

Vuosikertomus 2025

” Meillä Kuntarahoituksessa on erityinen tehtävä: tukea asiakkaidemme kykyä tehdä suomalaista yhteiskuntaa ylläpitäviä ja kehittäviä investointeja kaikissa tilanteissa. Myös poikkeusaikoina.

Kuntarahoitus



Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	3
Kuntarahoitus ja vuosi 2025 lyhyesti	5
Kuntarahoitus lyhyesti	6
Vuosi 2025 lukuina	8
Päätapahtumat 2025	9
Strategia ja vastuullisuus	11
Strategia	12
Vastuullisuus	13
Liiketoiminta	16
Rahoitus ja muut palvelut	17
Varainhankinta	19
Likviditeetinhallinta	21

Organisaatio	23
Henkilöstö	24
Hallinto	26
Vastuullisuusraportoinnin periaatteet	29
Vastuullisuuden mittaristo	30
Hallitus	34
Johtoryhmä	36
Verojalanjälki	37
Tilinpäätös 1.1.–31.12.2025	39
Hallituksen toimintakertomus	39
Konsernin tilinpäätös	103
Emoyhtiön tilinpäätös	263
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	362
Tilintarkastusmerkintä	363

Erityisesti suurten kaupunkien investoinnit pitivät kuntien rahoitus-kysynnän korkealla tasolla, ja valtion tukemassa asuntotuotannossa kysyntä oli odotettua vahvempaa.
(sivu 16)

Lisäsimme varainhankintamme hajautusta. Erityisesti vahvistui Norjan ja Ruotsin kruunuissa sekä Englannin punnissa tehdyn varainhankinnan osuus.
(sivu 19)

Klikkaamalla **K**-kuvaketta sivun vasemmassa yläkulmassa pääset takaisin tälle sivulle.

Toimitusjohtajan katsaus

Toimitusjohtajan katsaus

Suomalainen hyvinvointi ja onnellisuus syntyvät yhteistyössä

Meillä Kuntarahoituksessa on erityinen tehtävä: tukea asiakkaidemme kykyä tehdä suomalaista yhteiskuntaa ylläpitäviä ja kehittäviä investointeja kaikissa markkinatilanteissa. Jatkoimme tämän tehtävämme vakaata toteuttamista myös vuonna 2025.

Liiketoimintamme eteni odotusten mukaisesti. Varainhankintamme näkökulmasta vuosi oli odotettuaakin parempi. Epävarmasta markkinasentimentistä huolimatta sijoittajakysyntä oli vahvaa, viitelainat ja muut varainhankinnan järjestelyt onnistuivat, ja niiden myötä myös varainhankinnan kustannukset laskivat edeltävän vuoden korkealta tasolta.

Asiakkaidemme rahoituskysyntä pysyi pitkälti edellisvuoden tasolla. Kuntien taloustilanne ei ollut helppo, kun Suomen talouden odotettu kasvu ei päässytkään vauhtiin, ja valtiolta kunnille siirtyneet työllisyysenhoidokustannukset ovat olleet ennakoitua korkeampia. Kunnat ovat silti onnistuneet hyvin sopeutustoimissaan, eivätkä rahoitustarpeet kasvaneet edellisvuodesta mittavista investointiohjelmista huolimatta. Erityisesti suurissa kaupungeissa kasvu vaatii jatkuvia lisäpanostuksia.

Valtion tukemassa asuntotuotannossa rahoituksen kysyntä ylitti odotuksemme, vaikka korkotukilainavaltuuksia leikattiin puolella miljardilla eurolla edellisvuoteen verrattuna. Lisäksi hallitus on esittänyt mittavia leikkauksia tulevien vuosien valtuuksiin. Suomen hyvin toimivan ja kansainvälisesti arvostetun asuntotuotantojärjestelmän heikentäminen on lyhytnäköistä: järjestelmää tulisi päinvastoin kehittää ja vahvistaa. Asuntorakentaminen myös vaikuttaa merkittävästi maamme talouskehitykseen työllisyysvaikutuksensa ja muille toimialoille ulottuvien kerrannaisvaikutustensa myötä.

” Suomen hyvin toimivaa ja kansainvälisesti arvostettua asuntotuotantojärjestelmää tulisi vahvistaa ja kehittää, ei heikentää.

Yksi vuoden kohokohdistamme oli Onnellisuusrahaston perustaminen. Suomi on sijoittunut jo kahdeksan vuotta peräkkäin YK:n onnellisuusraportissa maailman onnellisimmaksi maaksi. Suomalaisen onnellisuudessa on kyse arkipäiväisistä asioista: yhteiskunnan vakaudesta sekä tunteesta, että suuri osa elämän perusasioista toimii hyvin. Asiakkaamme edistävät omalla työllään ja meidän rahoituksemme mahdollistamina näitä onnellisuuden perusrakenteita joka päivä. Onnellisuusrahaston avulla haluamme sekä tehdä heidän ponnistelujaan näkyviksi että lisätä keskustelua siitä, millaisilla toimilla yhteiskuntamme ylläpitää ja kehittää rakenteita, joiden pohjalle voimme rakentaa entistäkin toimivampaa, tasa-arvoisempaa, kaikille turvallista ja tulevaisuuden kasvun mahdollistavaa Suomea.

Kuntarahoitus on yhteen hitsautunut työyhteisö, jolle sen työn yhteiskunnallinen merkitys on tärkeä. Kuntarahoituslaisten henkilöstökokemus on tutkitusti parantunut monta vuotta peräkkäin, ja olemme tänäkin vuonna yksi Suomen innostavimmista työpaikoista. Henkilöstömme motivaatio ja omistautuneisuus näkyy myös asiakaspalvelussa, josta saamme vuosittain erinomaista palautetta.

Meille kuntarahoituslaisille suomalaisen yhteiskunnan ja sen rakenteiden kehittäminen on tärkeää, ja ilmastonmuutokseen liittyvien ja yhteiskunnallista hyötyä tuovien ratkaisujen edistäminen tuo työllemme myös kansainvälistä merkitystä. Epävarmoina aikoina haluamme turvata asiakkaillemme mahdollisuuden keskittyä omaan tärkeään työhönsä ilman huolta rahoituksen saatavuudesta. Kiitos asiakkaille, henkilöstölle ja yhteistyökumppaneille siitä, että kuljemme kohti yhteistä päämäärää.

” Asiakkaamme edistävät omalla työllään ja meidän rahoituksemme mahdollistamina suomalaisen onnellisuuden perusrakenteita.



Esa Kallio
toimitusjohtaja
Kuntarahoitus Oyj

Kuntarahoitus ja vuosi 2025 lyhyesti

Kuntarahoitus turvaa suomalaisen yhteiskunnan kehittymistä ja huoltovarmuutta. Työmme vaikutukset näkyvät suomalaisten elämässä päivittäin.

Kuntarahoitus lyhyesti

Teemme työtä onnellisen ja kestävän Suomen puolesta

Kuntarahoituksella on tärkeä rooli suomalaisen yhteiskunnan kehityksen ja kansalaisten hyvinvointia edistävien investointien mahdollistajana. Turvaamme yhteiskunnan toimintakykyä, kehittymismahdollisuuksia ja huoltovarmuutta myös talouden kriiseissä ja muissa poikkeusolosuhteissa. Tehtävämme on varmistaa rajatun ja julkisia intressejä edistävän asiakaskuntamme rahoituksen saatavuus ja edullisuus kaikissa markkinatilanteissa – niin normaalioloissa kuin myös ympäröivän maailman epävarmuustekijöiden ja markkinakriisien keskellä. Työmme vaikutukset näkyvät suomalaisten elämässä päivittäin.

Asiakkaamme luottavat meihin pitkäjänteisenä, vahvana ja johdonmukaisena rahoituskumppanina. Tarjoamme rahoituspalveluita kunta- ja hyvinvointisektoreille sekä valtion tukemaan asuntotuotantoon. Rahoitamme ympäristön kannalta kestäviä ja yhteiskunnallisesti vaikuttavia kohteita, kuten kouluja ja päiväkoteja, julkista liikennettä, sairaaloita ja terveyskeskuksia sekä kohtuuhintaista asumista eri asukasryhmille, kuten opiskelijoille, vanhuksille ja muille vuokra-asukkaille. Asiakkaitamme ovat kunnat ja kuntayhtymät, hyvinvointialueet, hyvinvointiyhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Valtion tukeman asuntorakentamisen keskuksen Varken nimeämät yleishyödylliset yhteisöt ja kohteet. Olemme asiakaskuntamme merkittävin rahoittaja.

Huomioimme vastuullisuuden kaikessa toiminnassamme. Asiantuntijamme auttavat asiakkaitamme tekemään talouden, ympäristön ja yhteiskunnan kannalta kestäviä investointipäätöksiä. Tuemme kestäviä investointeja tarjoamalla hintaedun ilmasto- ja ympäristöystävällisiin ja laajaa yhteiskunnallista hyötyä tuottaviin investointeihin.

Rahoituksen asiakkaidemme tarpeisiin hankimme kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta, jossa meidät tunnetaan luotettavana ja nopeasti reagoivana yhteistyökumppanina. Varainhankintamme takaa Kuntien takauskeskus, jonka jäseniä ovat kaikki Manner-Suomen kunnat.

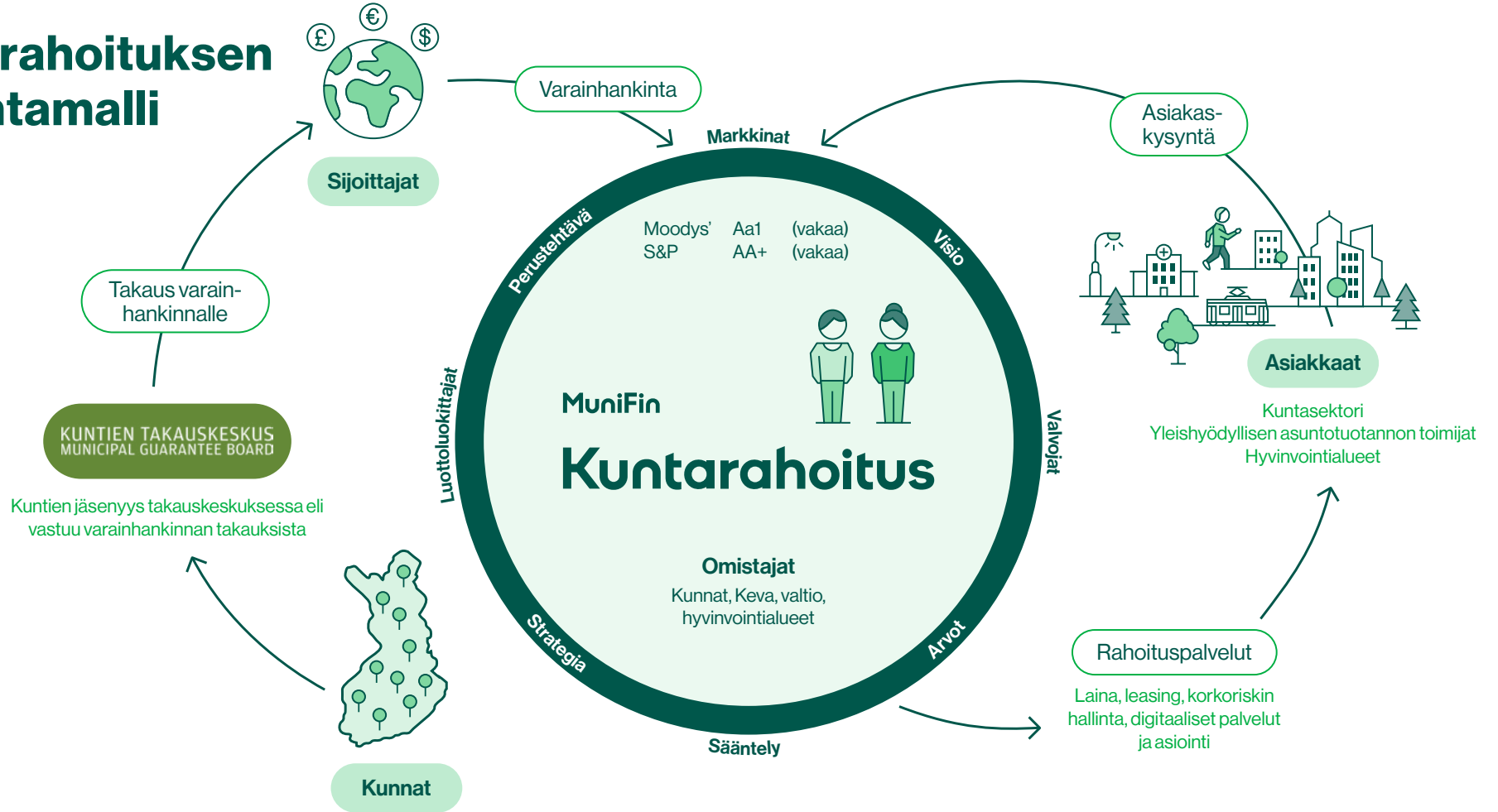
Kuntarahoitus on Suomen suurimpiin kuuluva luottolaitos, jonka keskeisiin omistajiin kuuluvat kunnat, Keva ja Suomen valtio. Tavoitteenamme ei ole voiton maksimointi, vaan pyrimme toiminnassamme asiakkaidemme pitkäaikaiseen etuun.

Kuntarahoituksessa työskentelee 185 rahoituksen ja talouden asiantuntijaa. Kuntarahoituksen henkilöstö on tiivis ja vaikuttava yhteisö, joka turvaa asiakkailleen rahoituksen saatavuuden kaikissa olosuhteissa. Yhdessä luomme suomalaisille edellytyksiä sujuvalle ja turvalliselle arjelle – samalle perustalle, jolle suomalainen onnellisuus tutkimusten mukaan rakentuu.



Kuntarahoitus lyhyesti

Kuntarahoituksen toimintamalli



Vuosi 2025 lukuina

Vuosi 2025 lukuina

AA+
Aa1

Luottoluokitus
Standard & Poor's: AA+
Moody's: Aa1

Omistus %

53 / 31 / 16

Kunnat

Keva

Valtio



Avainluvut (konserni)

Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

2025

178

miljoonaa euroa

2024

181

miljoonaa euroa



Pitkäaikainen asiakasrahoitus

38,5

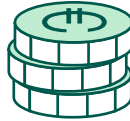
miljardia euroa



Vihreän rahoituksen määrä

9,1

miljardia euroa



ESG-luokitukset

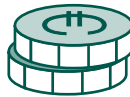
9,9

Sustainalytics-vastuullisuus-
riskiluokitus, 8.1.2026

Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä

2,8

miljardia euroa



AA

MSCI, 26.6.2025



Pitkäaikainen uusi varainhankinta

10,0

miljardia euroa



Kestävän kehityksen lainan määrä

710

miljoonaa euroa



C+ Prime

ISS ESG, 18.1.2024

Vähimmäisomavaraisuusaste

2025

13,1

2024

12,3 %

Suositteluhalukkuus (asteikolla 1–7)

6,70



Päätapaukset 2025

Vuoden 2025 päätapahtumat

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Tammikuu:

Voitimme toista kertaa peräkkäin CMD Portalin arvostetun palkinnon vuoden 2025 parhaana vastuullisena SSA-liikkeeseenlaskijana.

