserni käyttää markkinalähtöistä lähestymistapaa sijoitussalkun joukkovelkakirjalainojen arvostamiseen. Kaikille tason 1 instrumenteille konserni käyttää täysin samanlaisen instrumentin markkinahintaa (sama ISIN). Konserni ei hyödynnä arvostamisessa vastaavanlaisten rahoitusvarojen hintoja.

Tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa käytetään, kun arvostus perustuu arvostusmalliin, kuten tulevien kassavirtojen nykyarvoon (diskonttaaminen). Arvostusmenetelmissä otetaan huomioon luottoriskin arviointi, käytetyt diskonttokorot, ennenaikaisen takaisinmaksun mahdollisuus ja muut tekijät, jotka luotettavasti vaikuttavat rahoitusinstrumentin käypään arvoon. Konserni käyttää tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa monien rahoitusinstrumenttiensa arvostamisessa, esimerkiksi johdannaissopimuksissa, antolainauksessa ja varainhankinnan instrumenteissa. Konserni ei käytä hankintameno perustuvaa lähestymistapaa rahoitusinstrumenttien arvostuksessa.

Konserni käyttää laajalti tunnustettuja ja käytettyjä arvostusmalleja määrittäessään sellaisten yleisten ja yksinkertaisten rahoitusinstrumenttien, kuten korko- ja valuutanvaihtosopimusten, käypiä arvoja. Nämä mallit käyttävät vain havainnoitavissa olevia markkinatietoja ja vaativat vain vähän johdon harkintaa ja arvioita. Havainnoitavissa olevat hinnat tai syöttötiedot ovat yleensä saatavissa noteerautuille velkakirjoille ja osakkeille sekä yksinkertaisille OTC-johdannaisille, kuten koronvaihtosopimuksille. Havainnoitavissa olevat markkinahinnat ja syöttötiedot vähentävät johdon

harkinnan ja arvioiden käyttämistä sekä käypien arvojen määrittämiseen liittyvää epävarmuutta. Havainnoitavissa olevien markkinahintojen ja syöttötietojen saatavuus vaihtelee tuotteista ja markkinoista riippuen ja ne ovat alttiina muutoksille johtuen erityisistä tapahtumista ja rahoitusmarkkinoiden yleisistä olosuhteista.

Kaikki arvostusmallit, sekä monimutkaiset että yksinkertaiset, käyttävät markkinahintoja ja muita syöttötietoja. Nämä syöttötiedot pitävät sisällään esimerkiksi korot, valuuttakurssit, volatiliiteetit ja korrelaatiot. Konserni soveltaa erityyppisiä syöttötietoja riippuen instrumentin tyypistä ja monimutkaisuudesta sekä tarvittavista markkinariskifaktoreista ja tuottorakenteista. Käyvän arvon hierarkiatasojen välinen luokittelu perustuu analyysiin, joka tehdään syöttötietojen, stressitestauksen (kohtuullinen mahdollinen vaihtoehtoinen oletus) ja mallin monimutkaisuuden perusteella. Jos instrumentin käyvän arvon määrittämisessä käytetyt syöttötiedot luokitellaan käyvän arvon hierarkian eri tasoille, instrumentin arvostus luokitellaan kokonaisuudessaan sen alimman tason syöttötiedon mukaisesti, jolla on merkittävä vaikutus instrumentin arvostuksessa. Menetelmä on kuvattu tarkemmin kappaleessa *Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyshanalyysi*.

Kuntarahoitus-konserni soveltaa erilaisia malleja tietäntyyppisten instrumenttien arvostamiseksi. Perusmallien valinta ja mallien kalibrointi riippuvat rahoitusinstrumentin monimutkaisuudesta ja tarkoituksenmukaisten syöttötietojen saatavuudesta. Markkinakäytännön mukaisesti ensisijainen perusmalli määrittyy kohde-etuuksina olevien omaisuuserien mukaisesti. Tämän lisäksi instrumentit jaetaan eri luokkiin, jotta tärkeimmät riskitekijät ja erityyppiset kalibrointitekniikat saadaan määriteltyä. Perusmallien, erilaisten oletusten ja kalibrointitekniikoiden yhdistelmät dokumentoidaan. Konsernin arvostusmalleilla arvostettavat rahoitusinstrumentit jaetaan neljään eri luokkaan:

- korkoinstrumentit,
- valuuttapohjaiset instrumentit,
- osakesidonnaiset instrumentit ja
- hybridi-instrumentit.

Rahoitusinstrumentit, jotka kuuluvat luokkiin valuuttapohjaiset, osakesidonnaiset ja hybridi-instrumentit, luokitellaan käyvän arvon hierarkiassa pääasiassa tason 3 instrumenteiksi.

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo lasketaan yleensä yksittäisten instrumenttien nettonykyarvona. Tätä laskentaa täydennetään vastapuolitason oikaisuilla. Konserni sisällyttää johdannaisten arvostuksiin luottokelpoisuuden huomioivan vastapuoliriskioikaisun (*Credit Valuation Adjustment, CVA*) sekä oman luottoriskioikaisun (*Debit Valuation Adjustment, DVA*). CVA kuvastaa vastapuolen luottoriskin vaikutusta käypään arvoon ja DVA konsernin omaa luottokelpoisuutta. Konserni soveltaa samaa metodologiaa CVA:n ja DVA:n laskemiseksi. Molemmissa käytetään kolmea syöttötietoa: maksujen laiminlyönnistä johtuva tappio-osuus (*Loss Given Default, LGD*), laiminlyönnin todennäköisyys (*Probability of Default, PD*, oma DVA:ssa ja vastapuolen CVA:ssa) sekä odotettu vastuun määrä (*Expected Exposure, EE*). Lisäksi konserni laskee oikaisun (*Funding Valuation Adjustment, FVA*) sellaisten johdannaissopimusten osalta, joissa ei ole käteisvakuusjärjestelyitä (asiakkaiden kanssa tehdyt johdannaissopimukset).

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusinstrumentit käyvän arvon hierarkiatasoin käypään arvoon. Konsernin käyvän arvon arvostuksissa käytetään seuraavaa käyvän arvon hierarkiaa, joka heijastaa arvostuksissa käytettyjen syöttötietojen merkitystä.

Taso 1

Syöttötiedot ovat täysin samanlaisille instrumenteille noteerattuja (oikaisemattomia) hintoja toimivilla markkinoilla, joihin konsernilla on pääsy arvostuspäivänä. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos kauppaa käydään usein ja hintatietoja on saatavilla säännöllisesti. Nämä hintanoteeraukset (keskihinta) edustavat hintaa, johon tavanomainen liiketoimi omaisuuserän myymiseksi tai velan siirtämiseksi toteutuisi markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä tarkasteluhetken markkinaolosuhteiden vallitessa. Tason 1 instrumentit sisältävät pääosin konsernin sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin.

Taso 2

Arvostus on määritelty käyttäen syöttötietoina muita kuin tasolle 1 kuuluvia noteerattuja hintoja, ja jotka ovat havainnoitavissa omaisuuserälle tai velalle joko suoraan (hintoina) tai epäsuorasti (johdettuna hinnoista). Taso 2 sisältää instrumentit, jotka on arvostettu käyttämällä täysin samanlaisten tai vastaavien varojen tai velkojen noteerattuja hintoja markkinoilla, jotka eivät ole täysin toimivat tai muita arvostusmenetelmiä, joissa kaikki merkittävät syöttötiedot ovat suorasti tai epäsuorasti havainnoitavissa markkinoilta. Tason 2 instrumentit sisältävät pääasiassa OTC-johdannaisia (*over-the-counter*), konsernin liikkeeseen laskemia plain vanilla -velkakirjalainoja sekä konsernin antolainasopimuksia.

Taso 3

Tason 3 instrumenttien arvostusmenetelmät sisältävät syöttötietoja, jotka eivät ole havainnoitavissa ja ei-havainnoitavissa olevilla syöttötiedoilla on merkittävä vaikutus instrumentin arvostuksessa. Ei-havainnoitavissa olevia syöttötietoja käytetään arvostuksessa vain siinä määrin kuin relevantteja havainnoitavissa olevia syöttötietoja ei ole saatavilla. Jos syöttötieto on epälikvidi, ekstrapoloitu tai perustuu historialliseen hintaan, syöttötieto määritellään tason 3 syöttötiedoksi, koska tällaiset syöttötiedot eivät ole havainnoitavissa. Rahoitusinstrumentit, joissa on osake- ja valuuttastruktuureja, kuuluvat tähän tasoon johtuen syöttötietojen, kuten osinkotuoton, vaikutuksesta näiden käypään arvoon. Lisäksi taso 3 sisältää joitakin pitkän maturiteetin korkostruktuureja (esimerkiksi yli 35 vuotta) tai valuuttoja, joiden korkokäyrä ei ole kaikilla maturiteeteilla likvidi.

Konsernin varainhankintaportfolion luonne huomioiden (liikkeeseen lasketut velkakirjat suojataan back-to-back), jos suojaava johdannainen määritellään tason 3 instrumentiksi, niin myös suojattu liikkeeseen laskettu velka määritellään tason 3 instrumentiksi. Sama periaate koskee myös muita portfolioita ja käyvän arvon hierarkiatasojä. Konsernilla ei ole muita omaisuuseriä kuin rahoitusvaroja tai -velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon eikä myöskään varoja tai velkoja, jotka arvostetaan kertaluonteisesti käypään arvoon.