Toimme markkinoille kestävän kehityksen lainan, joka kannustaa kunta-asiakkaitamme ilmastotyöhön.

1,25 miljardin euron viisivuotinen viitelainamme rikkoi ennätyksiä keräämällä historiamme suurimman 7,1 miljardin euron merkintäkirjan.

Helmikuu:

Saimme jälleen Eezy Flow'n Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen keskusurten organisaatioiden sarjassa.

Kesäkuu:

Miljardin euron vihreä viitelainamme ylimerkittiin lähes viisinkertaisesti ja keräsi historiamme suurimman vihreän transaktion merkintäkirjan.

Elokuu:

Päivitimme vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen viite-kehukset. Päivityksen myötä vihreää rahoitusta voi saada myös luonnon monimuotoisuutta edistäviin ja ilmastomuutokseen sopeutumiseen tähtääviin hankkeisiin.

Syyskuu:

1,5 miljardin dollarin viitelainamme hinnoiteltiin ennätyskallisen edullisesti ja keräsi ennennäkemättömän sijoittajakysynnän kolmevuotisissa viitelainoissa.

Julkistimme Onnellisuusrahaston, joka etsii paikallisia yhteisöllistä onnellisuutta lisääviä tekoja.

Järjestimme Talous&kunnat-tapahtuman, jossa keskusteltiin kestävästä rakentamisesta ja uudistetuista vihreän rahoituksen kriteereistä.

Marraskuu:

Järjestimme Talous&asuminen-tapahtuman, jossa käsitelimme valtion tukeman asunto-tuotantojärjestelmän tulevaisuutta.

Onnellisuusrahaston ensimmäinen haku aika päättyi. Hanke-ehtotuksia tuli 70.

Joulukuu:

Hallitus hyväksyi uuden kestävyys-ohjelman päivitettyine tavoitteineen.

Case

Onnellisuusrahasto nostaa esiin asiakkaidemme panostuksia ihmisten ja yhteisöjen hyvinvointiin

Perustimme vuonna 2025 Onnellisuusrahaston, joka etsii yhteisöllistä onnellisuutta lisääviä tekoja. Jatkossa Onnellisuusrahasto jakaa vuosittain vähintään 100 000 euroa Kuntarahoituksen asiakkaiden ehdottamiin, vaikuttaviin hankkeisiin.

Onnellisuusrahaston ensimmäinen hakuaika päättyi marraskuussa 2025 ja sen ensimmäinen avustus jaettiin helmikuussa 2026. Hanke-ehdotuksissa korostuivat erityisesti luonnossa liikkumista lisäävät hankkeet ja asukkaiden yhteisöllisyyden vahvistaminen kohtaamispaikkojen sekä taide- ja kulttuurielämysten avulla.

Hakijoiden joukossa oli eniten kuntia, mutta mukana oli myös yleishyödyllisiä asuntotoimijoita, hyvinvointialueita ja kuntayhtymiä. Puolet hanke-ehdotuksista sijoittui pieniin kuntiin, noin 30 prosenttia keskisuuriin kuntiin ja viidesosa maan kymmeneen suurimpaan kaupunkiin.



Mari Tyster
johtaja,
lakiasiat ja viestintä

” Toivomme, että Onnellisuusrahasto antaa sysäyksen ajatella tulevaisuudesta positiivisesti ja ideoida paikallisesti yhdessä rohkeita ja luovia onnellisuushankkeita, joilla on potentiaalia tukea Suomen kasvua ja kehitystä.”



Strategia ja vastuullisuus

Kuntarahoituksen strategia rakentuu yhtiön perustehtävälle, rahoituksen saatavuuden varmistamiselle kaikissa olosuhteissa. Kestävyysohjelmamme painottaa rooliamme kestävän hyvinvointiyhteiskunnan mahdollistajana.

Strategia

Perustehtävämme on turvata rahoituksen saatavuus ja edullisuus myös epävarmoina aikoina

Kuntarahoituksella on merkittävä suomalaisen yhteiskunnan kehitystä ja toimintavarmuutta turvaava rooli, koska olemme Suomen ainoa kuntasektorin, valtion tukeman asuntotuotannon ja hyvinvointialueiden rahoitukseen keskittynyt luottolaitos. Visiomme on olla asiakkaidemme tärkein rahoituksen kumppani. Päivittäistä työtämme ohjaavat arvot: asiakaskeskeisyys, vastuullisuus ja avoimuus.

Kuntarahoitus on koko toimintahistoriansa ajan onnistunut toteuttamaan perustehtäväänsä sekä vakaina aikoina että useiden kriisien keskellä.

Viime vuosia leimanneet kriisit, kuten koronapandemia, Venäjän hyökkäyssota, Lähi-idän kriisin eskaloituminen, Donald Trumpin toisen presidenttikauden aiheuttama

globaalin talouden epävarmuus ja muut muutokset geopolitiisessa maailmantilanteessa ovat korostaneet yhteiskunnallista rooliaamme entisestään. Yhteiskunnan huoltovarmuus käsittää myös rahoituksen saatavuuden.

Kuntarahoituksen liiketoimintamalli ja strategia pitävät yllä kansainvälisten sijoittajien luottamusta. Vahva asiakaskysyntä ja onnistunut varainhankinta lujittivat vuonna 2025 entisestään asemaamme asiakkaidemme tärkeänä rahoituksen kumppanina.

Maailmantilanteen epävarmuus on korostanut yhteiskunnallista rooliaamme entisestään. Yhteiskunnan huoltovarmuus käsittää myös rahoituksen saatavuuden.

Visiomme

Olla asiakkaidemme tärkein rahoituksen kumppani



Arvomme

Asiakaskeskeisyys, vastuullisuus, avoimuus



Kuntarahoituksen vastuullisuus

Nostimme kestävyysohjelman ja kestävän rahoituksen viitekehysten kunnianhimon tasoa

Vuonna 2025 päivitimme kestävyysohjelmaamme, joka ohjaa Kuntarahoituksen pitkän aikavälin vastuullisuustavoitteiden toteutumista.

Roolimme ja strategiamme mukaisesti tavoitteemme on tukea kestävän hyvinvointiyhteiskunnan kehittämistä sekä edistää ilmasto- ja ympäristöystävällisiä investointeja. Siksi kestävyysohjelma painottuu erityisesti liiketoiminnan eli rahoituksen ja varainhankinnan kautta aikaansaamiimme vaikutuksiin.

Kestävyysohjelma nojaa kahteen teemaan, jotka ovat **hyvinvointiyhteiskunnan perusta** sekä **vihreän siirtymän vauhdittaja**.

Kestävyysohjelmamme tavoitteena on, että kaikkien rahoittamiemme kiinteistöjen päästöintensiteetti laskee vuoteen 2035 yli 70 prosenttia vuoden 2023 tasosta ja kuntien talousarviolainoihin kohdistuva päästöintensiteetti puolittuu vuoden 2023 tasosta. Omana liiketaloudellisena tavoitteenamme on, että vuonna 2035 vähintään 50 prosenttia kaikesta pitkäaikaisesta asiakasrahoituksestamme on kestävää rahoitusta, eli vihreää rahoitusta, yhteiskunnallista rahoitusta tai kestävän kehityksen lainaa.

Vastuullisuustyömme ei rajoitu pelkästään kestävyysohjelmassa asettamiimme tavoitteisiin. Henkilöstöön ja hallintoon liittyvästä jatkuvasta kehitystyöstä kerrotaan lisää tämän vuosikertomuksen Organisaatio-osiossa sivulta 23 alkaen.

Kestävän hyvinvointiyhteiskunnan mahdollistaja

Vihreän siirtymän
vauhdittaja

Hyvinvointiyhteis-
kunnan perusta

Tuemme kestävän hyvinvointiyhteiskunnan rakentamista ja edistämme ilmasto- ja ympäristöystävällisiä investointeja

Tavoitteet

Toimenpiteet

Mittarit



Kestävä kehitys

Kestävällä kehityksellä tarkoitetaan ihmisten hyvinvointia maapallon kantokyvyn rajoissa. Yhteiskunnan kestävä sosiaalinen perusta on edellytys ilmastotavoitteiden saavuttamiselle.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Pyrimme kasvattamaan kestäväen rahoituksen tuotteiden osuuden 50 prosenttiin pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta vuoteen 2035 mennessä. Vuonna 2025 osuus oli 32,8 %.

- **Kunnille myönnettyihin talousarviolainoihin kohdistuvan päästöintensiteetin pienentäminen 50 prosentilla vuoden 2023 tasosta vuoteen 2035 mennessä***
Vuonna 2024 vähennys vuoteen 2023 verrattuna oli 29 %.
- **Rahoitettujen asuinkiinteistöjen päästöintensiteetin pienentäminen 71 prosentilla (4,3 kgCO₂e/m²) ja muiden kiinteistöjen 73,5 prosentilla (8,4 kgCO₂e/m²) vuoden 2023 tasosta vuoteen 2035 mennessä***
Vuonna 2024 rahoittamiemme asuinkiinteistöjen päästöintensiteetti oli 14,2 kgCO₂ e/m² ja muiden kiinteistöjen 31,5 kgCO₂ e/m².

**Päästökerrointen päivitysten sekä vastapuolten taloustietojen saatavuuden vuoksi rahoitettujen päästöjen laskennan aikataulu poikkeaa tilinpäätöksen aikataulusta.*

Vaikka suurin osa ympäristövaikutuksistamme syntyy liiketoimintamme arvoketjussa välillisesti rahoittamamme toiminnan kautta, huomioimme ympäristövastuun myös omassa toiminnassamme.

Ymmärrys oman toimintamme sekä rahoituksemme ja likviditeettisijoitustemme päästöistä on tärkeä osa ympäristövastuutamme. Julkaisemme vuosittain erilliset vaikutusraportit vihreällä ja yhteiskunnallisella rahoituksella rahoitetuista hankkeista sekä PCAF-standardin (Partnership for Carbon Accounting Financials) mukaisen raportin rahoitettujen hankkeiden ja sijoituskohteiden päästöistä.



Partnership for Carbon Accounting Financials

PCAF on yli 700 rahoitusalan yrityksen yhteistyöverkosto, joka kehittää ja edistää yhdenmukaista lähestymistapaa lainojen ja sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjen arviointiin ja raportointiin.

Kuntarahoitus valmistautui vielä vuoden alussa kestävyysraportoinnin tuottamiseen Euroopan kestävyysraportointidirektiivin CSRD:n mukaisesti. Joulukuussa 2025 Euroopan parlamentti kuitenkin hyväksyi komission esittämän ns. Omnibus I -paketin, minkä myötä Kuntarahoitus ei tule olemaan CSRD-raportointivelvollisuuden piirissä. Jatkamme silti raportoinnin ja vastuullisuustyön kehittämistä seuraten markkinoiden odotuksia sekä Euroopan unionin virallisen CSRD-päätöksen voimaantuloa.

Vuonna 2025 julkaisimme myös uudet vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen viitekehykset. Viitekehykset määrittelevät, miten vihreillä ja yhteiskunnallisilla joukkovelkakirjalainoilla hankitut varat ohjataan Kuntarahoituksen asiakkaiden kestäviin hankkeisiin. Se asettaa reunaehdot kestävän rahoituksen myöntämiselle, hankkeiden arvioinnille sekä raportoinnille. Merkittävimmät muutokset koskivat vihreän rahoituksen viitekehystä. Päivityksen myötä esimerkiksi rakentamisessa painoarvoa on siirretty energiatehokkuuden tarkastelusta elinkaarenaikaisten päästöjen huomiointiin. Lisäksi se avaa asiakkaillemme mahdollisuuden saada vihreää rahoitusta myös luonnon monimuotoisuutta edistäville ja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen tähtääville hankkeille, jotka tulevat entistä tärkeämmiksi ilmastonmuutoksen etenemisen myötä.

Case

Vihreä rahoitus laajentui luonnon monimuotoisuutta edistäviin ja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen tähtääviin hankkeisiin

Julkaisimme vuonna 2025 uudet vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen viitekehykset. Viitekehykset määrittelevät, miten vihreillä ja yhteiskunnallisilla joukkovelkakirjalainoilla hankitut varat ohjataan Kuntarahoituksen asiakkaiden kestäviin hankkeisiin. Tämä asettaa reunaehdot kestävän rahoituksen myöntämiselle, hankkeiden arvioinnille sekä raportoinnille.

Viitekehyspäivitys edistää kestäväää kehitystä tukevia investointihankkeita ja vahvistaa erityisesti kuntien roolia kestävän tulevaisuuden rakentajina. Vihreän rahoituksen viitekehyksen keskeiset muutokset liittyvät kehittyviin ja yhä edistyneempiin vihreän rahoituksen ehtoihin sekä rahoituksen laajenemiseen luonnon monimuotoisuutta edistäviin ja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen tähtääviin hankkeisiin.

Viitekehysten uudistamista ohjaavat kestävien joukkovelkakirjalainojen sijoittajien odotukset, lainsäädäntö sekä alan käytäntöjen kehittyminen.



Elina Säaskilahti
vastuullisuuspäälikkö

”Vihreän rahoituksen kriteereissä on tarkoituksenmukaista siirtää painoarvoa hiilijalanjäljen tarkasteluun. Myös vihreiden joukkovelkakirjalainojen sijoittajat edellyttävät jatkuvasti kehittyvää kriteeristöä ja haluavat sijoittaa nimenomaan edelläkävijähankkeisiin.”

Liiketoiminta

Suurten kaupunkien investoinnit pitivät rahoituksen kysynnän korkealla tasolla myös 2025. Valtion tukemassa asunto-tuotannossa kysyntä oli odotettua vahvempaa erityisryhmä-asumiseen kohdistuneista valtion avustusleikkauksista huolimatta. Myös varainhankintamme menestyi erinomaisesti ja jopa ennakoimaamme paremmin, vaikka markkinatunnelma oli monin ajoin epävarma.

Liiketoiminta / Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Valtion tukema asuntorakentaminen ja erityisesti suurten kaupunkien investoinnit pitivät rahoituskysynnän korkeana

Asemamme asiakaskuntamme merkittävimpanä rahoittajana säilyi vakaana myös vuonna 2025.

- Erityisesti suurissa kaupungeissa investointitahti jatkui vahvana ja sen myötä kuntien rahoituksen kysyntä pysyi korkealla tasolla.
- Valtion tukemaan asuntotuotantoon kohdistui paineita merkittävien valtion korkotukilainavaltuuksien leikkausten sekä opiskelija- ja senioriasuntojen avustusten lakkauttamisen myötä, mutta kokonaisuutena yleishyödyllisen asuntorakentamisen rahoituskysyntä oli yhä erittäin vahvaa.
- Hyvinvointialueille ei myönnetty uusia lainanottovaltuuksia, joten niiltä tulleiden tarjouspyyntöjen määrä laski vuonna 2025 edellisvuoteen verrattuna.
- Täydensimme kestävien rahoitusinstrumenttien valikoimaamme uudella kestävä kehityksen lainalla, jonka asiakkaat ovat ottaneet innostuneesti vastaan. Lainan kysyntä oli yli kaksinkertainen tavoitteeseemme nähden.
- Suurin osa myöntämästämme uudesta pitkäaikaisesta rahoituksesta oli kestävä rahoitusta eli vihreää tai yhteiskunnallista rahoitusta tai kestävä kehityksen lainaa.

Pitkäaikaisen uuden rahoituksen määrä 2025

5,1 mrd. €

2024: 5,1 mrd. €

josta oli lainoja

4,9 mrd. €

2024: 4,8 mrd. €

ja leasingrahoitusta

0,2 mrd. €

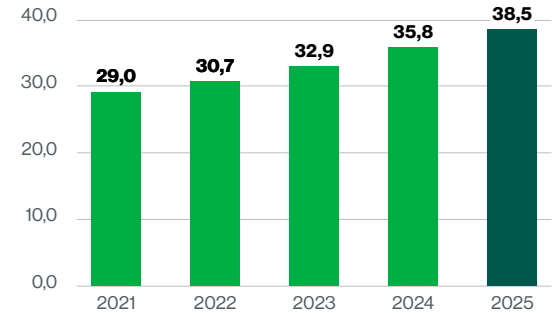
2024: 0,2 mrd. €

Lyhytaikaisen rahoituksen määrä 2025

1,9 mrd. €

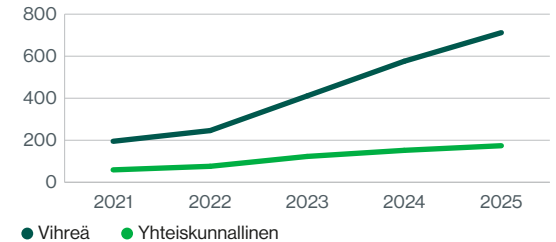
2024: 1,8 mrd. €

Pitkäaikaisen rahoituksen kehitys 2021–2025, miljardia €



Pitkäaikaisen rahoituksen määrä ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen hankkeiden määrän kehitys 2021–2025



Luvut sisältävät portfolioon hyväksytyt hankkeet, joissa rahoitusta on alettu nostaa. Vuoden 2021 luku sisältää kaikki portfolioon vuoden 2021 loppuun mennessä hyväksytyt hankkeet.

Liiketoiminta / Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Vihreän rahoituksen määrä

9,1 mrd. €

2024: 6,8 mrd. €

Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä

2,8 mrd. €

2024: 2,5 mrd. €

Kestävän kehityksen laina

710 milj. €

2024: 38 milj. €



Vihreän rahoituksen hankkeiden vuosittaiset vältetyt/vähennetyt hiilidioksidipäästöt

64 326



Vihreän rahoituksen hankkeiden vuosittainen energiansäästö (vältetty/vähennetty)

115 375

Asiakasliiketoiminnan kannalta keskeiset vastuullisuusmittarit

- Asiakastytyväisyys erittäin hyvällä tasolla
- Asiakaskoulutukset, -seminaarit ja -tapahtumat

Case

Kestävän kehityksen laina kannustaa kuntia ilmastotyöhön

Toimme vuonna 2025 markkinoille uuden tuotteen, kestävän kehityksen lainan. Se tarjoaa päästövähennystavoitteisiin yltäville kunnille edullisempaa rahoitusta.

Kestävän kehityksen laina poikkeaa Kuntarahoituksen vakiintuneista vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen tuotteista niin, ettei sitä sidota ennalta tiettyyn hankkeeseen tai kohteeseen. Uusi tuote toimii talousarviolainana, jota kunta voi käyttää tarpeelliseksi katsomallaan tavalla.

Kunta voi saada kestävän kehityksen lainaa, jos sillä on ajantasainen ilmastosuunnitelma. Lainan edullisempi hinnoittelu edellyttää vuosittaisia tavoitteen alittavia päästövähennyksiä.

Päästöjen leikkaamisen tahtia ohjaa vuoteen 2050 asti ulottuva päästövähennyspolku, joka määräytyy kuntakohtaisen, Suomen ympäristökeskus Syken määrittelemän tavoiteuran mukaan.



Rami Erkkilä
senior asiantuntija,
kestävä rahoitus

”Rahoitus on pohjimmiltaan hinnan ja riskien tasapainon arviointia. Ilmastoriskien rooli tässä arvioinnissa kasvaa jatkossa. Meillekin on etu, että Suomen kunnat satsaavat ilmastokestävyYTEensä: silloin Kuntarahoituksella on hyvät edellytykset olla vähäriskinen ja ajassa elävä vastapuoli varainhankintamarkkinoilla.”

Varainhankinta

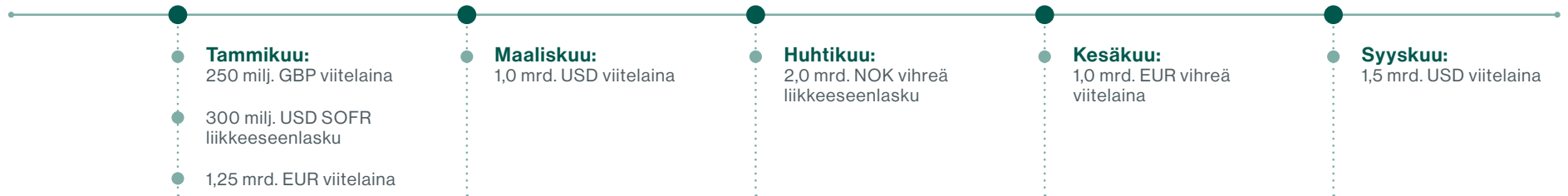
Vahva sijoittajakysyntä kertoo asemamme vahvistumisesta pääomamarkkinoilla

Kuntarahoituksen varainhankinnan strategiana on hajauttaa varainhankintaa valuutoittain, maturiteeteittain, maantieteellisesti ja sijoittajaryhmittäin. Vuonna 2025 tämä osoittautui erityisen tulokselliseksi.

- Osana hajauttamiseen pohjautuvaa strategiaamme lisäsimme vuonna 2025 muun kuin euro- ja Yhdysvaltain dollarimääräisen varainhankinnan osuutta. Erityisesti vahvistui Norjan ja Ruotsin kruunuissa sekä Englannin punnissa tehdyn varainhankinnan osuus.
- Varainhankintastrategiamme perustuu viitelainoihin, mutta vuonna 2025 lisäsimme varainhankinnan hajautusta kasvattamalla muun varainhankinnan allokaatiota erityisesti räättä- löidyillä järjestelyillä. Viitelainojen osuus oli noin puolet kaikesta varainhankinnastamme.

- Laskimme vuoden 2025 aikana liikkeeseen neljä viitelainaa. Tammikuussa liikkeeseen laskemamme 1,25 miljardin euron viitelaina keräsi historiamme toistaiseksi suurimman sijoittajakysynnän, kun lopullinen merkintäkirja nousi yli 7 miljardiin euroon. Lisäksi kesäkuussa järjestetty miljardin euron vihreä viitelaina ylimerkittiin lähes viisinkertaisesti ja syyskuinen 1,5 miljardin dollarin viitelainamme hinnoiteltiin ennätyksellisen edullisesti ja keräsi ennennäkemättömän sijoittajakysynnän kolmevuotisissa viitelainoissa.
- Kasvanut sijoittajakysyntä kertoo sekä Kuntarahoituksen tunnettuuden ja aseman vahvistumisesta entisestään että SSA-liikkeeseenlaskijoiden (Sovereigns, Supranationals, Agencies) tarjoamien sijoitusinstrumenttien houkuttelevuudesta epävarmassa toimintaympäristössä.
- Onnistuneiden transaktioiden myötä Kuntarahoituksen varainhankinnan kustannukset olivat odotuksia edullisempia.

Varainhankinnan päätaphtumat



Pitkäaikaisen uuden varainhankinnan määrä 2025

10,0 mrd. €

2024: 8,9 mrd. €

Varainhankintajärjestelyiden määrä

101 kpl

2024: 70 kpl

Varainhankinnan valuuttojen määrä

10 kpl

2024: 9 kpl

Lyhytaikaisten velkasitoumusten määrä 2025 lopussa

4,1 mrd. €

2024: 3,4 mrd. €

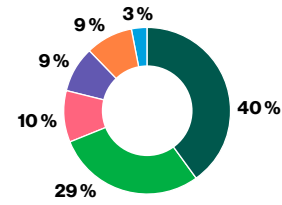
Varainhankinnan kokonaismäärä 2025 lopussa

49,1 mrd. €

2024: 46,7 mrd. €

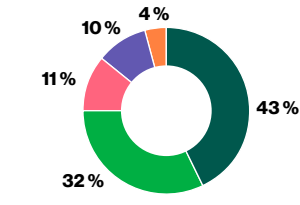
Pitkäaikainen uusi varainhankinta 2025

Valuutoittain



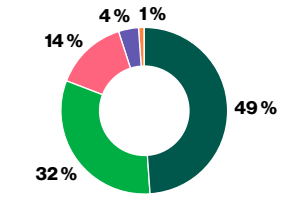
- Euro (EUR)
- Yhdysvaltain dollari (USD)
- Norjan kruunu (NOK)
- Englannin punna (GBP)
- Ruotsin kruunu (SEK)
- Muut valuutat

Alueittain



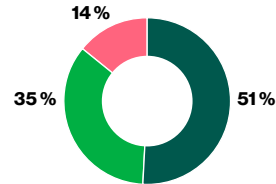
- Eurooppa pl. Pohjoismaat
- Pohjoismaat
- Pohjois- ja Etelä-Amerikka
- Afriikka ja Lähi-itä
- Aasian ja Tyynenmeren alue

Sijoittajatyypeittäin



- Pankit
- Keskuspankit ja muut instituutiot
- Varainhoitajat
- Vakuutus- ja eläkeyhtiöt
- Yritykset

Varainhankintaluokittain



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

Likviditeetin hallinta

Vahva likviditeetti on prioriteetti

Vahvan likviditeettiaseman turvaaminen on meille keskeinen tavoite: kokonaislikviditeettimme on riitettävä vastaamaan velvoitteisiimme ilman uutta varainhankintaa vähintään 12 kuukauden ajan. Vuoden 2025 lopun kokonaislikviditeettimme ilman uutta varainhankintaa riittäisi velvoitteiden kattamiseen yli 12 kuukauden ajan. Vuonna 2024 vastaava luku oli lähes 15 kuukautta.

- Painotimme vuoden 2025 mittaan sijoitustemme allokaatiota aiempaa enemmän käteisestä joukkovelkakirjalainoihin. Tavoitteenamme on ollut sijoittaa edelleen vähäriskisiin korkosijoituksiin, mutta painottaa lisäksi tuottoa. Varmistamme myös sijoitusten hyvää likviditeettiä kaikissa markkinatilanteissa.
- Vuonna 2025 markkinoiden muutosten myötä myös sijoitusten markkina-arvot parantuivat.
- Kannattavuuden ohella analysoimme sijoitustemme vastuullisuutta, ympäristö- ja yhteiskunnallisia vaikutuksia sekä hyvää hallintoa kuvaavalla ESG-luokituksella (Environmental, Social and Governance) ja likviditeetin hallintaamme tukee vastuullisen sijoittamisen viitekehys.

Kokonaislikviditeetti

11,6 mrd. €

2024: 11,9 mrd. €

Talletukset keskuspankkiin

5,2 mrd. €

2024: 7,8 mrd. €

Sijoitukset likvideihin, vähäriskisiin arvopaperisijoituksiin

6,1 mrd. €

2024: 4,0 mrd. €

Rahamarkkinatalletukset luottolaitoksiin

0,3 mrd. €

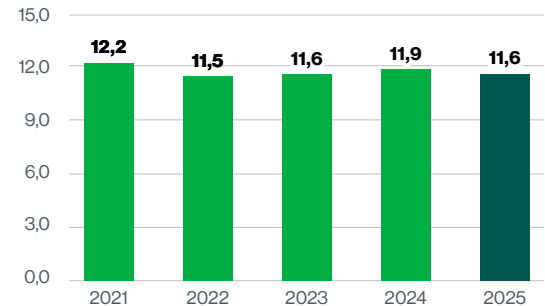
2024: 0,09 mrd. €

Arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus

AA+

2024: AA+

Kokonaislikviditeetin kehitys 2021–2025, miljardia €



Likviditeettisijoitusten ESG-luokitus / vertailuindeksi

7,56 / 7,51

2024: 7,70 / 7,51

Suorien vastuullisten sijoitusten määrä

1,3 mrd. €

2024: 870 milj. €

Vastuullisten sijoitusten osuus

22 %

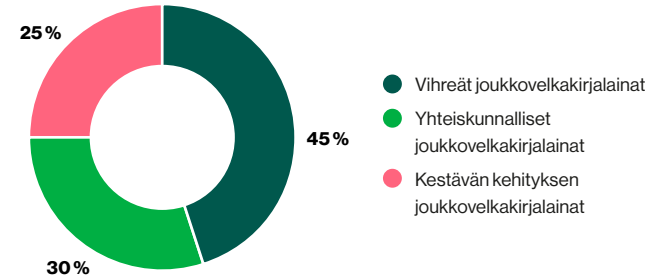
2024: 21,5 %

Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan

19,2 %

2024: 14,9 %

Kuntarahoituksen vastuulliset SRI-sijoitukset



Vastuullisten SRI-sijoitusten kokonaissumma, 1 349 miljoonaa €.