Rahoitusvarat 30.6.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat					
Saamistodistukset	793 575	622 680	170 894	-	793 575
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 628	-	30 628	-	30 628
Saamistodistukset	4 035 049	4 014 479	20 570	-	4 035 049
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	23 212	-	-	23 212	23 212
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	225 319	-	223 226	2 094	225 319
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 327 949	-	1 327 949	-	1 327 949
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	6 435 731	4 637 159	1 773 266	25 305	6 435 731
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 620 899	-	11 083 952	-	11 083 952
<i>, joista lainasaamiset</i>	10 247 910	-	10 692 139	-	10 692 139
<i>, joista kiinteistöleasingsaamiset</i>	372 989	-	391 814	-	391 814
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	10 620 899	-	11 083 952	-	11 083 952
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 770 390	7 770 390	-	-	7 770 390
Saamiset luottolaitoksilta	1 986 468	560 228	1 426 240	-	1 986 468
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 815 642	-	27 374 918	-	27 374 918
<i>, joista lainasaamiset</i>	24 824 399	-	26 376 807	-	26 376 807
<i>, joista kiinteistöleasingsaamiset</i>	991 243	-	998 111	-	998 111
Saamistodistukset	1 511 041	-	1 511 950	-	1 511 950
Muut varat	746 982	-	746 982	-	746 982
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut yhteensä	37 830 523	8 330 618	31 060 090	-	39 390 708
Rahoitusvarat yhteensä	54 887 153	12 967 777	43 917 309	25 305	56 910 391

Rahoitusvelat 30.6.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Velat luottolaitoksille	124 029	-	124 029	-	124 029
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 227 780	-	1 191 038	36 742	1 227 780
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	9 799 701	-	9 632 195	167 506	9 799 701
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 267 687	-	1 173 441	94 246	1 267 687
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	2 016 132	-	1 986 751	29 380	2 016 132
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	14 435 330	-	14 107 455	327 875	14 435 330
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Velat luottolaitoksille	96 147	-	96 659	-	96 659
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 098 187	-	1 108 863	-	1 108 863
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	35 385 082	-	35 031 908	253 294	35 285 202
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	36 579 416	-	36 237 431	253 294	36 490 724
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut					
Velat luottolaitoksille	31 860	-	31 860	-	31 860
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 586 564	-	1 586 564	-	1 586 564
Muut velat	218 392	-	218 392	-	218 392
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut yhteensä	1 836 816	-	1 836 816	-	1 836 816
Rahoitusvelat yhteensä	52 851 562	-	52 181 702	581 168	52 762 870

* Kuntarahoitus-konsernin liikkeeseen laskemat kiinteäkorkoiset viitelainat on esitetty käyvän arvon hierarkiatasolla 2 johtuen siitä, että kyseiset rahoitusvelat ovat suojauskohteena käyvän arvon suojauslaskennassa, minkä seurauksena ne on suojatun riskin osalta arvostettu käypään arvoon. Arvostamisessa on käytetty tason 2 syöttötietoja. Puolivuosisikatsauksen liitetiedoissa Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemien kiinteäkorkoisten viitelainojen käypä arvo on raportoitu kokonaisuudessaan perustuen Bloombergilta saatuun hintanoteeraukseen. Hintanoteeraus on tason 1 syöttötieto.

Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)		Käypä arvo			
	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat					
Saamistodistukset	377 480	357 349	20 131	-	377 480
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 940	-	30 940	-	30 940
Saamistodistukset	3 676 021	3 666 033	9 988	-	3 676 021
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 036	-	-	25 036	25 036
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	451 480	-	445 149	6 331	451 480
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 872 228	-	1 871 295	934	1 872 228
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	6 433 185	4 023 383	2 377 502	32 301	6 433 185
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 014 235	-	11 529 258	-	11 529 258
,joista lainasaamiset	10 633 372	-	11 128 949	-	11 128 949
,joista kiinteistöleasingsaamiset	380 863	-	400 309	-	400 309
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	11 014 235	-	11 529 258	-	11 529 258
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	7 776 888	-	-	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	789 725	181 317	608 408	-	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	24 063 569	-	25 662 917	-	25 662 917
,joista lainasaamiset	23 124 500	-	24 641 859	-	24 641 859
,joista kiinteistöleasingsaamiset	939 068	-	1 021 058	-	1 021 058
Saamistodistukset	1 825 411	-	1 826 159	-	1 826 159
Muut varat	889 682	-	889 682	-	889 682
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä	35 345 275	7 958 205	28 987 166	-	36 945 371
Rahoitusvarat yhteensä	52 792 695	11 981 588	42 893 925	32 301	54 907 814

Kuntarahjoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuosisikatsauksen liitteessä 2 Puolivuosisikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset.

Kuntarahoitussuunnitelma 2025 • puolivuosisuunnitelma 1.1.–30.6.2025

Rahoitusvelat 31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Velat luottolaitoksille	79 315	-	79 315	-	79 315
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 334 136	-	1 293 774	40 363	1 334 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	9 198 104	-	9 002 575	195 529	9 198 104
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 073 936	-	987 489	86 447	1 073 936
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 487 782	-	1 481 145	6 636	1 487 782
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	13 173 273	-	12 844 298	328 974	13 173 273
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Velat luottolaitoksille	88 243	-	88 175	-	88 175
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 129 737	-	1 141 199	-	1 141 199
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 570 729	-	34 092 128	289 415	34 381 544
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	35 788 709	-	35 321 502	289 415	35 610 917
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut					
Velat luottolaitoksille	716 137	-	716 137	-	716 137
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	765 473	-	765 473	-	765 473
Muut velat	267 449	-	267 449	-	267 449
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä	1 749 059	-	1 749 059	-	1 749 059
Rahoitusvelat yhteensä	50 711 041	-	49 914 859	618 390	50 533 249

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyysanalyysi

Herkkyysanalyysi esittää mahdollisten vaihtoehtoisten oletusten vaikutuksen niiden rahoitusinstrumenttien käypään arvoon, joiden arvostus on riippuvainen ei-havainnoitavissa olevista syöttötiedoista. Ei-havainnoitavien syöttötietojen merkittävyys mitataan ennaltamäärättyjen stressitasojen perusteella, joiden on arvioitu olevan vaihtoehtoisia oletuksia syöttötiedoille, jotka vaikuttavat rahoitusinstrumentin käypään arvoon. Lisäksi konserni käyttää merkittävyyden arvioinnissaan syöttötietojen olennaisuutta vertaamalla syöttöpisteen vaikutuksen suhdetta käyvän arvon ja rahoitusinstrumentin nimellisarvon välillä. Jos merkittävyys on olennaisuusrajojen alapuolella niin rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 2. Käyvän arvon luokittelun arvio tehdään suorittamalla ”vesiputousmalli”, jossa kaikista materiaalisimman vaikutuksen omaavan syöttötiedon vaikutus yhdistettynä arvostusmallin monimutkaisuuteen arvioidaan ensiksi. Lopputuloksena konsernilla on tiedossa rahoitusinstrumentit, joiden tason 3 syöttötiedoilla on merkittävä vaikutus rahoitusinstrumentin käyvälle arvolle.

Seuraavaksi on kuvattu konsernin käyttämät ei-havainnoitavissa olevat syöttötiedot, joiden herkkyysanalyysi on kuvattu yllä. Ei-havainnoitavissa olevia syöttötietoja käytetään rahoitusinstrumenttien arvostuksessa vain siinä määrin kuin relevantteja havainnoitavissa olevia syöttötietoja ei ole saatavilla.

Korrelaatioparametrit

Korrelaatio kuvaa rahoitusinstrumentin käypään arvoon vaikuttavien kohde-etuuksien vuorovaikutussuhteita tapauksissa, joissa rahoitusinstrumentin käypään arvoon vaikuttaa useampi eri ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto. Korrelaatiolla on merkittävä vaikutus esimerkiksi osakesidonnaisten instrumenttien käypään arvoon, jos kohde-etuuden arvo riippuu useammasta eri osakkeesta. FX-sidonnaisten koron- ja valuutanvaihtosopimusten osalta korrelaatioita esiintyy eri valuuttakurssien välillä, jotka vaikuttavat instrumentin käypään arvoon. Jos ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen välillä on korkea korrelaatio, tämä johtaa rahoitusinstrumentin käyvän arvon nousuun. Jos ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen välillä on matala korrelaatio, tämä johtaa rahoitusinstrumentin käyvän arvon laskuun. Kuntarahoitus-konsernilla on rahoitusinstrumentteja, joissa korrelaatio on merkittävänä ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, pääosin varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Volatiliteetti (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