Likviditeetinhallinnan keskeiset vastuullisuusmittarit

- Sijoitussalkun ESG-luku verrattuna vertailuarvoindeksiin
- Vastuullisten SRI-sijoitusten kokonaissumma

Organisaatio

Kuntarahoitukselle myönnettiin jo neljättä kertaa peräkkäin Innostavimmat työpaikat -tunnustus. Henkilöstömme arvostaa erityisesti panostuksia työhyvinvointiin, innostavaa ilmapiiriä, vahvaa yhteishenkeä sekä mahdollisuuksia kehittyä ja ottaa vastuuta.

Henkilöstö

96 prosenttia henkilöstöstä suosittelee Kuntarahoitusta työnantajana

Mittaamme henkilöstötyytyväisyyttämme vuosittain riippumattoman tutkimusyhtiön toteuttamalla anonyymillä kyselyllä. Kuntarahoituksen henkilöstökokemus ylittää selvästi tutkimuksen vertailunormin kaikilla osa-alueilla.

Vuoden 2025 henkilöstökokemustutkimuksesta saimme jo neljättä kertaa peräkkäin Vuoden innostavimmat -työpaikat tunnustuksen. Tulos parani jälleen aiempiin vuosiin nähden ja on selvästi korkeampi kuin suomalaisissa asiantuntijaorganisaatioissa keskimäärin. Peräti 96 prosenttia henkilöstöstä suosittelee Kuntarahoitusta työnantajana.

Tutkimuksen mukaan meillä arvostetaan työhyvinvoinnista huolehtimista, tiedon saatavuutta ja päätöksenteon selkeyttä. Lisäksi esiin nousevat arkea tukevat, joustavat hybridityökäytännöt sekä kattavat henkilöstöedut ja työterveyspalvelut.

Osaamisen kehittäminen on yksi keskeisistä strategiamme kulmakivistä. Vuonna 2025 keskityimme etenkin tekoälyn, tiedonhallinnan, johtamisen ja työyhteisötaitojen kehittämiseen. Järjestimme myös laajan viestinnän koulutusohjelman, joka tarjosi työkaluja muun muassa esiintymiseen, sosiaalisen median käyttöön ja työyhteisöviestinnän kehittämiseen.

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli vuoden 2025 lopussa 185 henkilöä (178).

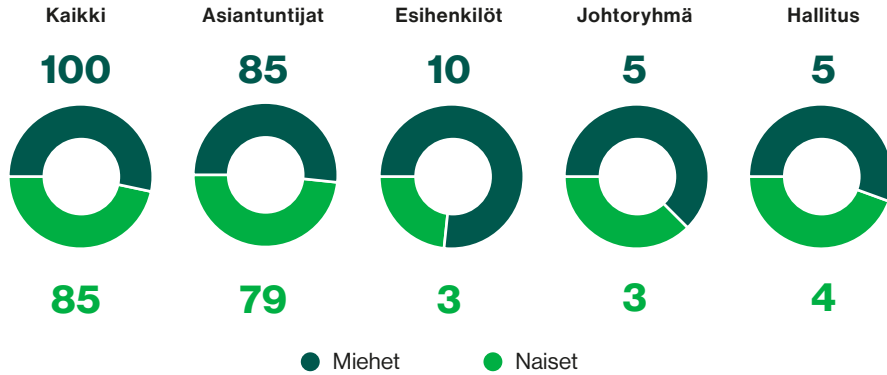
Henkilöstön kannalta keskeiset vastuullisuusmittarit

- Henkilöstötyytyväisyys hyvällä tasolla
- Hallituksen sukupuolijakauma
- Johtoryhmän sukupuolijakauma
- Esihenkilöiden sukupuolijakauma
- Työntekijöiden sukupuolijakauma
- Henkilökunnan vastuullisuuskoulutuksen suoritusprosentti 100 %
- Koulutuspäivät / työntekijät
- Palkkaerot sukupuolten välillä
- Työntekijöiden vaihtuvuus
- Henkilöstön työhyvinvoinnin kehittäminen

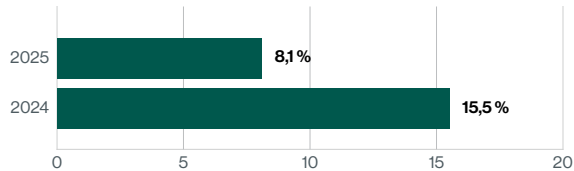
Sitoudumme monimuotoisuuden edistämiseen

Emme hyväksy syrjintää ja edistämme yhdenvertaisia mahdollisuuksia, ja arvostamme ja hyödynnämme erilaista osaamista ja kokemusta. Vaalimme yhteisöön kuulumisen tunnetta myös sitoutumalla yhteisiin arvoihin ja tavoitteisiin. Haluamme, että jokainen voi kokea kuuluvansa yhdenvertaisena joukkoon ja että kaikkia arvostetaan sellaisina kuin he ovat.

Työntekijöiden ja hallituksen sukupuolijakauma



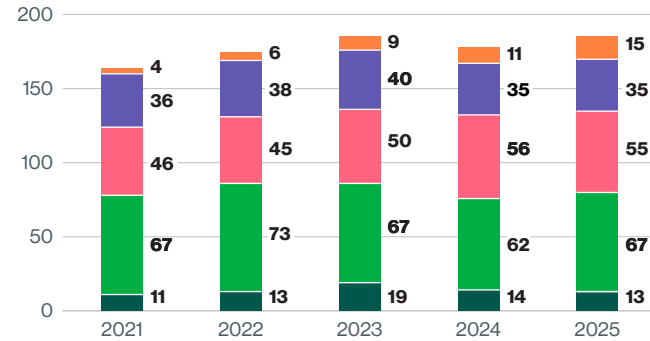
Työntekijöiden vaihtuvuus



TyEL-maksuluokka

1 TyEL-maksuluokka kertoo siitä, kuinka paljon yrityksessä on ollut maksuluokkaan vaikuttavia työkyvyttömyyseläkkeitä. Mitä alhaisempi luokka, sitä vähemmän työkyvyttömyyseläkkeitä (asteikolla 1–11).

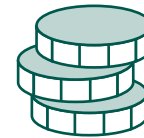
Työntekijöiden ikäjakauma ja henkilöstömäärän kehitys



- 20–29 v
- 30–39 v
- 40–49 v
- 50–59 v
- 60 v ja yli

Vuoden 2025 lopussa Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli 185 henkilöä.

Palkkaero sukupuolten välillä vastaavissa tehtävissä



3 % miesten hyväksi

Palkkaero sukupuolten välillä vastaavan vaativuuden tehtävissä. Tasa-arvoisen palkkauksen pohjan muodostaa tehtävien vaativuusluokittelu, jonka perusteella palkkaus määräytyy. Toteutamme myös vuosittain ulkopuolisen tahon toteuttaman palkkauksen tasa-arvoselvityksen.

Hallinto

Hyvän hallintotavan toteutuminen on toimintamme kulmakivi

Finanssitoimiala on tiukasti säänneltyä ja valvottua. Toimintaamme ohjaavat luottolaitoksia koskeva lainsäädäntö ja siihen liittyvät viranomaisohjeet. Ne sisältävät huomattavan määrän hallinnon järjestämistä koskevia vaatimuksia, joita noudatamme toiminnassamme. Toimintaamme valvovat Euroopan keskuspankin pankkivalvonta ja Suomen Finanssivalvonta.

Meille on tärkeää, että Kuntarahoituksen hallintotapa on ammattimainen, tehokas ja luo perustan terveelle ja menestyvälle liiketoiminnalle. Kuntarahoitus edistää päätöksenteossaan ja rakenteissaan vastuullisuutta yli lakisääteisten minimivaatimusten. Sitoutuminen vastuulliseen hallintotapaan näkyy arvoissamme, strategiassamme ja toiminnassamme.

Finanssisektorilla sääntelykehitys on jatkuvaa ja yhtiömme hallinnon on pystyttävä täyttämään uudistuvaan sääntelyyn liittyvät vaatimukset. Seuraamme aktiivisesti sääntelykehitystä ja pyrimme myös tarpeen mukaan vaikuttamaan kannanotoilla valmisteilla oleviin sääntelyhankkeisiin. Historiamme aikana ei ole ilmennyt olennaisia sääntelyrikkkeitä, joista olisi seurannut Kuntarahoitukselle viranomaissanktioita.

Käytössä olevien sisäisten kontrollien lisäksi compliance-yksikkömme valvoo toimintamme sääntelynmukaisuutta valvontasuunnitelman mukaisesti sekä neuvoo ja tukee organisaatiota sääntelyn noudattamiseen liittyvissä kysymyksissä. Verkkosivuillamme on whistleblowing-kanava, jonka kautta voi raportoida epäilyt väärinkäytöksistä tarvittaessa nimettömästi.

Raportoimme toimivalle johdolle ja hallitukselle olennaisen sääntelyn vastaisen toiminnan kuukausittain osana yhtiön koko riskiasemaa koskevaa raportointia. Raportointikäytäntö on osa riskinottohalukkuutemme viitekehystä.

Linjaamme yhtiömme päätöksentekoon liittyvät periaatteet ja vastuut hallituksen hyväksymässä Corporate Governance -politiikassa, ja kuvaamme niitä vuosittain julkaistavassa selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Toimintaamme ohjaavat myös yhtiömme hallituksen hyväksymä vastuullisuuspolitiikka sekä eettiset periaatteet, jotka antavat tukea päätöksenteolle erityisesti silloin, kun muita pakottavia ohjeita tai normeja ei ole sovellettavissa.

Hallinnon kannalta keskeiset vastuullisuusmittarit

- Sustainalyticsin vastuullisuusriskiluokitus (ESG risk rating)
- Sääntelyrikkomukset

Organisaatio / Hallinto

Vastuulliseen hallintotapaan kuuluu myös henkilöstöpolitiikka. Työsuhteen ehdoissamme noudatamme Suomen lakia ja rahoitusalan työehtosopimusta (TES) yleissitovana, ja kaikki työntekijämme kuuluvat työehtosopimuksen piiriin.

Kuntarahoitusta on liittynyt Yhdistyneiden kansakuntien eli YK:n Global Compact -aloitteeseen. Sitoudumme omaksumaan, tukemaan ja toteuttamaan omassa vaikutuspiirissämme Global Compactin ihmisoikeuksiin, työelämän periaatteisiin, ympäristöön ja korruption vastaiseen toimintaan liittyviä perusarvoja ja näihin liittyviä periaatteita. Edellytämme vastuullista toimintatapaa myös yhteistyökumppaneiltamme.



UN Global Compact

Vuonna 2000 perustettu UN Global Compact on maailman laajin yritys-vastuuverkosto, johon kuuluu jo yli 20 000 yritystä ympäri maailman. Sen tehtävänä on kirittää yrityksiä kohti vastuullisempaa liiketoimintaa.

Jäsenyydet järjestöissä, verkostoissa, hankkeissa ja edunvalvontaorganisaatioissa

- European Association of Public Banks
- FIBS Pro – kestävän liiketoiminnan yritysverkosto
- Finsif – Suomen vastuullisen sijoittamisen foorumi
- Green Building Council Finland
- Hinku-verkosto ilmastonmuutoksen hillinnän edelläkävijöille
- International Capital Market Association ICMA
- International Swaps and Derivatives Association ISDA
- Nordic Capital Markets Forum
- Partnership for Carbon Accounting Financials PCAF
- WWF Green Office

Sitoumukset

- Suomen valtioneuvoston kanslian sitoumus 2050
- YK:n Global Compact -aloite

Vastuullisuus- raportoinnin periaatteet ja mittaristo

Raportoimamme vastuullisuusmittarit perustuvat Kuntarahoituksen strategiaan, vuonna 2025 päivitetyn kestävyysohjelmamme tavoitteisiin ja vuonna 2024 toteutettuun olennaisuusanalyysiin.

Vastuullisuusraportoinnin periaatteet

Vastuullisuusraportointiamme ohjaavat strategia, kestävyysohjelma ja olennaisuusanalyysi

EU-direktiivi ei-taloudellisen tiedon raportointivaatimuksista ei koske Kuntarahoitusta eikä kirjanpitolaki velvoita meitä vastuullisuusraportointiin. Olemme huomioineet GRI-standardin meille soveltuvia sisältöjä ja teemoja raportoinnissamme, mutta raporttimme ei ole GRI-standardin mukainen.

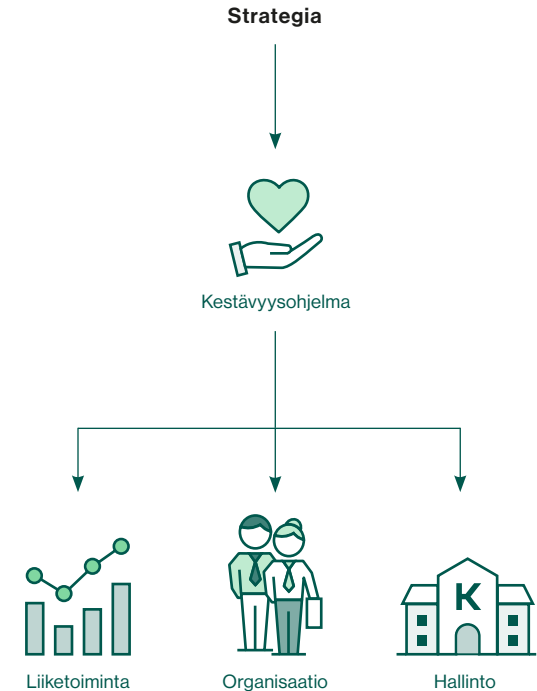
Kuntarahoitus valmistautui alkuvuonna kestävyysraportoinnin tuottamiseen EU:n kestävyysraportointidirektiiviin CSRD:n (Corporate Sustainability Reporting Directive) mukaisesti alkaen vuotta 2025 koskien. Joulukuussa 2025 Euroopan parlamentti kuitenkin hyväksyi komission esittämän ns. Omnibus I -paketin, minkä myötä Kuntarahoitus ei tule olemaan CSRD-raportointivelvollisuuden piirissä. Jatkamme silti raportoinnin ja vastuullisuustyön kehittämistä seuraten markkinoiden odotuksia sekä Euroopan unionin virallisen CSRD-päätöksen voimaantuloa.

Toimintamme vastuullisuus toteutuu erityisesti liiketoimintamme vaikutusten sekä organisaatiomme ja hallintomme toiminnan kautta. Olemme koonneet keskeiset vastuullisuusmittarimme vastuullisuuden

mittaristoon, johon voi tutustua tämän raportin sivulta 30 alkaen. Raportoimamme vastuullisuusmittarit perustuvat Kuntarahoituksen strategiaan, kestävyysohjelman tavoitteisiin ja olennaisuusanalyysiin.