Rahoitusinstrumentti, jonka arvo johdetaan stokastisella mallilla, käyttää tyypillisesti kohde-etuuden volatiliteettia syöttötietona. Stokastisena arvostusmallinaan konserni käyttää Dupireen volatiliteettimallia. Korkokomponenteissa käytetään arvostuksissa tasaoptioiden implisiittistä volatiliteettia. FX- ja osakekomponenteille (sekä osakeindeksit että yksittäiset osakkeet) on käytössä volatiliteettipinta,

joka huomioi instrumenttien eri toteutushinnat ja juoksuajat. Kuntarahoitus-konserni käyttää implisiittistä volatiliteettia suurimmalle osalle osakesidonnaisista struktuureista. Joissain tapauksissa osakesidonnaisille struktuureille ei ole kuitenkaan tiedossa volatiliteettipintaa, joka olisi likvidi. Tällaisissa tapauksissa konserni käyttää proxy-volatiliteettia implisiittisen volatiliteetin sijaan. Kuntarahoitus-konsernilla on rahoitusinstrumentteja, joissa volatiliteetti on merkittävänä ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, pääosin varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Osinkotuotto

Osakesidonnaisten tuotteiden käypään arvoon vaikuttaa olennaisesti osinkotuotto ja kohde-etuuden volatiliteetti. Osakesidonnaiset instrumentit vaativat kohde-etuuden osinkotiedon käyvän arvon syöttötietona. Osakesidonnaisten tuotteiden osakekomponentin käypä arvo johdetaan käyttämällä Dupireen volatiliteettimallia, jossa oletetaan kohde-etuuden osakkeen hinnan noudattavan satunnaista kulkua. Kuntarahoitus-konsernilla on osakesidonnaisia rahoitusinstrumentteja, joissa osinkotuotto on ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Korkostrukturi (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

Monimutkaisten korkostrukturiin arvoamisessa käytetään ei-havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tulevaisuuden korkokassavirrat ja näiden käypä arvo lasketaan käyttämällä kohde-etuuden forward-käyriä sekä volatiliiteettia käyttämällä stokastisena mallina Hull-Whiten mallia. Tasolle 3 luokiteltujen monimutkaisten rahoitusinstrumenttien korkosuoritus on riippuvainen juoksuajan syöttötiedon arvosta. Kuntarahoitus-konsernilla on monimutkaisia korkostruktoureja rahoitusinstrumenteissa, joissa ekstrapoloitu tai epälikvidi korko on ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, pääosin varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Tasolle 3 luokiteltavien ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen käyvän arvon muutokset eivät ole välttämättä toisistaan riippumattomia, ja vuorovaikutuksellisia suhteita esiintyy usein ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen ja havainnoitavissa olevien syöttötietojen välillä. Tällaisia suhteita, jotka ovat merkittäviä rahoitusinstrumentin käyvälle arvolle, on kontrolloitu hinnoittelumallien ja arvostusmenetelmien kautta. Kuntarahoitus-konserni käyttää stokastisia malleja tulevaisuuden kassavirtojen luomiseksi. Tulevaisuuden kassavirrat diskontataan nykyhetkeen, minkä jälkeen niistä johdetaan rahoitusinstrumenttien käypä arvo. Konserni käyttää stokastisina arvostusmalleinaan Hull-Whiten mallia ja Dupireen volatiliiteettimallia.

Seuraava taulukko kuvaa sitä, mikä vaikutus ei-havainnoitavissa olevan syöttötiedon yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (mahdolliset vaihtoehtoiset oletukset) voisi olla arvostuksiin raportointipäivänä. On kuitenkin epätodennäköistä, että käytännössä kaikki herkkyyssanalyysissä testattavat ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen vaihtoehtoiset oletukset liikkuisivat yhtäaikaaisesti ääripäihin. Tästä johtuen tässä liitteessä herkkyyssanalyysin kuvaama vaikutus käypään arvoon on todennäköisesti suurempi kuin tosiasiallinen epävarmuus raportointipäivän käyvässä arvossa. Lisäksi tämä herkkyyssanalyysi ei ole ennustava tai indikaatiivinen tulevaisuuden muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Vaikka Kuntarahoitus-konserni uskoo käyvän arvon arvostusten olevan asianmukaisia, erilaisten menetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin käyvän arvon määrittäisiin. Tason 3 käyvän arvon määrittämisessä yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (mahdolliset vaihtoehtoiset oletukset) voisi olla seuraavat vaikutukset arvostuksiin: 30.6.2025 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypiä arvoja 10,7 miljoonaa euroa (13,6 miljoonaa euroa) tai pienentää käypiä arvoja 10,6 miljoonaa euroa (13,4 miljoonaa euroa).

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyssanalyysi 30.6.2025 (1 000 €)	Käypä arvo	Arvostustekniikka	Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto	Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli	Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä					
Antolainat	23 212	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Johdannaissopimukset					
Osakejohdannaiset	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-4 132	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	107	-80
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	662	-705
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Muut koronvaihtosopimukset	-117 401	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	4 620	-4 917
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	758	-758
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
Osakesidonnaiset velkakirjat	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset velkakirjat	72 731	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	35	-40
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	585	-571
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Muut velkakirjat	384 811	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	3 873	-3 442
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	69	-69
Yhteensä				10 709	-10 581

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyssanalyysi 31.12.2024 (1 000 €)	Käypä arvo	Arvostustekniikka	Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto	Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli	Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä					
Antolainat	25 036	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	24	-19
Johdannaissopimukset					
Osakejohdannaiset	-6 715	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	2	-7
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	26	-52
			Osinkotuotto	2	-1
FX-sidonnaiset koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-836	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	116	-87
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	703	-761
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Muut koronvaihtosopimukset	-78 268	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	-1
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	6 056	-6 097
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	969	-969
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
Osakesidonnaiset velkakirjat	9 373	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	2	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	51	-34
			Osinkotuotto	1	-1
FX-sidonnaiset velkakirjat	82 047	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	54	-44
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	624	-608
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Muut velkakirjat	433 887	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	1	-1
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	4 969	-4 737
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	21	-21
Yhteensä				13 619	-13 440

Siirot käyvän arvon hierarkian tasojen välillä

Kuntarahoitus-konserni arvioi käyvän arvon hierarkialuokituksen tarkoituksenmukaisuutta ja oikeellisuutta alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä ja kunakin raportointipäivänä. Tämän avulla määritellään tasojen 1, 2 ja 3 instrumenttien alkuperäinen luokitus ja niitä seuraavat mahdolliset siirrot käyvän arvon hierarkiatasojen välillä. Käyvän arvon hierarkiatasojen välinen siirto voi tapahtua esimerkiksi, kun aiemmin havainnoitavaksi katsottu syöttötieto vaatii oikaisun ei-havainnoitavissa olevaa syöttötietoa käyttäen. Menettely on sama siirroille käyvän arvon tasoille ja niiltä pois. Siirtojen eri hierarkiatasojen välillä katsotaan tapahtuneen sen kvartaalin lopussa, jonka aikana siirron aiheuttama tapahtuma tai olosuhteiden muutos on toteutunut.

Katsauskaudella 2025 siirrettiin rahoitusvaroja rivillä *Saamistodistukset* tasolta 1 tasolle 2 yhteensä 20 570 tuhatta euroa. Katsauskaudella 2025 ei siirretty rahoitusinstrumentteja tasolta 2 tasolle 3.

Tason 3 siirrot 2025 (1000 €)	1.1.2025	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot tasolle 3	Siirrot pois tasolta 3	30.6.2025
Rahoitusvarat										
Käypään arvoon arvostetut										
Paketetusti käypään arvoon tulosvaiutteisesti										
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 036	-	-1 824	-	-	-	-	-	-	23 212
Käypään arvoon tulosvaiutteisesti										
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaiutteisesti	6 331	531	-4 237	-	-	-	-531	-	-	2 094
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	934	-	-739	-	-	-	-	-	-195	-
Rahoitusvarat yhteensä	32 301	531	-6 801	-	-	-	-531	-	-195	25 305



Tason 3 siirrot 2025 (1 000 €)	1.1.2025	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot tasolle 3	Siirrot pois tasolta 3	30.6.2025
Rahoitusvelat										
Käypään arvoon arvostetut										
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	40 363	-901	-4 166	546	-	-	901	-	-	36 742
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	195 529	-2 089	-17 754	2 630	-	-12 898	2 089	-	-	167 506
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	86 447	-2 018	16 961	-	-	-9 161	2 018	-	-	94 246
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	6 636	4 105	23 507	-344	414	-	-4 105	-	-834	29 380
Käyvän arvon suojauslaskennassa										
Jaksotettu hankintameno										
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	289 415	-6 408	-17 819	-	21 356	-	6 408	-	-39 658	253 294
Rahoitusvelat yhteensä	618 390	-7 311	729	2 831	21 770	-22 059	7 311	-	-40 492	581 168
Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä	650 691	-6 781	-6 072	2 831	21 770	-22 059	6 781	-	-40 686	606 474

Konserni kirjaa liitteessä esitetyt voitot ja tappiot tuloslaskelmassa erään Käypään arvoon tuloslaskelmassa kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos. Oman luottoriskin muutoksen osuus kirjataan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen osalta muihin laajan tuloksen eriin. Oman luottoriskin muutos on avattu tarkemmalla tasolla liitteessä 4 Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos. Suojauslaskennassa olevien valuuttajohdannaisten osalta erotetaan viitekoronvaihtosopimuksen preemio ja kirjataan suojauskustannuksena muihin laajan tuloksen eriin.