Vastuullisuuden mittareita voidaan tarvittaessa muuttaa, mutta muutosten on oltava linjassa yhtiömme vastuullisuusstrategiassa määriteltujen pääteemojen kanssa. Mahdolliset päivitykset olennaisuusanalyysiin voivat myös vaikuttaa raportoimiimme mittareihin.

Vuosikertomuksessa julkaistujen vastuullisuusmittareiden ohella julkaisemme vuosittain myös vihreän ja yhteiskunnallisen vaikutusraportin. Kuntarahoituksen vuosikertomuksen vastuullisuusraportointi ei ole ulkopuolisen toimijan varmentamaa.



Vastuullisuuden mittaristo

Vastuullisuuden mittaristo

Vastuullisuuden tunnusluvuilla seuraamme strategian ja kestävyysohjelman toteutumista

Pääteemat	Mittari	2025 suoriutuminen	Raja-arvot
Kunta- rahoituksen kestävyys- ohjelma	Asuinkiinteistöihin kohdistuvat rahoitetut päästöt: Päästöintensiteetti 4,3 kgCO ₂ e/m ² 2035	14,2 kgCO ₂ e/m ² (2024*)	Vihreä: Tavoiteuran mukainen kehitys Oranssi: Tavoiteuraa hitaampi kehitys Punainen: Ei kehitystä
	Muihin kiinteistöihin kohdistuvat rahoitetut päästöt: Päästöintensiteetti 8,4 kgCO ₂ e/m ² 2035	31,5 kgCO ₂ e/m ² (2024*)	Vihreä: Tavoiteuran mukainen kasvu Oranssi: Tavoiteuraa hitaampi kasvu Punainen: Ei kasvua
	Kuntalainoihin kohdistuvat rahoitetut päästöt: Päästöintesiteetti -50 % tCO ₂ e/MEUR 2035	-29 % (2024*)	Vihreä: Tavoiteuran mukainen kasvu Oranssi: Tavoiteuraa hitaampi kasvu Punainen: Ei kasvua
Kestävyys- ohjelman tavoite 2035	Kestävän rahoituksen osuus pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta 50 % vuoteen 2035 mennessä	32,8 %	Vihreä: Tavoiteuran mukainen kasvu Oranssi: Tavoiteuraa hitaampi kasvu Punainen: Ei kasvua

*Päästökerrointen päivitysten sekä vastapuolten taloustietojen saatavuuden vuoksi rahoitettujen päästöjen laskennan aikataulu poikkeaa tilinpäätöksen aikataulusta.

Kuntarahoitus päivitti pitkän aikavälin vastuullisuustavoitteet vuonna 2025. Ennen päivitystä Kuntarahoituksen kestävän rahoituksen määrätavoitteet olivat seuraavat: vihreän rahoituksen määrä on 25 % ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä on 8 % Kuntarahoituksen pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta vuonna 2030. Vuoden 2025 lopussa vihreän rahoituksen osuus oli 23,7 % ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä oli 7,2 % pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta.

Kiinteistöihin kohdistuvien rahoitettujen päästöjen päästöintensiteetti laskettiin uudelleen, minkä vuoksi luku ei ole vertailukelpoinen aiempina vuosina julkaistuihin lukuihin.

Vastuullisuuden mittaristo

Pääteemat	Mittari	2025 suoriutuminen	Raja-arvot
Henkilöstö	Henkilöstötyytyväisyys hyvällä tasolla	AA+ Hyvä+	Vihreä: AA Hyvä, AA+ Hyvä+, AAA Erinomainen Oranssi: A Tyydyttävä, A+ Tyydyttävä + Punainen: C Heikko, B Välttävä
	Esihenkilöiden sukupuolijakauma	72/28	Vihreä: 40–60 % (toista sukupuolta) Oranssi: 61–79 % tai 21–39 % (toista sukupuolta) Punainen: 80 % tai suurempi / 20 % tai alle (toista sukupuolta)
	Hallituksen sukupuolijakauma	55/45	Vihreä: 40–60 % (toista sukupuolta) Oranssi: 61–79 % tai 21–39 % (toista sukupuolta) Punainen: 80 % tai suurempi / 20 % tai alle (toista sukupuolta)
	Henkilökunnan vastuullisuuskoulutuksen suoritusprosentti 100 %	100 %	Vihreä: 95 % Oranssi: 90–95 % Punainen: < 90 %
	Johtoryhmän sukupuolijakauma	62,5/37,5	Vihreä: 40–60 % (toista sukupuolta) Oranssi: 61–79 % tai 21–39 % (toista sukupuolta) Punainen: 80 % tai suurempi / 20 % tai alle (toista sukupuolta)
	Koulutuspäivät / työntekijät	3,6	Vihreä: ≥ 4 Oranssi: 2–3,9 Punainen: < 2
	Palkkaerot sukupuolten välillä	3 %	Vihreä: vaativuusluokittain tarkasteltuna, keskiarvo ero enintään 3 % Oranssi: vaativuusluokittain tarkasteltuna, keskiarvo ero 3,1–5 % Punainen: vaativuusluokittain tarkasteltuna, keskiarvo ero yli 5 %
	Työntekijöiden sukupuolijakauma	54/46	Vihreä: 40–60 % (toista sukupuolta) Oranssi: 61–79 % tai 21–39 % (toista sukupuolta) Punainen: 80 % tai suurempi / 20 % tai alle (toista sukupuolta)
	Työntekijöiden vaihtuvuus	8,1 %	Vihreä: ≤ 10 % Oranssi: 10,1–13 % Punainen: > 13 %

Jatkuu seuraavalla sivulla ➡

Vastuullisuuden mittaristo

Pääteemat	Mittari	2025 suoriutuminen	Raja-arvot
Hallinto	Sustainalyticsin vastuullisuusriskiluokitus (ESG risk rating)	● 9,9	Vihreä: Tavoiteuran mukainen kehitys Oranssi: Kehitystä edellisvuoteen, mutta jääden tavoiteurasta Punainen: Heikennys edellisvuoteen
	Sääntelyrikkomukset	● Ei rikkomuksia	Vihreä: Ei rikkeitä Oranssi: Sääntelyn tai viranomaismääräysten/-ohjeiden noudattamatta jättämisestä aiheutuva, toimenpiteitä edellyttävä valvontaviranomaisen päätös, josta ei seuraa viranomaissanktiota Punainen: Viranomaissanktio (rikemaksu, julkinen varoitus tai seuraamusmaksu)
Rahoitus ja muut palvelut	Asiakastyytyväisyys erittäin hyvällä tasolla	● 6,33	Vihreä: ≥ 5,5 Oranssi: 4–5,4 Punainen: < 4
	Asiakaskoulutukset, -seminaarit ja -tapahtumat	● 30	Vihreä: ≥ 16 kpl / vuosi Oranssi: 11–15 kpl / vuosi Punainen: ≤ 11 kpl / vuosi
Varain-hankinta	Pankkimielikuvatutkimus	● Tutkimusta ei toteutettu vuonna 2025	Vihreä: Sija 1 tai 2 luokassamme Oranssi: Sija 3 tai 4 luokassamme Punainen: Alle 4. sija luokassamme
Likviditeetin hallinta	Sijoitussalkun ESG-luku verrattuna vertailuarvoindeksiin	● Yli	Vihreä: Yli vertailuarvon Punainen: Alle vertailuarvon
	Vastuullisten SRI-sijoitusten kokonaissumma	● 19,8 %	Vihreä: ≥ 10 % ulkonaolevasta vastuullisesta varainhankinnasta Oranssi: 8–10 % ulkonaolevasta vastuullisesta varainhankinnasta Punainen: ≤ 8 ulkonaolevasta vastuullisesta varainhankinnasta



Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus ja johtoryhmä 31.12.2025

Hallitus

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään yhdeksän jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuosittain, ja jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Vuoden 2025 varsinainen yhtiökokous valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti yhdeksän jäsentä hallitukseen kaudelle 2025–2026 (varsinaisesta yhtiökokouksesta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen).



Kari Laukkanen, s. 1964

puheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2018

Koulutus: Kauppatieteiden maisteri

Päätoimi: Hallitusammattilainen ja rahoitusalan konsultti

Keskeiset muut luottamustoimet: Emittor Oy, hallituksen puheenjohtaja ja Lauvest Oy, toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja (Kari Laukkasen omistama konsultointiyhtiö)

Riippumattomuus: Riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Aiempi keskeinen työhistoria ja luottamustoimet:

Pitkä ja monipuolinen kansainvälisen pankkitoiminnan kokemus globaalien pankkikonsernin eri tehtävissä (Citigroup 1990–2016, josta viimeiset 13 vuotta Suomen toimintojen maajohtaja).



Maaria Kettunen (ent. Eriksson), s. 1967

varapuheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2019

Koulutus: Kauppatieteiden maisteri, CEFA

Päätoimi: Sijoitusjohtaja, sijoitukset, Keva

Keskeiset muut luottamustoimet: Oulun yliopisto, sijoitusvaliokunnan jäsen (ei-kaupallinen), Kirkon eläkerahasto, johtokunnan varajäsen

Riippumattomuus: Riippumaton yhtiöstä, ei-riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista (merkittävän osakkeenomistajan palveluksessa)

Aiempi keskeinen työhistoria ja luottamustoimet: Pitkä ja monipuolinen kokemus pääomamarkkina-tehtävistä Kevassa, Suomen suurimassa työeläkevakuutusyhtiössä (vuodesta 1998) ja tätä ennen pankkisektorilla salkunhoitajana ja ekonomistina (Merita 1996–1998) ja Suomen Pankissa ekonomistina (1994–1996).



Liisa Harjula, s. 1972

hallituksen jäsen vuodesta 2025

Koulutus: Varatuomari, kauppatieteiden maisteri, CESGA (Certified ESG Analyst by EFFAS)

Päätoimi: Finanssineuvos, Valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosasto

Keskeiset muut luottamustoimet: Suomen Rahapaja Oy, hallituksen puheenjohtaja, Governia Oy, hallituksen puheenjohtaja, GoK Oy:n (Governian tytäryhtiö), hallituksen puheenjohtaja, Ruotu Oy, hallituksen jäsen (ei-kaupallinen)

Riippumattomuus: Riippumaton yhtiöstä, ei-riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista (merkittävän osakkeenomistajan palveluksessa)

Aiempi keskeinen työhistoria ja luottamustoimet: Ennen nykyistä päätoimea pitkä kokemus pääomasijoittamisesta (Sentica Partners Oy, 2007–2023) eri tehtävissä kattaen myös mm. talous- ja sijoittajaviestinnän johtamisen. Tätä ennen kokemusta laki-asioiden asiantuntijatehtävistä. Hallituksen jäsen useissa pääomasijoittajan omistamissa yhtiöissä.



Juho Malmberg, s. 1962

hallituksen jäsen vuodesta 2025

Koulutus: Diplomi-insinööri

Päätoimi: Hallitusammattilainen

Keskeiset muut luottamustoimet: Apotti Oy, hallituksen puheenjohtaja, Tekniikan edistämissäätiö, hallituksen puheenjohtaja (ei-kaupallinen), Tekniikan Akatemia -säätiö, hallituksen jäsen (ei-kaupallinen), Midagon Group, hallituksen jäsen, Midagon Group Holding Oy, hallituksen jäsen

Riippumattomuus: Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Aiempi keskeinen työhistoria ja luottamustoimet: Pitkä ja laaja

kokemus tietohallinnon johtotehtävistä OP-ryhmässä (2015–2022) ja sitä ennen teollisuudessa (ZenRobotics, 2015–2017, Kone 2006–2012) sekä kansainvälisen konsulttiyhtiön Suomen toimintojen johtotehtävistä (1999–2006). Hallituskokemusta pörssi-yhtiöistä (F-Secure Oyj, QPR Software Oyj) kuin listaamattomista yhtiöistä (Kuntien Tiera Oy, Kemppi Oy, Finanssiskontio oy, Paja Finanssipalvelut Oy).

Hallitus ja johtoryhmä 31.12.2025



Tuomo Mäkinen, s. 1972
hallituksen jäsen vuodesta 2021
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Päätoimi: Rahoituspäällikkö,
Helsingin kaupunki
Keskeiset muut luottamustoimet:
–
Riippumattomuus: Ei-riippumaton
yhtiöstä eikä merkittävistä osakkeen-
omistajista (merkittävän osakkeen-
omistajan ja asiakkaan palveluksessa)
**Aiempi keskeinen työhistoria ja
luottamustoimet:** Pitkä kokemus
Helsingin kaupungin (vuodesta
2000) talous- ja rahoitushallinnon
tehtävistä. Vuodesta 2014 toiminut
kaupungin ylimmässä johdossa
rahoituspäällikkönä.



Henrik Rainio, s. 1983
hallituksen jäsen vuodesta 2025
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Päätoimi: Rahoitusjohtaja,
Porvoon kaupunki
Keskeiset muut luottamustoimet:
Keskinäinen kiinteistö Oy Porvoon
Piispantalo, hallituksen jäsen
(ei-kaupallinen), Mainio Fructus Oy,
hallituksen jäsen
Riippumattomuus: Riippumaton
yhtiöstä ja merkittävistä osakkeen-
omistajista
**Aiempi keskeinen työhistoria ja
luottamustoimet:** Ennen nykyistä
tehtävää pitkä kokemus kuntasektorista
ja siihen liittyvästä edunvalvonnasta
Suomen Kuntaliiton palveluksessa eri
tehtävissä (2008–2019).



Elina Stråhlman, s. 1979
hallituksen jäsen vuodesta 2024
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Päätoimi: Talousjohtaja (CFO),
Enento Goup Oyj
Keskeiset muut luottamustoimet:
hallitusjäsenyydet Enento-konserniin
kuuluvissa yhtiöissä: Suomen
Asiakastieto Oy, UC Ab, Emaileri Oy,
UC Affärsinformation Ab, Proff As,
Proff Aps
Riippumattomuus: Riippumaton
yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeen-
omistajista
**Aiempi keskeinen työhistoria ja
luottamustoimet:** Pitkä kokemus
(vuodesta 2004) tilintarkastuksen
ja taloushallinnon asiantuntija- ja
johtotehtävistä (EY, Fortum, Finnair
Oy). Patentti- ja rekisterihallituksen
tilintarkastuslautakunnan jäsen
2019–2021.