Tilikaudella 2024 siirrettiin rahoitusvaroja rivillä *Saamistodistukset* tasolta 1 tasolle 2 yhteensä 9 988 tuhatta euroa ja tasolle 1 tasolta 2 yhteensä 31 470 tuhatta euroa. Tilikaudella 2024 ei siirretty rahoitusinstrumentteja tasolta 2 tasolle 3.

Tason 3 siirrot 2024 (1 000 €)	1.1.2024	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot tasolle 3	Siirrot pois tasolta 3	31.12.2024
Rahoitusvarat										
Käypään arvoon arvostetut										
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	27 663	-	-2 627	-	-	-	-	-	-	25 036
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	9 036	-202	-2 444	-	-	-261	202	-	-	6 331
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	680	706	-	228	-	-680	-	-	934
Rahoitusvarat yhteensä	36 699	478	-4 365	-	228	-261	-478	-	-	32 301



Tason 3 siirrot 2024 (1 000 €)	1.1.2024	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot tasolle 3	Siirrot pois tasolta 3	31.12.2024
Rahoitusvelat										
Käypään arvoon arvostetut										
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	99 266	-901	1 611	-2 579	-	-	901	-	-57 935	40 363
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	296 110	-3 997	-1 351	-9 594	-	-89 637	3 997	-	-	195 529
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti										
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	117 469	-6 811	-4 836	-	-	-18 480	6 811	-	-7 706	86 447
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	11 719	2 900	-6 357	309	1 703	-	-2 900	-	-738	6 636
Käyvän arvon suojauslaskennassa										
Jaksotettu hankintameno										
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	187 193	-11 498	12 213	-	101 052	-	11 498	-	-11 042	289 415
Rahoitusvelat yhteensä	711 757	-20 305	1 279	-11 863	102 754	-108 116	20 305	-	-77 421	618 390
Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä	748 456	-19 827	-3 085	-11 863	102 982	-108 377	19 827	-	-77 421	650 691

Liite 8. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma tasearvoin

Rahoitusvarat 30.6.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 770 390	-	-	-	-	7 770 390
Saamiset luottolaitoksilta	1760 773	208 527	17 168	-	-	1986 468
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	657 343	1623 722	8 418 323	8 243 862	17 547 131	36 490 380
<i>, joista lainasaamiset</i>	644 405	1586 472	8 234 843	7 993 107	16 667 321	35 126 148
<i>, joista kiinteistöleasingisaamiset*</i>	12 938	37 250	183 480	250 755	879 809	1 364 233
Saamistodistukset	1348 594	1219 260	2 851 166	890 560	30 085	6 339 665
Johdannaissopimukset	7 791	149 415	587 532	483 668	324 863	1 553 268
Muut varat	746 982	-	-	-	-	746 982
Yhteensä	12 291 872	3 200 925	11 874 188	9 618 091	17 902 078	54 887 153

* Erä sisältää Kuntarahoitus-konsernin myöntämät kiinteistöleasingisaamiset, jotka on luokiteltu puolivuosisikatsauksessa rahoitusvaroiksi. Konsernin myöntämä irtainleasing on luokiteltu rahoitusleasingisaamisiksi ja ne eritellään tarkemmin liitteessä 10 *Rahoitusleasingisaamiset*.

Rahoitusvelat 30.6.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	31 860	5 117	93 132	95 549	26 379	252 036
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	75 970	414 837	639 298	519 809	676 054	2 325 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 035 809	6 261 280	26 849 742	8 040 304	1 584 213	46 771 347
Johdannaissopimukset	79 323	346 849	1 529 107	754 107	574 434	3 283 819
Muut velat	211 743	921	4 377	1 351	-	218 392
<i>,joista vuokrasopimusvelat</i>	328	921	4 377	1 351	-	6 978
Yhteensä	4 434 704	7 029 005	29 115 655	9 411 120	2 861 079	52 851 562

Velat ja niitä suojaavat johdannaissopimukset, joissa on ennen aikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2025

Oikaistu

Rahoitusvarat

31.12.2024 (1 000 €)

	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	-	-	-	-	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	737 078	38 140	14 507	-	-	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	637 205	1 804 583	8 205 406	7 994 389	16 492 198	35 133 780
, joista lainasaamiset	627 997	1 774 531	8 023 430	7 734 269	15 653 621	33 813 849
, joista kiinteistöleasingisaamiset	9 208	30 051	181 975	260 119	838 578	1 319 931
Saamistodistukset	1 891 929	626 689	2 540 252	820 042	-	5 878 912
Johdannaisopimukset	152 633	57 431	1 161 155	613 963	338 525	2 323 708
Muut varat	889 682	-	-	-	-	889 682
Yhteensä	12 085 416	2 526 842	11 921 319	9 428 394	16 830 724	52 792 695

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä 2 Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset.

Rahoitusvelat 31.12.2024 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	716 137	3 486	74 105	56 548	33 419	883 694
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	38 133	233 195	894 643	595 550	702 353	2 463 874
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 757 279	6 110 628	25 545 532	6 494 648	1 626 218	44 534 306
Johdannaissopimukset	164 955	190 266	959 624	729 648	517 223	2 561 718
Muut velat	260 177	964	5 531	778	-	267 449
<i>,joista vuokrasopimusvelat</i>	327	964	5 531	778	-	7 599
Yhteensä	5 936 681	6 538 539	27 479 435	7 877 172	2 879 214	50 711 041

Liite 9. Rahavarat

30.6.2025 (1 000 €)	Yhteensä	Rahavarat	Odotettavissa olevat luottotappiot
Kassa	2	2	-
Talletukset keskuspankeissa	7 770 388	7 770 388	0
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 770 390	7 770 390	0
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	85 593	85 593	0
Rahavarat yhteensä	7 855 982	7 855 982	0

Oikaistu 31.12.2024 (1 000 €)	Yhteensä	Rahavarat	Odotettavissa olevat luottotappiot
Kassa	2	2	-
Talletukset keskuspankeissa	7 776 887	7 776 887	0
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	7 776 889	0
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	61 494	61 494	0
Rahavarat yhteensä	7 838 382	7 838 383	0

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuosisikatsauksen liitteessä 2 Puolivuosisikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Liite 10. Rahoitusleasingsaamiset

Rahoitusleasingsopimusten vuokrasaamisten maturiteettijakauma
(1 000 €)

	30.6.2025	31.12.2024
0–12 kuukautta	73 979	81 777
1–2 vuotta	71 728	68 448
2–3 vuotta	34 266	36 908
3–4 vuotta	27 720	31 505
4–5 vuotta	20 674	18 581
yli 5 vuotta	18 609	21 112
Tulevat rahavirrat yhteensä	246 976	258 331
Kertymätön korkotuotto (-)	-13 674	-15 203
Tasearvo	233 303	243 128

Rahoitusleasingsopimuksista kerrytetyt korkotuotot esitetään liitteessä 3 *Korkotuotot ja -kulut* rivillä *Rahoitusleasingsopimukset*. Katsauskaudella 2025 ja vertailuvuonna 2024 ei ollut rahoitusleasingsopimuksista kertynyttä myyntivoittoa/-tappiota.

Liite 11. Muut varat

(1000 €)	30.6.2025	31.12.2024
Laskutetut leasingvuokrat	23 569	23 305
Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuussaamiset keskusvastapuolelta*	746 982	889 682
Muut	14 795	2 925
Yhteensä	785 346	915 913

* Vakuussaamisiin sisältyy 4 tuhannen euron (5 tuhatta euroa) odotettavissa oleva luottotappio.

Konsernilla ei ollut maksujenvälityssaamisia 30.6.2025 tai 31.12.2024.

Liite 12. Johdannaissopimukset

30.6.2025 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo				Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksuaika				Positiivinen	Negatiivinen
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä		
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1704 390	16 538 478	18 596 787	36 839 655	973 394	-1143 882
<i>,joista keskusvastapuoliselvittettävät</i>	<i>1623 390</i>	<i>16 533 493</i>	<i>17 929 202</i>	<i>36 086 084</i>	<i>949 350</i>	<i>-1 125 123</i>
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	4 135 848	11 975 457	707 704	16 819 009	354 555	-872 249
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä	5 840 238	28 513 935	19 304 491	53 658 664	1 327 949	-2 016 132
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	9 030 221	10 661 821	5 194 674	24 886 716	197 983	-936 235
<i>,joista keskusvastapuoliselvittettävät</i>	<i>7 014 105</i>	<i>8 264 513</i>	<i>2 049 442</i>	<i>17 328 060</i>	<i>107 403</i>	<i>-128 582</i>
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 028 653	3 170 481	57 004	4 256 139	24 528	-279 469
Terminisopimukset	2 746 584	-	-	2 746 584	2 808	-51 983
Osakejohdannaiset	-	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä	12 805 459	13 832 302	5 251 678	31 889 438	225 319	-1 267 687
Johdannaissopimukset yhteensä	18 645 696	42 346 237	24 556 170	85 548 103	1 553 268	-3 283 819

Erä *Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti* sisältää kaikki konsernin johdannaissopimukset, jotka eivät ole suojauslaskennassa, vaikka ne olisi tehty riskienhallintatarkoituksessa suojaaviksi. Tähän ryhmään lukeutuvat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen ja -velkojen suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, kuntien kanssa tehdyt johdannaissopimukset, kuntajohdannaisten suojaksi tehdyt johdannaissopimukset sekä taseen korkoriskin suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, joille ei ole määritelty yksilöityä suojauskohdetta.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

31.12.2024 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo				Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksuaika					
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	2 227 956	15 950 911	18 107 614	36 286 482	987 920	-1262 963
,joista keskusvastapuoliselvitettävät	2 128 956	15 899 304	17 428 936	35 457 197	963 973	-1250 839
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 250 510	13 479 274	369 119	17 098 903	884 308	-224 818
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä	5 478 466	29 430 185	18 476 733	53 385 385	1 872 228	-1 487 782
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	8 364 980	9 253 147	4 885 876	22 504 004	224 609	-800 655
,joista keskusvastapuoliselvitettävät	6 584 200	6 806 285	1 909 901	15 300 387	119 869	-122 927
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 107 136	2 491 716	64 207	3 663 059	95 498	-265 805
Terminisopimukset	2 840 260	-	-	2 840 260	131 373	-761
Osakejohdannaiset	12 572	-	-	12 572	-	-6 715
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä	12 324 948	11 744 863	4 950 083	29 019 895	451 480	-1 073 936
Johdannaissopimukset yhteensä	17 803 414	41 175 049	23 426 816	82 405 280	2 323 708	-2 561 718

Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

1–6/2025 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet		
	Yhteensä	Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeus-omaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	29 253	299	6 835	8 532	15 665
+ Lisäykset	-	-	2 035	58	2 093
- Vähennykset	-	-	-6	-154	-161
Hankintameno 30.6.	29 253	299	8 863	8 435	17 598
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	26 533	-	6 445	984	7 429
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-6	-132	-138
+ Suunnitelman mukaiset poistot	1 388	-	230	709	939
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	27 921	-	6 669	1 561	8 230
Kirjanpitoarvo 30.6.	1 332	299	2 194	6 875	9 368

Kuntarahoituss Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

1-12/2024 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet		
	Yhteensä	Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeus-omaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	29 014	299	6 478	15 406	22 183
+ Lisäykset	239	-	386	656	1 042
- Vähennykset	-	-	-29	-7 530	-7 560
Hankintameno 31.12.	29 253	299	6 835	8 532	15 665
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	22 703	-	5 920	6 614	12 535
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-29	-7 277	-7 306
+ Suunnitelman mukaiset poistot	3 830	-	554	1 646	2 201
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	26 533	-	6 445	984	7 429
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 720	299	389	7 548	8 236

Liite 14. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit

Kuntarahoitus-konsernin luottoriskin muodostumista on käsitelty konsernitilinpäätöksen 2024 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luottoriski*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2024 laatimisperiaatteissa (Liite 1) kohdassa 9. *Rahoitusvarojen arvonalentuminen*.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden laskennan piiriin kuuluvat vastuut arvonalentumisvaiheittain.

Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserittäin ja arvonalentumisvaiheittain	Ei arvoltaan alentuneet				Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2		Vaihe 3*			
	Tasearvo	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Odotettavissa olevat luottotappiot
30.6.2025 (1 000 €)								
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno	7 770 390	0	-	-	-	-	7 770 390	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno	1 986 579	-111	-	-	-	-	1 986 579	-111
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	32 706 670	-152	2 046 048	-2 608	322 911	-560	35 075 629	-3 320
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	1 596 504	-10	863	0	178	0	1 597 545	-10
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno	1 510 053	-2	991	0	-	-	1 511 044	-2
Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	793 575	-72	-	-	-	-	793 575	-72
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle jaksotettuun hankintameno	746 986	-4	-	-	-	-	746 986	-4
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 822 070	-16	65 624	-5	428	0	2 888 121	-22
Yhteensä	49 932 826	-367	2 113 526	-2 614	323 516	-560	52 369 868	-3 541

* Konsernilla on vaiheen 3 saamisille täydet takaus- ja vakuusjärjestelyt kuten konsernitilinpäätöksen 2024 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luottoriski* on kuvattu. Konsernin johdon arvion mukaan vaiheen 3 saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota synny. Vaiheen 3 saamiset sisältävät 976 tuhatta euroa (1926 tuhatta euroa) saamisia, jotka ovat olleet myöntöhetkellä arvoltaan alentuneita (*Purchased or Originated Credit Impaired, POCI*). POCI-saamisista on kirjattu 2 tuhannen euron (3 tuhannen euron) odotettavissa oleva luottotappio.

Kauden aikana vaiheen 3 saamiset kasvoivat hieman johtuen pääosin yksittäisen kuntaomisteisen yhtiön järjestämättömäksi luokitellusta lainanhoitojousta.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2025

Oikaistu Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserrittain ja arvonalentumisvaiheittain 31.12.2024 (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet				Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2		Vaihe 3		Tasearvo	Odotettavissa olevat luottotappiot
	Tasearvo	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno	7 776 889	0	-	-	-	-	7 776 889	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno	789 785	-61	-	-	-	-	789 785	-61
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	31 381 806	-142	2 086 923	-2 103	291 705	-316	33 760 434	-2 561
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	1 561 931	-9	1 139	0	-	-	1 563 069	-9
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno	1 824 426	-1	986	0	-	-	1 825 412	-1
Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	377 480	-45	-	-	-	-	377 480	-45
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle jaksotettuun hankintameno	889 687	-5	-	-	-	-	889 687	-5
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 864 012	-16	71 219	-2	-	-	2 935 231	-18
Yhteensä	47 466 016	-280	2 160 266	-2 105	291 705	-316	49 917 988	-2 701

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä 2 Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenvetona odotettavissa olevien luottotappioiden muutos ja täsmäytys arvonalentumisvaiheittain katsauskauden aikana.

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
Odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	-280	-2 105	-316		-2 701
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-122	-508	-32		-662
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	46	104	27		178
Siirrot vaiheeseen 1	0	35	-		35
Siirrot vaiheeseen 2	0	1	-		1
Siirrot vaiheeseen 3	0	2	-237		-235
Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>)	-	-130	-		-130
Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen	-	-	-		-
Muutokset mallissa ja parametreissa* koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-12	-12	-2		-26
Toteutuneet luottotappiot	-	-	-		-
Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset	-	-	-		-
Yhteensä 30.6.2025	-367	-2 614	-560		-3 541

* Kuntarahoitus-konserni on vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana päivittänyt makroskenaarioita tulevaisuuden informaation huomioimiseksi. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrä laski 26 tuhatta euroa parametreissa tehtyjen muutosten vuoksi kokonaisuudessaan raportointikauden aikana.

Kesäkuun 2025 lopussa konsernin johto arvioi, että huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävyydessä muun muassa tilojen ylitarjonnan ja alueellisesti suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Tämä saattaa näkyä hieman normaalia enemmän maksuviiveissä ja annetuissa lainanhoitojoustoissa. Näin ollen konsernin johto arvioi lisävarauksen tarvetta ja päätti tehdä 130 tuhannen euron lisävarauksen. Lisävaraus kohdistui tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisävarausta ei kohdistettu sopimustasolle.

Kuntarahoitus-konsernin kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena ja odotettavissa olevien luottotappioiden (*ECL*) määrä on edelleen vähäinen. Konsernin asiakassaamiset luokitellaan vakavaraisuuslaskennassa O-riskiluokkaan, koska ne ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä tai hyvinvointialueilta tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän tai hyvinvointialueen takaus, tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetakaus. Johdon arvion mukaan kaikki saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota näin ollen synny. Konsernilla oli kesäkuun 2025 lopussa 14 423 tuhatta euroa (13 449 tuhatta euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa luotto on erääntynyt takaajan maksettavaksi. Likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt hyvällä tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+).

Odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet	Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	
Avaava saldo 1.1.2024	-267	-1 894	-214	-2 375
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-92	-92	-69	-253
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	93	121	67	282
Siirrot vaiheeseen 1	-2	361	-	359
Siirrot vaiheeseen 2	4	-158	-	-154
Siirrot vaiheeseen 3	0	1	-65	-64
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	625	-	625
Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-16	-1 070	-35	-1 122
Toteutuneet luottotappiot	-	-	-	-
Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset	-	-	-	-
Yhteensä 31.12.2024	-280	-2 105	-316	-2 701

Seuraavat taulukot kuvaavat odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän täsmäytystä arvonalentumisvaiheittain avaavasta taseesta katsauspäivään jokaiselle saamistyyppille erikseen.

Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno- arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	0	-	-	0	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-	-	-	-	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	0	-	-	0	
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-	-	-	-	
Yhteensä 30.6.2025	0	-	-	0	

Oikaistu

Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno-
arvon alentumisvaiheittain

(1 000 €)

Avaava saldo 1.1.2024

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet	Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2024	-1	-	-	-1
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-	-	-	-
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	0	-	-	0
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-	-	-	-
Yhteensä 31.12.2024	0	-	-	0

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä 2 Puolivuositarkastuksen laatusperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset.