Leena Vainiomäki, s. 1961
hallituksen jäsen vuodesta 2021
Koulutus: Valtiotieteiden maisteri, MBA
Päätoimi: Hallitusammattilainen
Keskeiset muut luottamustoimet:
Veikkaus Oy, hallituksen jäsen; YIT Oyj,
hallituksen jäsen
Riippumattomuus: Riippumaton
yhtiöstä ja merkittävistä osakkeen-
omistajista
**Aiempi keskeinen työhistoria ja
luottamustoimet:** Pitkä ja moni-
puolinen kokemus pankkisektorilta eri
johtotehtävistä, viimeksi Danske Bankin
Suomen maajohtajan tehtävästä (2018–
2020) ja tätä ennen Danske Bankissa
muissa johtotehtävissä vuodesta
2011 ja Nordeassa ja sen edeltäjissä
vuodesta 1988. Toiminut Danske-
konserniin kuuluvissa yritysissä myös
hallitustehtävissä.



Arto Vuojolainen, s. 1963
hallituksen jäsen vuodesta 2023
Koulutus: Diplomi-insinööri
Päätoimi: Liiketoiminta- ja
rahoitusjohtaja, Tampereen kaupunki
Keskeiset muut luottamustoimet:
Tampereen Ammattikorkeakoulun
tukisäätiö, hallituksen jäsen
(ei-kaupallinen)
Riippumattomuus: Ei-riippumaton
yhtiöstä, riippumaton merkittävistä
osakkeenomistajista (merkittävän
asiakkaan palveluksessa)
**Aiempi keskeinen työhistoria ja
luottamustoimet:** Vuodesta 2007
lähtien Tampereen kaupungin
palveluksessa rahoitusjohtoon
tehtävissä. Tätä ennen, vuodesta 1991
lähtien, pankkisektorilla (Nordea,
Handelsbanken) luotonmyynnön
ja asiakassuhteiden asiantuntija- ja
johtotehtävissä.

Johtoryhmä

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön toimintaa niin, että hallituksen tekemät päätökset toteutuvat ja että yhtiön toiminta on linjassa hallituksen asettaman strategian sekä riskienhallintaa koskevien periaatteiden ja limiittien kanssa. Toimitusjohtaja huolehtii johtoryhmän tukemana yhtiön päivittäisen liiketoiminnan ja organisaatorakenteen toimivuudesta sekä raportoinnista hallitukselle.

Vuoden 2025 aikana Talous-toiminnon johtaja ja johtoryhmän jäsen Harri Luhtala siirtyi pois Kuntarahoituksen palveluksesta. Harri Luhtalan tilalle talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi nimitettiin Erika Fredman, joka aloitti tehtävässä 1.11.2025.

Kuntarahoitus



Esa Kallio, s. 1963
toimitusjohtaja
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2005, toimitusjohtaja vuodesta 2018
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Keskeiset luottamustoimet: City Works Oy, hallituksen jäsen



Mari Tyster, s. 1975
johtaja, Lakiasiat ja viestintä, hallituksen ja sen valiokuntien sihteeri, toimitusjohtajan sijainen vuodesta 2018.
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2009
Koulutus: Oikeustieteen kandidaatti
Keskeiset luottamustoimet: Ylva Palvelut Oy, Ylva, hallituksen jäsen



Aku Dunderfelt, s. 1975
johtaja, Asiakasratkaisut
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2019
Koulutus: BBA
Keskeiset luottamustoimet: Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy (Kuntarahoituksen täysin omistama tytäryhtiö), hallituksen puheenjohtaja



Erika Fredman, s. 1976
johtaja, Talous
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2010
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Keskeiset luottamustoimet: –



Toni Heikkilä, s. 1965
johtaja, Riskienhallinta ja compliance
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 1997
Koulutus: Kauppatieteiden lisensiaatti
Keskeiset luottamustoimet: –



Joakim Holmström, s. 1977
johtaja, Pääomamarkkinat ja vastuullisuus
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2008
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Keskeiset luottamustoimet: –



Minna Piitulainen, s. 1973
johtaja, kehitys- ja HR-palvelut
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2018
Koulutus: Psykologian maisteri
Keskeiset luottamustoimet: –



Juha Volotinen, s. 1975
johtaja, teknologiapalvelut
Kuntarahoituksen palveluksessa vuodesta: 2021
Koulutus: Kauppatieteiden maisteri
Keskeiset luottamustoimet: Oma Säästöpankki Oyj, hallituksen jäsen



Verojalanjälki

Verojalanjälki

Verojalanjälki

Kuntarahoituksen strategia ja toimintaperiaatteet verotuksessa

Kuntarahoituksen veroasioiden hoitaminen ja johtaminen on organisoitu osaksi konsernin taloushallintoa. Tärkeimmät veroasioihin ja -riskeihin liittyvät havainnot ja toimenpiteet raportoidaan Kuntarahoituksen hallitukselle.

Kuntarahoitus-konserni noudattaa verolainsäädäntöä verojen ja maksujen maksamisessa, tilittämisessä ja ilmoittamisessa. Kuntarahoituksen verostrategiana on tukea liiketoimintaratkaisuja ja huomioida verotus liiketoimintaratkaisuihin liittyvässä suunnittelussa ja päätöksenteossa yhtenä vaikuttavana tekijänä. Verosuunnittelussa pyritään hallitsemaan verotukseen liittyviä epävarmuustekijöitä ja välttämään tulkintariskejä, minkä vuoksi Kuntarahoitus hakee tarvittaessa veroviranomaisilta ennakoratkaisuja.

Maksetut ja tilitetyt verot sekä veronluonteiset maksut

Vaikka Kuntarahoitus hankkii rahoitustaan kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta, se harjoittaa liiketoimintaa vain Suomessa. Siten Kuntarahoitus maksaa tuloveronsa kokonaisuudessaan Suomeen. Kuntarahoitus ei saa ulkomailta tuloja, joista maksettaisiin ulkomailla olennaisia lähdeveroja. Kuntarahoituksella ei ole sijoituksia tai toimintaa OECD:n määrittelemissä veroparatiisivaltioissa.

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli vuoden 2025 lopussa 185 henkilöä, joista kaikki emoyhtiössä. Konsernin liikevaihto oli 1 713 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja 193 miljoonaa euroa. Kuntarahoitus on luottolaitos, minkä vuoksi se on voinut tehdä kirjanpidossaan ja verotuksessaan elinkeinoverolain mukaisen luottotappiovarauksen. Tehtyyn luottotappiovaraukseen liittyy laskennallinen verovelka.

Kuntarahoituksen toiminta on pääosin arvonlisäverotonta. Kuntarahoitus ei voi vähentää arvonlisäverottomaan toimintaansa liittyvien ostojen arvonlisäveroa, ja tämä arvonlisävero jää Kuntarahoituksen lopulliseksi kustannukseksi. Kuntarahoituksella ja sen tytäryhtiöllä Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:llä on myös arvonlisäverollista leasingtoimintaa sekä digitaalisia palveluita, joiden osalta konserni tilittää arvonlisäveroa ja vähentää ostoihin sisältyvän arvonlisäveron. Maksetun ja tilitetyn arvonlisäveron määrät vaihtelevat liiketoiminnan volyymien mukaan, eikä arvonlisäveroja ole huomioitu maksetuissa ja tilitetyissä veroissa.

Maksetut verot ja veronluonteiset muut maksut (1 000 €)	2025	2024
Tulovero	18 355	18 383
Työnantajan sosiaalivakuutusmaksut	4 964	5 029
Yhteensä	23 319	23 412

Tilitetyt verot ja veronluonteiset muut maksut (1 000 €)	2025	2024
Ennakonpidätys	5 945	6 048
Työntekijän sosiaalivakuutusmaksut	1 446	1 501
Yhteensä	7 391	7 549

Toimintakertomus ja tilinpäätös

2025

Tämä on vapaaehtoisesti julkaistu pdf-raportti,
joten se ei täytä Arvopaperimarkkinalain 7:5 §:n
mukaista julkistamisvelvollisuutta.

Kuntarahoitus

Hallituksen toimintakertomus

1.1.–31.12.2025

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin vuodesta 2025.....	41
Konsernin avainluvut.....	43
Toimintaympäristö vuonna 2025.....	45
Konsernin tulosta koskevat tiedot.....	46
Konsernin tasetta koskevat tiedot.....	50
Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut.....	51
Varainhankinta ja likviditeetin hallinta.....	53
Kuntarahoituksen luottoluokitukset.....	55
Vakavaraisuus.....	56
Kuntarahoitus-konsernin taloudelliset tavoitteet.....	63
Riskienhallinta.....	65
Hallinnointikäytäntö.....	69
Osakepääoma ja omistajat.....	71
Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat.....	72
Näkymät vuodelle 2026.....	73
Hallituksen ehdotus taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonjaosta päättämisestä.....	75
Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025.....	76

Liitteet hallituksen toimintakertomukseen.....	78
Liite 1. Tunnusluvut.....	78
Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema.....	87
Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema.....	97

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin vuodesta 2025

- Konsernin tammi–joulukuun liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* laski 1,5 % (+2,9 %) 178 miljoonaan euroon (181 miljoonaa euroa). Korkokate* oli samalla tasolla kuin vuotta aiemmin ollen 260 miljoonaa euroa (260 miljoonaa euroa). Vertailukautta suuremmat kulut heikensivät liikevoittoa ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.
- Liikevoitto* oli 193 miljoonaa euroa (166 miljoonaa euroa). Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset olivat tilikaudella 14 miljoonaa euroa (-16 miljoonaa euroa). Muutokseen on vaikuttanut etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korkojen sekä luottoriskiliisien muutokset.
- Tilikauden kulut* olivat 86 miljoonaa euroa (81 miljoonaa euroa). Kulut kasvoivat pääasiassa henkilöstö- ja hallintokulujen sekä palkkiokulujen nousun vuoksi.
- Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) pysyi edelleen vahvalla tasolla, ja se oli joulukuun lopussa 13,1 % (12,3 %).
- Konsernin CET1-vakavaraisuus on edelleen erittäin vahva ja oli joulukuun lopussa 94,0 % (107,7 %). Vakavaraisuutta laski vuoden 2025 alussa voimaan tullut CRR III -säätely, jonka seurauksena vakavaraisuussuhde laski noin 10 %-yksikköä lähinnä vastuunarvonoikaisuriskin kasvusta johtuen. CET1-vakavaraisuus oli yli kuusinkertainen verrattuna 15,1 %:n (15,0 %) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.
- Pitkäaikainen asiakasrahoitus (laina- ja leasingrahoitus) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* oli joulukuun lopussa 38 510 miljoonaa euroa (35 787 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 7,6 % (8,6 %). Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus* kasvoi 0,6 % (17,1 %) tammi–joulukuussa 2025 ja oli yhteensä 5 088 miljoonaa euroa (5 056 miljoonaa euroa). Lyhytaikainen asiakasrahoitus* oli 1 895 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).

Yhteenvedo Kuntarahoitus-konsernin vuodesta 2025

- Joulukuun lopussa pitkäaikaisessa asiakasrahoituksessa ympäristövaikutuksiltaan kestävien investointien rahoitukseen tarkoitetun vihreän rahoituksen määrä* oli 9 111 miljoonaa euroa (6 817 miljoonaa euroa) sekä yhdenvertaisuutta ja yhteisöllisyyttä edistävän yhteiskunnallisen rahoituksen määrä* 2 775 miljoonaa euroa (2 536 miljoonaa euroa). Uuden kestävä kehityksen lainan määrä oli 710 miljoonaa euroa (38 miljoonaa euroa). Edellä mainitun kestävä rahoituksen yhteismäärä kasvoi 34,1 % (33,6 %) edellisvuoteen verrattuna. Sen osuus pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* kasvoi 6,5 %-yksikköä 32,7 %:iin (26,2 %).
- Pitkäaikainen uusi varainhankinta* vuoden aikana oli 10 019 miljoonaa euroa (8 922 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä* oli joulukuun lopussa 49 117 miljoonaa euroa (46 737 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaisen varainhankinnan* osuus oli 45 042 miljoonaa euroa (43 328 miljoonaa euroa).

- Konsernin kokonaislikviditeetti* on erittäin vahva, ja se oli tilikauden lopussa 11 636 miljoonaa euroa (11 912 miljoonaa euroa). Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli joulukuun lopussa 225 % (339 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli 121 % (124 %).
- Kuntarahoituksen hallitus ehdottaa kevään 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 1,83 euroa osakkeelta, yhteensä 71,5 miljoonaa euroa. Vuonna 2025 osinkoa maksettiin 1,86 euroa osakkeelta, yhteensä 72,7 miljoonaa euroa.

Tuloksen ja tilikauden 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 78–86. Tässä toimintakertomuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

Konsernin avainluvut

	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	178	181	-1,5
Liikevoitto (milj. euroa)*	193	166	16,3
Korkokate (milj. euroa)*	260	260	0,0
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	5 088	5 056	0,6
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	10 019	8 922	12,3
Kulu-tuottosuhde, %*	25,9	27,7	-6,5**
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	7,9	7,2	10,3**

	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	37 909	35 173	7,8
Kestävän rahoituksen määrä (milj. euroa)*	12 595	9 391	34,1
Taseen loppusumma (milj. euroa)	55 634	53 092	4,8
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1706	1646	3,6
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1706	1646	3,6
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1706	1646	3,6
CET1-vakavaraisuus, %***	94,0	107,7	-12,7**
Tier 1 -vakavaraisuus, %***	94,0	107,7	-12,7**
Kokonaisvakavaraisuus, %***	94,0	107,7	-12,7**
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %	13,1	12,3	6,0**
Henkilöstö	185	178	3,9

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Suhdeluvun muutos.

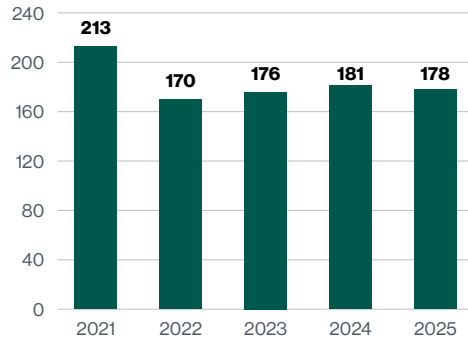
*** Vakavaraisuusluvut 31.12.2025 on laskettu voimassa olevan CRR III-säätelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.