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintamenoön arvonalentumisvaiheittain	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
(1 000 €)					
Avaava saldo 1.1.2025	-61	-	-		-61
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-68	-	-		-68
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	20	-	-		20
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-		-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-		-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-		-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-2	-	-		-2
Yhteensä 30.6.2025	-111	-	-		-111

Oikaistu Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno on arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1		Vaihe 2		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2024	-73	-	-	-	-73
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-50	-	-	-	-50
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	63	-	-	-	63
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-1	-	-	-	-1
Yhteensä 31.12.2024	-61	-	-	-	-61

Kuntarahoitus-konserni korjasi raportointikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä 2 *Puolivuositarkastuksen laitimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset*.

**Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno-
arvon alentumisvaiheittain**

(1 000 €)

Avaava saldo 1.1.2025

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet	Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3	
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	-142	-2 103	-316	-2 561
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-6	-505	-32	-543
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	5	103	27	135
Siirrot vaiheeseen 1	0	35	-	35
Siirrot vaiheeseen 2	0	2	-	2
Siirrot vaiheeseen 3	0	2	-237	-235
Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>)	-	-	-	-
Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen	-8	-12	-2	-23
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-	-	-	-
Toteutuneet luottotappiot	-	-	-	-
Yhteensä 30.6.2025	-152	-2 608	-560	-3 320

Kuntarahoituis Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1		Vaihe 2		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2024	-122	-1872	-214	-2 207	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-16	-90	-69	-175	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	6	121	67	194	
Siirrot vaiheeseen 1	-2	340	-	338	
Siirrot vaiheeseen 2	4	-157	-	-154	
Siirrot vaiheeseen 3	0	1	-65	-64	
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	625	-	625	
Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-13	-1070	-35	-1119	
Toteutuneet luottotappiot	-	-	-	-	
Yhteensä 31.12.2024	-142	-2 103	-316	-2 561	

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Leasingsaamiset erässä Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	-9	0	-	-	-9	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	0	0	0	0	0	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	0	0	-	-	0	
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 2	0	0	-	-	0	
Siirrot vaiheeseen 3	-	0	-	-	0	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-1	0	0	0	-1	
Yhteensä 30.6.2025	-10	0	0	0	-10	

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Leasingsaamiset erässä Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2024	-8	-21	-	-	-29	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-1	0	-	-	-1	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	0	0	-	-	0	
Siirrot vaiheeseen 1	-	21	-	-	21	
Siirrot vaiheeseen 2	0	0	-	-	0	
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-1	0	-	-	-1	
Yhteensä 31.12.2024	-9	0	-	-	-9	

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno on arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot	
Avaava saldo 1.1.2025	-1	0	-	-	-1
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-2	0	-	-	-2
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	1	0	-	-	1
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	0	-	-	0
Yhteensä 30.6.2025	-2	0	-	-	-2

Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno on arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot	
Avaava saldo 1.1.2024	-1	0	-	-1	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-1	0	-	-1	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	1	0	-	1	
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	0	-	0	
Yhteensä 31.12.2024	-1	0	-	-1	

Saamistodistukset käypään arvoon laajan muiden tuloksen kautta arvonalentumisvaiheittain

(1 000 €)

Avaava saldo 1.1.2025

Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-37	-	-	-37
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	10	-	-	10
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-1	-	-	-1
Yhteensä 30.6.2025	-72	-	-	-72

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä on kirjattu käyvän arvon rahastoon laatomisperiaatteiden mukaisesti, jotka on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2024 liitteessä 1 kohdassa 9.4 *Odotettavissa olevan luottotappion vähennyserän esittäminen taseessa*. Kertynyt vähennyserä kirjataan tulosvaikutteisesti varojen taseesta pois kirjaamisen hetkellä.

Kuntarahhoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025

Saamistodistukset käypään arvoon laajan muiden tuloksen kautta arvonalentumisvaiheittain	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1		Vaihe 2		
	Vaihe 3				
(1 000 €)	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot	
Avaava saldo 1.1.2024	-42	-	-	-	-42
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-12	-	-	-	-12
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	10	-	-	-	10
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	-
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	-	-	-	0
Yhteensä 31.12.2024	-45	-	-	-	-45

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintamenoön arvostettu käteisvaraus keskusvastapuolelle arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	-5	-	-	-	-5	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	0	-	-	-	0	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	1	-	-	-	1	
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	-	-	-	0	
Yhteensä 30.6.2025	-4	-	-	-	-4	

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintameno- on arvostettu käteisvaraus keskusvastapuolelle arvon alentumisvaiheittain	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
(1 000 €)						
Avaava saldo 1.1.2024	-6	-	-	-	-6	
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	0	-	-	-	0	
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	2	-	-	-	2	
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 2	-	-	-	-	-	
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-	-	-	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	-	-	-	0	
Yhteensä 31.12.2024	-5	-	-	-	-5	

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2025

Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä) arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot	
Avaava saldo 1.1.2025	-16	-2	-		-18
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-8	-4	0		-12
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	9	1	-		10
Siirrot vaiheeseen 1	-	-	-		-
Siirrot vaiheeseen 2	0	-1	-		-1
Siirrot vaiheeseen 3	0	-	0		0
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	0	0		-1
Yhteensä 30.6.2025	-16	-5	0		-22

Taseen ulkopuolisiin vastuihin liittyvä odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä on kirjattu erään *Muut velat* laatisperiaatteiden mukaisesti, jotka on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2024 liitteessä 1 kohdassa 9.4 *Odotettavissa olevan luottotappion vähennyserän esittäminen taseessa*.

Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä) arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2024	-15	0	-		-15
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-12	-2	-		-14
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	11	0	-		11
Siirrot vaiheeseen 1	0	0	-		0
Siirrot vaiheeseen 2	0	0	-		0
Siirrot vaiheeseen 3	-	-	-		-
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	0	0	-		0
Yhteensä 31.12.2024	-16	-2	-		-18

Tulevaisuuteen suuntautuvan informaation huomioiminen

Tulevaisuutta koskevaa informaatiota sisällytetään sekä odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalliin että sen arvioimiseen, onko instrumentin luottoriski lisääntynyt merkittävästi (*Significant Increase in Credit Risk, SICR*). Makrotaloudelliset ennusteet kattavat kolme vuotta ja koska luotettavaa yli kolme vuotta kattavaa ennustetta ei ole saatavilla, myös ennusteisiin ja skenaarioihin perustuva oikaisu tehdään kolmelle vuodelle. Skenaarioita on käytössä pääsääntöisesti kolme: perus, vahva (optimistinen) ja heikko (epäsuotuisa). Skenaarioille arvioidaan toteutumisen todennäköisyydet. Skenaarioiden todennäköisyyspainotukset on kuvattu viereisessä taulukossa.

Skenaario	30.6.2025			31.12.2024		
	2025	2026	2027	2024	2025	2026
Heikko (epäsuotuisa)	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %
Perus	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Vahva (optimistinen)	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %

Kuntarahoitus-konserni on tunnistanut kunkin portfolion luottotappioiden keskeiset tekijät, joilla on samanlaiset luottoriskiominaisuudet, ja arvioinut makrotaloudellisten muuttujien ja luottotappioiden välistä suhdetta. Käytössä olevat makrotaloudelliset muuttujat suomalaisille rahoitusvaroilte ovat Suomen valtion pitkäaikaiset korot sekä asuntojen hintakehitys ja työttömyysaste. Muille kuin suomalaisille rahoitusvaroilte käytetään Euroopan keskuspankin julkaisemia stressitestiskenaarioita. Jokainen muuttuja kattaa arvion kolmen vuoden ajalta. Viereisessä taulukossa esitetään makrotaloudelliset muuttujat ja niiden ennusteet kolmen vuoden ennustejaksolle.

Makrotaloudelliset muuttujat	Skenaario	30.6.2025			31.12.2024		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027
Suomen valtion pitkäaikaiset korot, %	Heikko	4,7	4,9	4,5	5,0	4,2	3,5
	Perus	2,9	3,0	3,0	2,8	2,8	2,8
	Vahva	3,2	3,3	3,3	3,2	3,2	3,1
Asuntojen hintakehitys (myyntihinta, vuositason muutos), %	Heikko	-10,0	-0,5	3,0	-10,0	0,0	4,0
	Perus	1,0	3,5	2,0	4,0	3,0	2,0
	Vahva	3,0	4,5	3,5	4,0	2,5	2,5
Työttömyysaste, %	Heikko	10,5	10,8	9,5	10,8	10,2	9,2
	Perus	8,9	8,2	7,9	8,3	7,5	6,9
	Vahva	8,0	6,9	6,3	6,5	6,0	5,7

Skenaariokuvaukset

Perusskenaario

Meneillään olevat kauppakiistat häiritsevät globaaleja kauppavirtoja ja arvoketjuja, mikä johtaa tuotannon vähenemiseen eri sektoreilla. Merkittävimmät vaikutukset bkt:hen nähdään Kiinassa ja Yhdysvalloissa, mutta vaikutukset tuntuvat maailmanlaajuisesti. Kauppasota vaikuttaa inflaatioon kahdella eri tavalla: ensinnäkin hintapaineita lisäävien tarjontapuolen häiriöiden kautta ja toiseksi hintapaineita alentavan kysynnän heikkenemisen kautta. Yhdysvalloissa tarjontasokki on voimakkaampi, mikä johtaa inflaation kiihtymiseen. Sitä vastoin euroalueella kysyntäsokki voi olla suurempi kuin tarjontasokki, mikä voi vaikuttaa inflaatioon neutraalisti tai lievästi kielteisesti.

Koska kansainvälisen kaupan jännitteet luovat suuremman uhkan euroalueen kasvulle kuin inflaatio, EKP todennäköisesti laskee korkoja hieman enemmän kuin aiemmin ennakoitiin. Valtion kasvava lainanotto yleensä aiheuttaa painetta pitkien korkojen nousulle. Euroalueen joukkovelkakirjalainat voivat kuitenkin hyötyä positiivisesta heijastusvaikutuksesta, kun sijoittajat hajauttavat pois yhdysvaltalaisista omaisuuseristä. Näiden kompensoivien vaikutusten vuoksi pitkien korkojen muutokset pysyvät suhteellisen vaatimattomina.

Sijoittajien kohonneen riskikäsityksen odotetaan kasvattavan luottomarginaaleja tulevina vuosina hieman aiemmin ennustettua enemmän, lukuun ottamatta seniorirahoitusta. Euron odotetaan vahvistuvan edelleen arvostustekijöiden tukemana. Lyhyellä aikavälillä euro hyötyy myös pääomavirroista, jotka virtaavat ulos dollarimääräisistä varoista.

Epävarman taloudellisen tilanteen vuoksi Suomen talouden elpymisen arvioidaan jäävän aiemmin odotettua hitaammaksi. Suomen bruttokansantuotteen odotetaan kasvavan 1,0 % vuonna 2025. Suhdanne-elpyminen kiihdyttää talouskasvua 2,0 %:iin vuonna 2026, minkä jälkeen talous kasvaa pitkän aikavälin potentiaalin mukaisesti. Keskimääräisen vuotuisen työttömyysasteen odotetaan nousevan 8,9 %:iin vuonna 2025 ja pysyvän korkeana 8,2 %:ssa vuonna 2026.

Heikot talousnäkymät vaikuttavat osaltaan myös kunnallisverotulojen pienenemiseen ja työvoimapalveluiden kustannusten nousuun. Lisäksi julkisen sektorin merkittävät palkankorotukset nostavat kuntien menoja. Tämän seurauksena kuntien rahoitusvaje kasvaa merkittävästi vuoden 2024 tasosta.

Asunto- ja kiinteistömarkkinoiden näkymät ovat edelleen vaimeat, vaikka kaupankäynti on jo alkanut hieman elpyä. Suurimpien kaupunkien omistusasuntojen hintojen odotetaan nousevan 1,0 % vuonna 2025. Liikekiinteistömarkkinoiden hintojen odotetaan polkevan paikallaan vuonna 2025 ja kääntyvän nousuun vasta vuodesta 2026 alkaen.

Vahva skenaario

Optimistisessa skenaariossa talouden odotetaan elpyvän nopeammin kuin perusskenaariossa. Suomen bkt:n ennustetaan kasvavan 2,2 % vuonna 2025 ja 3,0 % vuonna 2026. Työttömyyden odotetaan alkavan laskea vuoden 2025 toisella vuosipuoliskolla ja laskevan alle 7 %:n jo vuonna 2026. Kuluttajahintainflaation odotetaan pysyvän 2 %:n tuntumassa ennusteperiodin aikana. Asuntojen hintainflaation odotetaan kiihtyvän 3,0 %:iin vuonna 2025, minkä jälkeen hintojen vuosikasvu nousee 4,0 %:n tasolle vuonna 2026. Kokonaiskysynnän odotettua nopeamman elpymisen vuoksi EKP:n odotetaan nostavan korkoja vuodesta 2026 alkaen.

Heikko skenaario

Epäsuotuisa skenaario kuvaa tilannetta, jossa kauppasota kärjistyy ja aiheuttaa merkittävästi vakavampia häiriöitä maailmankaupassa ja arvoketjuissa kuin perusskenaariossa.

Lisäksi Lähi-idän epävakaa tilanne laajenee Israelin ja Iranin väliseksi konfliktiksi, mikä aiheuttaa voimakasta nousupainetta energian hintoihin. Kustannusinflaatio kiihtyy Euroopassa, ja inflaatio-odotusten ankkuroimiseksi EKP:n on pakko kiristää rahapolitiikkaa uudelleen. Talouden hidas elpyminen muuttuu nopeasti uudeksi taantumaksi. Yksityisen sektorin vaikeudet johtavat pankkien luottotappioiden merkittävään kasvuun. Rahoitusmarkkinoiden riskipreemiot levenevät huomattavasti.

Ulkomaankaupan äkillinen hidastuminen ja korkojen uusi nousu ajavat Suomen talouden takaisin syvään taantumaan. Bkt supistuu 2,5 % vuonna 2025 ja 0,5 % vuonna 2026. Talouden elpyminen alkaa kiihtyä vasta 2027. Työttömyys nousee jyrkästi yli 10 %:iin jo vuonna 2025. Pitkittyneen taantumän ja korkean työttömyyden vuoksi Suomen julkinen velka kasvaa entistä nopeammin, mikä leventää Suomen valtionlainojen riskipreemioita. Elinkustannusten ja korkojen nousu syventää suomalaisten kotitalouksien ahdinkoa. Asuntomarkkinoiden ja rakentamisen romahdus jatkuu ja asuntojen hintojen lasku voimistuu.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden herkkyys tulevaisuuteen suuntautuvalle informaatiolle olettaen heikon (epäsuotuisan) skenaarion painon olevan 100 % vuoteen 2025 (2024) asti.

Herkkyysanalyysi (1 000 €)	30.6.2025			31.12.2024		
	Käytetyt skenaario- painotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaario- painotuksia	Käytetyt skenaario- painotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaario- painotuksia
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 411	5 747	3 212	2 701	4 765	2 578
Vastuiden osuus vaiheissa 2 ja 3	4,86 %	10,44 %	4,79 %	5,21 %	11,26 %	5,17 %

Harkinnanvaraiset lisävaraukset eivät sisälly herkkyysanalyysin lukuihin.

Ongelmasaamiset

Ongelmasaamisina raportoidaan saamiset, jotka ovat yli 90 päivää erääntyneitä ja muita riskillisiksi luokiteltuja saamisista sekä saamisista, joihin kohdistuu asiakkaan taloudellisista vaikeuksista johtuva lainanhoitajousto.

Ongelmasaamiset 30.6.2025 (1 000 €)	Terveet saamiset	Järjestämättömät saamiset	Saamiset yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista	Yhteensä
Yli 90 pv erääntyneet saamiset	-	8 971	8 971	-91	8 880
Todennäköisesti maksamatta jäävät	-	77 558	77 558	-252	77 306
Lainanhoitajoustot	425 798	236 555	662 353	-529	661 824
Yhteensä	425 798	323 084	748 882	-872	748 010

Ongelmasaamiset 31.12.2024 (1 000 €)	Terveet saamiset	Järjestämättömät saamiset	Saamiset yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista	Yhteensä
Yli 90 pv erääntyneet saamiset	-	8 535	8 535	-85	8 451
Todennäköisesti maksamatta jäävät	-	152 231	152 231	-137	152 094
Lainanhoitajoustot	430 479	130 939	561 418	-352	561 066
Yhteensä	430 479	291 705	722 184	-573	721 610

Lainanhoitojoustot ovat asiakkaan aloitteesta sovittuja helpotuksia alkuperäiseen maksuohjelmaan, ja niillä pyritään auttamaan asiakasta selviytymään väliaikaisista maksuvaikeuksista. Terveitä lainanhoitojoustosaamisia ovat koeajalla olevat järjestämättömistä saamisista jo tervehtyneet lainanhoitojoustosaamiset tai saamiset, joissa lainanhoitojousto on tehty sopimukseen, joka ei ollut järjestämätön. Muista kuin asiakkaan taloudellisista vaikeuksista johtuneita maksuohjelmamuutoksia ei luokitella lainanhoitojoustoiksi. Konserni katsoo kyseessä olevan järjestämätön lainahoitojousto, kun kyseiset myönnytykset tai muutokset annetaan velallisen nykyisten tai odotettavissa olevien taloudellisten vaikeuksien perusteella, eikä konserni olisi suostunut niihin, jos velallinen olisi ollut hyvässä taloudellisessa tilassa. Terveet lainanhoitojoustot luokitellaan odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa tasolle 2 ja järjestämättömät lainahoitojoustot tasolle 3.

Alkuvuoden 2025 aikana lainanhoitojoustoja on myönnetty erityisesti asuntosektorin toimijoille, joiden tilojen vajaakäyttö on edelleen ollut koholla, koska kilpailu vuokralaisista on kiristynyt erityisesti pääkaupunkiseudulla. Myönnettyjen lyhennysvapaiden vuoksi perimättä jääneet lyhennykset on pääosin siirretty laina-ajan loppuun lainan viimeisen maksuerän yhteyteen tai kuluvalle 5-vuotiskaudelle, mikäli kyseessä on ollut valtion takaama korkotukilaina. Leasingsaamisiin ei ole kohdistunut vuokrahelpotuksia.