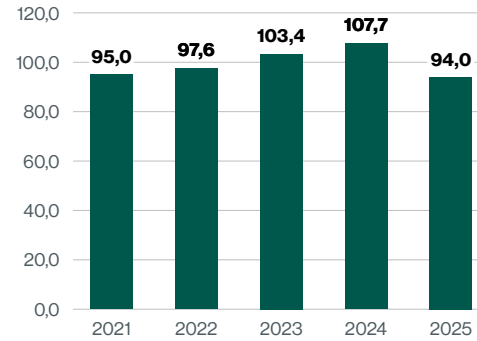
Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 78–86. Tässä toimintakertomuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

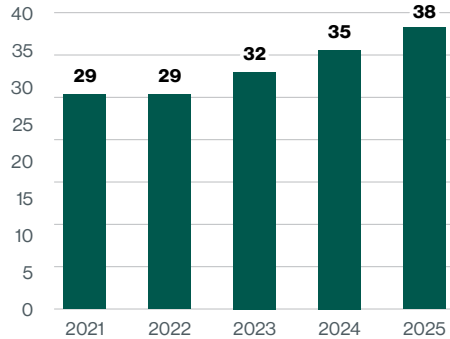
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, milj. euroa*



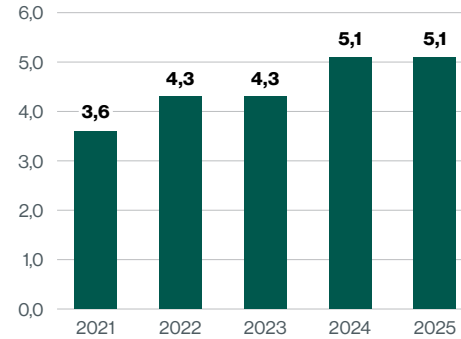
CET1-vakavaraisuus, %**



Pitkäaikainen asiakasrahoitus, mrd. euroa*



Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus, mrd. euroa*



* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Vakavaraisuusluvut 31.12.2025 on laskettu voimassa olevan CRR III -säätelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 78–86. Tässä toimintakertomuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Toimintaympäristö vuonna 2025

Kuntarahoitus-konserni hankkii asiakkaidensa rahoittamiseen tarvittavat varat kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Tästä syystä maailmanpolitiikan muutosten vaikutuksilla markkinoihin voi olla olennaista vaikutusta myös Kuntarahoituksen varainhankintaan. Tämän lisäksi Kuntarahoituksen varainhankinnalle on keskeistä sijoittajien luottamus ja usko Suomen talouteen ja sitä kautta julkisen sektorin velanhoitokykyyn. Korkotason muutokset vaikuttavat suoraan myös varainhankinnan hintaan ja sen seurauksena Kuntarahoitus-konsernin asiakkaille myönnettävän rahoituksen hinnoitteluun. Konserni seuraa siksi aktiivisesti kaikkia näitä toimintaympäristöönsä olennaisesti liittyviä tekijöitä.

Vuoden alkupuolella talousluottamus alkoi maailmanlaajuisesti horjua, kun Yhdysvaltain presidentiksi palanneen Donald Trumpin tavoittelemat tuontitullit osoittautuivat odotettua korkeammiksi. Myös muilla USA:n politiikan lohkoilla nähtiin odotettua suurempia muutoksia. Vuoden edetessä tunnelmat taloudessa ja markkinoilla kuitenkin rauhoittuivat, kun Trumpin tullipolitiikan välittömät vaikutukset näyttivät jäävän verrattain maltillisiksi. Euroopassakin talouden kasvuennusteita jopa nostettiin vuoden jälkipuoliskolla. Kauppapolitiikan jännitteiden sijaan

talouden suurimmat huolet alkoivat loppuvuonna kohdistua USA:n suhdannenäkymiin sekä tekoälyinvestointien ja osakemarkkinoiden mahdolliseen ylikuumenemiseen.

Edellisvuonna lupaavasti käynnistynyt Suomen talouden elpyminen katkesi vuonna 2025. Investoinnit alkoivat Suomessakin jo kasvaa, mutta vaisu kotimainen kulutuskysyntä ja julkisen kysynnän heikkeneminen painoivat bkt-kehityksen selvästi ennustettua heikommaksi. Suhdannekuvaa synkensi työttömyyden nousu. Työttömyysasteen trendiluku kohosi vuoden jälkipuoliskolla yli kymmenen prosentin.

Kasvun puute heikensi verotuloja ja piti etuusmenot korkealla. Julkisen talouden velkaantuminen jatkui voimakkaana, ja Suomen velkasuhde alkoi lähestyä jo 90 %. Toimintaympäristön haasteista huolimatta kuntatalous heikkeni vuonna 2025 ennakoitua maltillisemmin. Kuntien sopeutustoimet ja investointien priorisointi hillitsivät rahoitusaliijäämän kasvua. Myös hyvinvointialueiden talous tasapainottui odotettua enemmän. Valtion tukema asuntotuotanto supistui hieman edellisvuodesta, kun vuosikohtaiset korkotukilainavaltuudet alenivat.

Keskuspankit jatkoivat rahapolitiikan keventämistä vuoden 2025 aikana. Euroopan keskuspankki (EKP) alensi talletuskorkoa yhteensä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuoden lopussa talletuskorko oli 2,00 %. Yhdysvalloissa keskuspankin koronlaskuja jarrutti inflaation pysyminen tavoitetason yläpuolella, vaikka työllisyysluvut selvästi heikkenivät ja olisivat puoltaneet ripeämpiä koronlaskuja. Yhdysvaltain keskuspankki Fed lopulta laski ohjauskorkoa vuonna 2025 ainoastaan 0,75 prosenttiyksiköllä päätyen 3,50–3,75 %:n tavoiteväliin.

EKP:n koronlaskujen myötä euroalueen rahamarkkinakorot laskivat vuoden 2025 aikana. 12 kuukauden euribor-korko laski 2,46 %:sta 2,24 %:iin ja 3 kk euribor-korko 2,71 %:sta 2,03 %:iin. Korkokäyrä jyrkkeni, sillä Euroopan suuret investointitarpeet lisäsivät pääomien kysyntää ja aiheuttivat pitkiin lainakorkoihin nousupainetta. Saksan 10-vuotinen lainakorko oli vuoden lopussa 2,85 %, kun se vuoden alussa oli 2,36 %. Suomen valtion vastaava korko nousi vuoden aikana 2,82 %:sta 3,16 %:iin. Donald Trumpin protektionistisen politiikan odotettiin vahvistavan dollaria, mutta euron dollarikurssi yllättäen vahvistui vuoden aikana yli 13 % 1,04:n tasolta noin tasolle 1,18.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulos Miljoonaa euroa	1–12/2025	1–12/2024	Muutos, %
Korkokate	260	260	0,0
Muut tuotot	5	2	>100
Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	265	262	1,2
Palkkiokulut	-18	-17	7,4
Henkilöstökulut	-23	-21	10,5
Muihin hallintokuluihin liittyvät erät	-26	-23	15,8
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-4	-6	-34,1
Liiketoiminnan muut kulut	-14	-14	2,6
Kulut yhteensä	-86	-81	6,6
Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot	-1	0	>100
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	178	181	-1,5
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	14	-16	>100
Liikevoitto	193	166	16,3
Tuloverot	-39	-33	17,2
Tilikauden tulos	154	133	16,1

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 vuoden 2025 aikana. Pitkäaikaisen uuden asiakasrahoituksen määrä oli edellisen vuoden tasolla. Konsernin taloudellinen asema säilyi vahvana.

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia laski 1,5 % (+2,9 %) 178 miljoonaan euroon (181 miljoonaa euroa). Tuloksen supistumiseen vaikutti kulujen kasvu.

Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olivat 265 miljoonaa euroa (262 miljoonaa euroa) eli 1,2 % (+1,1 %) vertailuvuotta suuremmat. Korkokate oli samalla tasolla kuin 2024 eli 260 miljoonaa euroa (260 miljoonaa euroa).

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Muut tuotot olivat 5,3 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa). Muut tuotot koostuvat pääasiassa Kuntarahoituksen digitaalisten palveluiden laskutuksesta, valuuttakurssierojen nettotuloksesta sekä purettujen johdannaissopimusten tuotoista suojauslaskennassa. Valuuttakurssierojen nettotulos oli -1,5 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa) tilikaudella. Johdannaissopimusten realisoituneita tuottoja oli 4,8 miljoonaa euroa. Vertailukaudella näitä ei ollut. Muiden tuottojen osuus konsernin tuotoista ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli vähäinen eli 2,0 % (0,8 %).

Konsernin kulut olivat 86 miljoonaa euroa (81 miljoonaa euroa), eli 6,6 % (-1,9 %) suuremmat kuin edellisvuonna. Kulut kasvoivat pääasiassa henkilöstö- ja hallintokulujen sekä palkkiokulujen nousun vuoksi.

Palkkiokulut olivat 18 miljoonaa euroa (17 miljoonaa euroa) ja ne kasvoivat 7,4 % (8,2 %). Näistä kuluista 16 miljoonaa euroa (14 miljoonaa euroa) oli Kuntien takauskeskukselle maksettavaa takausprovisiota Kuntarahoituksen varainhankinnan takaamisesta.

Kuntarahoitus-konsernin palkkiokulut voivat nousta merkittävästi vuonna 2026 perustuen Kuntien takauskeskuksen vuonna 2025 tekemään päätökseen takauskeskukselle maksettavan takausprovision korotuksesta. Takausprovisiota maksetaan Kuntarahoituksen varainhankinnalle takauskeskuksen myöntämistä takauksista. Takauskeskus on päättänyt korottaa takausprovisiota yli kolminkertaiseksi taatun varainhankinnan määrästä laskettuna. Kuntarahoitus ei pidä korotusta kohtuullisena, ja asia vaatii lisäselvitystä. Kuntarahoituksen toimintaan liittyvät riskit eivät ole muuttuneet, vaan konsernin riskiasema on vakaa, ja konsernilla on erinomaiset taloudelliset puskurit toimintaympäristön häiriötilanteisiin varautumista varten. Myöskään luottoluokittajien arvioissa yhtiöstä ei ole tapahtunut muutoksia.

Henkilöstö- ja hallintokulut kasvoivat 13,2 % (7,2 %) 49 miljoonaan euroon (44 miljoonaa euroa). Henkilöstökuluja oli 23 miljoonaa euroa (21 miljoonaa euroa) ja muita hallintokuluja 26 miljoonaa euroa (23 miljoonaa euroa). Keskimääräinen henkilöstömäärä oli tilikaudella konsernissa 185 henkilöä (187 henkilöä). Muihin hallintokuluihin liittyvät erät kasvoivat 15,8 % (12,4 %). Muita hallintokuluja kasvattivat erityisesti tietojärjestelmien ylläpito- ja kehittämiskustannukset.

Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä olivat tilikaudella 4,0 miljoonaa euroa (6,0 miljoonaa euroa) ja ne laskivat 34,1 % (-7,8 %) .

Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 2,6 % (-27,0 %) ja olivat tilikaudella 14 miljoonaa euroa (14 miljoonaa euroa). Tästä liiketoiminnan muita kuluja ilman viranomaiskuluja oli 11 miljoonaa euroa (11 miljoonaa euroa).

Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot olivat tuloksessa 0,9 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista (*Expected Credit Losses, ECL*). Konserni päivitti tilikauden aikana tulevaisuuteen suuntautuvia makroskenaarioita. Kesäkuun lopussa konsernin johto arvioi ECL-lisävarauksen tarvetta, sillä osalla asuntosektorin asiakkaista on edelleen haasteita kassavirran riittävytydessä muun muassa tilojen ylläpidon ja alueellisesti suuremman tyhjäkäyttöasteen takia, ja päätti tehdä 0,1 miljoonan euron ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen. Johto on arvioinut tilannetta uudelleen vuoden lopussa 2025. Se päätti peruuttaa lisävarauksen ja tehdä uuden ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen 0,2 miljoonaa euroa perustuen arvioon asiakkaiden kassavirran riittävytydestä vuonna 2026.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Kuntarahoitus-konsernin asiakasrahoituksen kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena. Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä joulukuun lopussa oli 658 miljoonaa euroa (561 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisia oli tilikauden lopussa 454 miljoonaa euroa (292 miljoonaa euroa), ja ne olivat 1,1 % (0,8 %) asiakasvastuista. Konsernilla oli joulukuun 2025 lopussa 133 miljoonaa euroa (13 miljoonaa euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa luotto on erääntynyt takaajan 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 liittyä turvaava kunnan, kuntayhtymän, hyvinvointialueen tai hyvinvointiyhtymän takaus tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetakuus, ja näin ollen lopullista luottotappiota ei synny. Johdon arvion mukaan kaikki asiakassaatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin. Konserni ei ole yli 35-vuotisen historiansa aikana kirjannut lopullisia luottotappioita asiakasrahoituksestaan.

Myös likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt alhaisella tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on AA+ (AA+). Saamisten ja sitoumusten luottoriskeistä on esitetty lisätietoa tämän konsernitilinpäätöksen liitteessä 22.

Konsernin kokonaistulos ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset

Konsernin liikevoitto oli 193 miljoonaa euroa (166 miljoonaa euroa). Tilikauden aikana realisoitumattomat käyvän arvon muutokset kasvattivat konsernin liikevoittoa 14 miljoonaa euroa (vuonna 2024 pienensivät 16 miljoonaa euroa). Tammi–joulukuussa realisoitumattomat käyvän arvon muutokset suojauslaskennassa olivat -5,6 miljoonaa euroa (-12 miljoonaa euroa) ja rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattu realisoitumaton nettotulos oli 20 miljoonaa euroa (-3,8 miljoonaa euroa).

Konsernin efektiivinen verokanta oli tilikaudella 20,0 % (19,9 %). Konsernin tuloslaskelmassa verot olivat 39 miljoonaa euroa (33 miljoonaa euroa). Konsernin tilikauden tulos verojen jälkeen oli 154 miljoonaa euroa (133 miljoonaa euroa).

Konsernin oman pääoman tuotto-% (*Return on Equity, ROE*) oli koko tilikaudelta 7,9 % (7,2 %). Ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ROE oli 7,4 % (7,9 %).

Konsernin muihin laajan tuloksen eriin kirjattiin realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia -113 miljoonaa euroa (169 miljoonaa euroa). Tilikauden aikana merkittävien muihin laajan tuloksen eriin vaikuttanut erä oli nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos -78 miljoonaa euroa (137 miljoonaa euroa). Suojauskustannuksen arvonmuutos (*Cost-of-Hedging*) oli -34 miljoonaa euroa (30 miljoonaa euroa). Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista oli -1,2 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa).

Kokonaisuudessaan realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat tilikaudella konsernin omaan pääomaan verojen jälkeen -79 miljoonaa euroa (122 miljoonaa euroa). Vakavaraisuuslaskennan mukaiseen ydinpääomaan (*CET1*) realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat verovaiikutukset huomioon ottaen -18 miljoonaa euroa (13 miljoonaa euroa). Tilikauden lopussa realisoitumattomien käyvän arvon muutosten kumulatiivinen vaikutus vakavaraisuuslaskennan mukaisiin omiin varoihin oli 40 miljoonaa euroa (58 miljoonaa euroa).