Geopoliittisilla epävakauksilla ei ole ollut suoria vaikutuksia konsernin asiakkaisiin tai saamisiin. Yleinen kustannustason nousu vaikuttaa edelleen asiakkaiden kassavirran riittävyYTEEN, ja saattaa edelleen näkyä lisääntyneinä lainanhoitojoustotoimenpiteinä, maksuviiveinä sekä asiakkaiden luottokelpoisuuden heikentymisenä.

Toteutuneet luottotappiot

Konsernilla ei ole ollut toteutuneita lopullisia luottotappioita katsauskauden tai vertailukauden aikana.

Liite 15. Velat luottolaitoksille

(1000 €)	30.6.2025	31.12.2024
Velkakirjat luottolaitoksille	220 176	167 558
Vaadittaessa maksettavat velat luottolaitoksille	9 707	-
Saadut johdannaiskäteisvakuudet	22 153	716 137
Yhteensä	252 036	883 694

Liite 16. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1000 €)	30.6.2025		31.12.2024	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	43 016 002	43 902 965	41 125 457	42 306 455
Muut*	3 755 346	4 111 525	3 408 849	3 421 647
Yhteensä	46 771 347	48 014 490	44 534 306	45 728 102

* Erässä esitetään Kuntarahoituksen lyhytaikaiset velkakirjalainat.

Kuntarahoituksen varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

Merkittävimmät liikkeeseenlaskut katsauskauden aikana	Arvopäivä	Eräpäivä	Korko-%	Nimellisarvo (1 000)	Valuutta
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	28.1.2025	14.12.2029	2,625 %	1 250 000	EUR
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	31.3.2025	1.4.2030	4,250 %	1 000 000	USD
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	10.6.2025	14.6.2032	2,625 %	1 000 000	EUR

Liikkeeseenlaskut on sisällytetty yllä olevaan taulukkoon arvopäivän mukaisesti.

Liite 17. Muut velat

(1000 €)	30.6.2025	31.12.2024
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat	6 978	7 599
Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuusvelat keskusvastapuolelle	211 414	259 850
Muut velat	15 675	17 732
Yhteensä	234 068	285 181

Liite 18. Annetut vakuudet

Omasta puolesta annetut vakuudet (1 000 €)	30.6.2025	31.12.2024
Saamiset luottolaitoksilta johdannaissopimusten vastapuolille*	1 426 240	608 408
Saamiset luottolaitoksilta keskuspankille**	22 741	31 980
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä keskuspankille***	4 692 163	4 814 713
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä Kuntien takauskeskukselle****	14 024 472	13 705 743
Saamistodistukset keskusvastapuolelle*****	155 397	101 703
Muut varat johdannaissopimusten keskusvastapuolille*****	746 982	889 682
Yhteensä	21 067 996	20 152 229

- *

Konserni on pantannut johdannaissopimusten vastapuolille käteisvakuuksia lisävakuussopimusten (ISDA/Credit Support Annex) mukaisesti.
- **

Erä koostuu vähimmäisvarantotalletuksesta keskuspankissa.
- ***

Kuntarahoitus on keskuspankin hyväksymä rahapolitiikan vastapuoli ja tätä tarkoitusta varten keskuspankkiin on pantattu antolainaukseen liittyviä velkakirjoja kyseiseen asemaan liittyviä mahdollisia operaatioita varten.
- ****

Konserni on pantannut Kuntien takauskeskukselle antolainaukseensa liittyviä velkakirjoja. Kuntien takauskeskus takaa Kuntarahoituksen varainhankinnan ja Kuntarahoitus antaa takauskeskuksen takauksille vastavakuuksia siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritetty.
- *****

Konsernilla on aktiivinen tili keskusvastapuolten LCH Limitedin ja Eurex Clearing AG:n kanssa. Saamistodistukset on pantattu LCH:lle.
- *****

Konserni on antanut johdannaissopimusten keskusvastapuolille käteisvakuuksia.

Annetut vakuudet on esitetty raportointipäivän tasearvoilla.

Liite 19. Ehdolliset varat ja velat

Konsernilla ei ole ehdollisia varoja tai velkoja 30.6.2025 eikä vertailuajankohtana 31.12.2024.

Liite 20. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

(1000 €)	30.6.2025	31.12.2024
Luottolupaukset	2 888 121	2 935 231
Yhteensä	2 888 121	2 935 231

Luottolupauksiin liittyvä odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä on 22 tuhatta euroa (18 tuhatta euroa). Lisätietoa saamisten ja sitoumusten luottoriskeistä on liitteessä 14.

Liite 21. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat:

- Kuntarahoitus Oyj:n osakkeenomistajat, joilla on yli 20 % yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta yhteenlasketusta äänimäärästä. Yli 20 %:n äänimäärän ylittäviä osakkeenomistajia on yksi (Keva).
- Johtoon kuuluvat avainhenkilöt: toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, muut johtoryhmän jäsenet, hallituksen jäsenet sekä näiden henkilöiden puoliset, lapset ja huollettavat sekä puolisoitten lapset ja huollettavat.
- Yhteisöt, joissa edellä mainitut henkilöt käyttävät joko välittömästi tai välillisesti määräysvaltaa, toisen kanssa yhteistä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

Konsernin toimintaa rajaa Kuntien takauskeskuksesta annettu laki ja Kuntien takauskeskuksen kanssa allekirjoitettu puitesopimus, joiden perusteella Kuntarahoitus voi myöntää rahoitusta ainoastaan lain mukaisille tahoille (kunnat, kuntayhtymät, kuntien määräämisvallassa olevat yhtiöt, hyvinvointialueet ja hyvinvointiyhtymät, niiden omistamat tai määräämisvallassa olevat yhteisöt ja hyvinvointialueiden liikelaitokset sekä valtion viranomaisten nimeämät asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittavat yhteisöt).

Konserni on toteuttanut lähipiiriin kuuluvien luonnollisten henkilöiden kanssa ainoastaan työsuhdeperäisen palkan- ja palkkiomaksun eikä konsernilla ole laina- tai rahoitussaamisia mainitulta luonnollisilta henkilöiltä.

Lähipiiritapahtumissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2024 jälkeen.

Liite 22. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoitus-konserni on osallistunut katsauskauden aikana EKP:n taloudellistakestokykyä testaavaan stressitestiin (*SSM Stress Test*), joka kattoi vuodet 2025–2027. Stressitestin tulokset julkistettiin 1.8.2025. Kuntarahoitus-konsernin pääoma-asema säilyi vahvana myös stressitestin epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa.

Raportti Kuntarahoitus Oyj:n osavuosi-informaation 1.1.–30.6.2025 yleisluonteisesta tarkastuksesta

Kuntarahoitus Oyj:n hallitukselle

Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Kuntarahoitus Oyj:n konsernin taseen 30.6.2025, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevat tiedot sekä muita selvennäviä tietoja kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tämän osavuosi-informaation laatimisesta IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella esitämme johtopäätöksen osavuosi-informaatiosta.

Yleisluonteisen tarkastuksen laajuus

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu kansainvälisen yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin ISRE 2410 "Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus" mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä analyttisiä toimenpiteitä ja muita yleisluonteisen tarkastuksen toimenpiteitä. Yleisluonteinen tarkastus on laajuudeltaan huomattavasti suppeampi kuin tilintarkastusstandardien mukaisesti suoritettava tilintarkastus, ja siksi emme pysty sen perusteella varmistumaan siitä, että saamme tietoomme kaikki sellaiset merkittävät seikat, jotka ehkä tunnistettaisiin tilintarkastuksessa. Näin ollen emme anna tilintarkastuskertomusta.

Johtopäätös

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut mitään, mikä antaisi meille syyn uskoa, ettei osavuosi-informaatiota ole laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti.

Helsingissä 4.8.2025

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen

KHT

Kuntarahoitus Oyj on Suomen suurimpia luottolaitoksia. Kuntarahoituksen omistajiin kuuluvat kunnat, Keva ja Suomen valtio. Konsernin tase on yli 55 miljardia euroa.

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat Suomen kunnat ja kuntayhtymät, hyvinvointialueet, hyvinvointiyhtymät, näiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä valtion tukema asuntotuotanto. Asiakkaat rahoittavat Kuntarahoituksen tarjoamilla rahoitusratkaisuilla ympäristön kannalta kestäviä ja yhteiskunnallisesti vastuullisia kohteita, kuten julkisen liikenteen hankkeita, kestävää rakentamista, sairaaloita ja terveyskeskuksia, päiväkoteja ja kouluja sekä erityisryhmien asumista.

Kuntarahoituksen asiakaskunta on kotimaista, mutta toimintaympäristö on globaali. Yhtiö on aktiivinen suomalainen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija kansainvälisillä pääomamarkkinoilla sekä ensimmäinen suomalainen vihreiden ja yhteiskunnallisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Kuntarahoituksen varainhankinnalla on Kuntien takauskeskuksen takaus.

Lue lisää: www.kuntarahoitus.fi

Kuntarahoitus Oyj

Jaakonkatu 3 A, PL 744

00101 Helsinki

Puh. 09 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

info@kuntarahoitus.fi

Kuntarahoitus