Konsernin tulosta koskevat tiedot

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. Tilikauden realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korkojen sekä luottoriskilisien muutokset.

Riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti Kuntarahoitus-konserni hallitsee korko-, valuuttakurssi- ja muita markkina- ja hintariskejä käyttämällä johdannaissopimuksia. 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 luottotappioina, koska konsernin likviditeettireservi on sijoitettu alhaisen luottoriskin instrumentteihin.

Emoyhtiön ja tytäryhtiön tulos

Kuntarahoituksen korkokate oli 260 miljoonaa euroa (260 miljoonaa euroa), ja liikevoitto oli 193 miljoonaa euroa (166 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n, liikevaihto oli 0,3 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa) ja liiketulos oli 0,0 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 nykyään yhtiö tuottaa osan Kuntarahoituksen asiakkaille tarjottavista digitaalisista lisäarvopalveluista.

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tase Miljoonaa euroa	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024	Muutos, %
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169	7 777	-33,5
Saamiset luottolaitoksilta	1 990	790	>100
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	38 083	35 377	7,6
Saamistodistukset	8 061	5 879	37,1
Johdannaissopimukset	1 487	2 324	-36,0
Muut varoihin sisältyvät erät	844	946	-10,7
Varat yhteensä	55 634	53 092	4,8
Velat luottolaitoksille	196	884	-77,8
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 315	2 464	-6,1
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	47 127	44 534	5,8
Johdannaissopimukset	3 368	2 562	31,5
Muut velkoihin sisältyvät erät	692	703	-1,5
Oma pääoma	1 936	1 945	-0,5
Velat ja oma pääoma yhteensä	55 634	53 092	4,8

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

Konserni päivitti keskuspankkitalletuksen esittämistapaa tilikauden aikana. Keskuspankkitalletukset esitetään erän Saamiset luottolaitoksilta sijaan erässä Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta. Keskuspankkiin tehty vähimmäisvarantotalletus on kirjattu erään Saamiset luottolaitoksilta. Vertailukauden luvut on päivitetty vastaavasti.

Konsernin tase ylitti tilikaudella 55 miljardin euron tason ja oli joulukuun lopussa 55 634 miljoonaa euroa (53 092 miljoonaa euroa). Tase kasvoi vuoden 2024 lopusta 4,8 % (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 tilikauden lopussa 1 936 miljoonaa euroa (1 945 miljoonaa euroa). Omaa pääomaa kasvatti pääosin tilikauden tulos 154 miljoonaa euroa (133 miljoonaa euroa) sekä pienensivät oman luottoriskin rahaston ja suojauskustannusrahaston muutokset yhteensä 91 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 tilikauden lopussa 55 635 miljoonaa euroa (53 092 miljoonaa euroa).

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

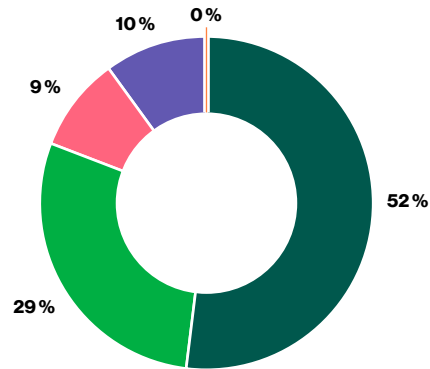
Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Kuntarahoitus-konsernin asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, hyvinvointialueet, näiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Valtion tukeman asuntorakentamisen keskus Varken nimeämät yleishyödylliset yhteisöt ja kohteet.

Vuonna 2025 pitkäaikaisen uuden rahoituksen määrä oli 5 088 miljoonaa euroa (5 056 miljoonaa euroa), mistä 4 929 miljoonaa euroa oli lainoja (4 839 miljoonaa euroa) ja leasingrahoitusta 159 miljoonaa euroa (217 miljoonaa euroa).

Pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrä oli vuoden lopussa 37 909 miljoonaa euroa (35 173 miljoonaa euroa), josta lainakanta oli 36 284 miljoonaa euroa (33 610 miljoonaa euroa) ja leasingkanta 1 635 miljoonaa euroa (1 563 miljoonaa euroa). Lainakannasta 52 % (49 %) on myönnetty asuntoyhteisöille, 39 % (42 %) kunnille, kuntien omistamille yrityksille sekä kuntayhtymille ja 9 % (9 %) hyvinvointialueille. Asuntoyhteisöille myönnetystä lainakannasta kuntaomisteisia yrityksiä on 46 % ja yleishyödyllisiä asuntotoimijoita 54 %. Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli joulukuun lopussa 38 510 miljoonaa euroa (35 787 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 7,6 % (8,6 %). Rahamarkkinatodistuksina myönnetty lyhytaikainen asiakasrahoitus oli vuoden 2025 lopussa 1 895 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).

Lainakanta asiakkaittain
31.12.2025, %



- Asuntoyhteisöt (ml. kuntien asuntoyhteisöt)
- Kunnat
- Hyvinvointialueet
- Kuntien yhtiöt (pl. kuntien asuntoyhtiöt)
- Kuntayhtymät

Asuntoyhteisöjen lainakanta asiakkaittain
31.12.2025, %



- Kuntaomisteiset yritykset
- Yleishyödylliset asuntotoimijat

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Kuntarahoitus-konserni panosti tilikaudella edelleen asiakkaiden rahoitusprosessin tehokkuuden ja sujuvuuden kehittämiseen. Konsernin tarjoamat digitaaliset palvelut ovat laajentuneet viime vuosina vauhdilla ja asiakkaat hakevat suurimman osan rahoituksesta digitaalisesti. Asioinnin laadun parantamisella tähdätään entistäkin sujuvampaan asiakaspalveluun ja -kommunikaatioon.

Rahoitus ohjaa kestäviin investointeihin

Kuntarahoitus-konserni tarjoaa asiakkaiden kestävyttä edistäviin investointeihin vihreää ja yhteiskunnallista rahoitusta. Vuonna 2025 Kuntarahoitus toi laajemmin markkinoille uuden rahoitustuotteen, kestävä kehityksen lainan. Kestävä kehityksen lainaa myönnetään kunnille, jotka voivat ilmastosuunnitelmalla osoittaa sitoutumisensa toimenpiteisiin kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi. Marginaalialennuksen saaminen edellyttää lisäksi kunnalle määritellyn päästövähennystavoitteen saavuttamista.

Kuntarahoitus-konserni on sitoutunut suunnitelmallisesti pienentämään rahoittamiensa kohteiden hiilijalanjälkeä, tukemaan asiakkaita päästöjen vähentämisessä ja hallitsemaan toimintaansa liittyviä olennaisia ilmasto- ja ympäristöriskejä. Konsernin kestävyysohjelman tavoitteena on kasvattaa kestävä rahoituksen osuutta ja siten vähentää rahoitettujen kohteiden päästöjä. Vuonna 2025 Kuntarahoitus-konserni valmisteli uutta ja entistä kunnianhimoisempaa kestävyysohjelmaa, joka hyväksyttiin joulukuussa 2025 ja julkistettiin tammikuussa 2026. Siinä

määritellyn tavoitteen mukaan 50 % yhtiön pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta on kestävä rahoitusta vuonna 2035 (vuoden 2025 lopussa toteuma oli 32,7 %).

Konserni uudisti vuonna 2025 vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen viitekehykset, jotka asettavat reunaehdot kestävä rahoituksen myöntämiselle, hankkeiden arvioinnille sekä raportoinnille. Merkittävimmät uudistukset koskivat vihreän rahoituksen viitekehystä, jonka kriteeristö kiristyi tulevaa lainsäädäntöä ennakoiden ja johon lisättiin uudet hankeluokat luonnon monimuotoisuutta edistäville ja ilmastonmuutokseen sopeutumiseen tähtääville hankkeille.

Vuoden 2025 lopussa vihreän rahoituksen määrä oli 23,7 % (19,0 %), yhteiskunnallisen rahoituksen määrä 7,2 % (7,1 %) ja vuonna 2025 lanseeratun kestävä kehityksen lainan määrä 1,8 % (0,1 %) pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.

Kestävyysohjelman tavoitteiden mukaan Kuntarahoituksen myöntämiin kuntien talousarviolainoihin kohdistuva päästöintensiteetti puolittuu vuoden 2023 tasosta vuoteen 2035 mennessä. Lisäksi tavoitteena on, että rahoitettuihin kiinteistöihin kohdistuvien päästöjen intensiteetti laskee yli 70 % ja on vuoteen 2035 mennessä asuinkiinteistöissä korkeintaan 4,3 kgCO₂e/m² ja muissa kiinteistöissä korkeintaan 8,4 kgCO₂e/m². Vuoden 2024 tietoon perustuva portfolion päästöintensiteetti oli 14,2 kgCO₂e/m² (vuonna 2023: 14,7 kgCO₂e/m²).

Rahoitettujen vihreiden hankkeiden kokonaismäärä oli vuoden lopussa 712 (576), ja konsernin taseessa oleva vihreää rahoituksen määrä vuoden lopussa oli 9 111 miljoonaa euroa (6 817 miljoonaa euroa). Yhteiskunnallisen rahoituksen hankkeiden määrä oli 174 (152) ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä konsernin taseessa oli vuoden lopussa 2 775 miljoonaa euroa (2 536 miljoonaa euroa). Uutta kestävä kehityksen lainaa oli vuoden lopussa konsernin taseessa 710 miljoonaa euroa (38 miljoonaa euroa).

Kuntarahoitus-konserni julkistaa vuosittain verkkosivuillaan erilliset vaikutusraportit vihreistä ja yhteiskunnallisista hankkeista sekä *Partnership for Carbon Accounting Financials* -standardin vaatimusten mukaisen raportin rahoitettujen hankkeiden ja likviditeettisijoituskohteiden päästöistä.

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

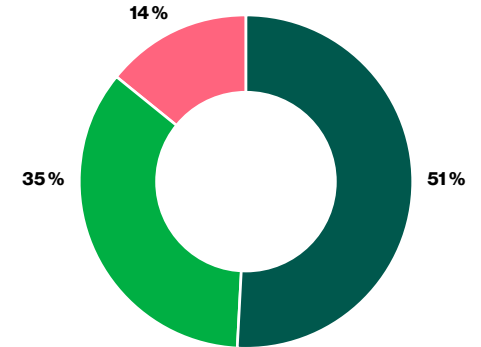
Kuntarahoitus-konserni hankkii luotonantoon tarvittavat varat pääosin kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja velkakirjaohjelmien alla. Varainhankinnan strategiana on varainhankinnan lähteiden hajautus, jolla pyritään varmistamaan rahoituksen saatavuus markkinaolosuhteista riippumatta. Varainhankintaa hajautetaan aktiivisesti valuutoittain ja maturiteeteittain sekä maantieteellisesti eri sijoittajaryhmittäin.

Varainhankintastrategia on osoittautunut erityisen toimivaksi useita vuosia kestäneiden turvallisuus- ja talouspoliittisten epävarmuustekijöiden keskellä, jotka jatkuivat myös vuonna 2025. Kuntarahoituksen varainhankinnan näkökulmasta vuosi sujui erinomaisesti: sijoittajakysyntä oli selvästi odotettuakin vahvempaa, viitelainat ja muut varainhankinnan järjestelyt onnistuivat, ja niiden myötä myös varainhankinnan kustannus laski vuoden loppuun mennessä alkuvuoden korkealta tasolta.

Vuoteen mahtui jälleen uusia menestyksellisiä viitelainoja, kun tammikuussa liikkeeseen laskettu viisivuotinen 1,25 miljardin euron viitelaina rikkoi aiemmat ennätykset 7,1 miljardin euron merkintäkirjalla ja kesäkuun seitsemänvuotinen miljardin euron vihreä viitelaina ylimerkittiin lähes viisinkertaisesti. Kuntarahoitus-konsernin tavoitteena on laskea säännöllisesti liikkeeseen uusia vihreitä ja yhteiskunnallisia joukkovelkakirjalainoja.

Tammi–joulukuussa 2025 pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin 10 019 miljoonaa euroa (8 922 miljoonaa euroa). Yhteensä pitkäaikaisia varainhankintajärjestelyitä tehtiin vuoden aikana 101 (70) kaiken kaikkiaan 10 (9) eri valuutassa. Vuonna 2025 Kuntarahoitus oli aktiivinen euro- ja Yhdysvaltain dollarimääräisen varainhankinnan lisäksi myös muilla markkinoilla. Merkittävä osa uudesta varainhankinnasta tehtiin Englannin punnissa sekä Norjan ja Ruotsin kruunumääräisinä. Konserni suojaa varainhankintaan liittyviä markkinariskejä johdannaissopimuksilla.

Pitkäaikainen uusi varainhankinta
1–12/2025 varainhankintaluokittain, %



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

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Varainhankinnan kokonaismäärä joulukuun 2025 lopussa oli 49 117 miljoonaa euroa (46 737 miljoonaa euroa), josta lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (*Euro Commercial Paper, ECP*) oli vuoden lopussa 4 075 miljoonaa euroa (3 409 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrästä euromääräistä oli 50,4 % (50,5 %) ja valuuttamääräistä 49,6 % (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 jäseninä ovat kaikki Manner-Suomen kunnat. Jäsenkunnat vastaavat takauskeskuksen sitoumuksista asukaslukujensa mukaisessa suhteessa. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen Kuntarahoituksen 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*). Vuoden 2025 lopun kokonaislikviditeetti riittäisi vastaamaan Kuntarahoituksen kaikkiin velvoitteisiin ilman uutta varainhankintaa yli 12 kuukauden ajan (15 kuukautta).

Konsernin sijoitusten allokaatiota painotettiin vuoden 2025 aikana aiempaa enemmän joukkovelkakirjalainoihin. Tavoitteena on ollut sijoittaa edelleen toimintaa turvaaviin vähäriskisiin sijoituksiin, mutta painottaa myös tuottoa. Marginaalien tiukentuminen on vaikuttanut myös sijoitusten markkina-arvojen paranemiseen. Vuoden lopussa kokonaislikviditeetti oli yhteensä 11 636 miljoonaa euroa (11 912 miljoonaa euroa). Tästä talletuksia keskuspankkiin oli 5 207 miljoonaa euroa (7 809 miljoonaa euroa) ja 6 099 miljoonaa euroa (4 016 miljoonaa euroa) sijoitettuna likvideihin, vähäriskisiin arvopaperisijoituksiin.

Arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+), ja keskimääräinen maturiteetti oli 3,6 vuotta (3,2 vuotta). Tämän lisäksi rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin oli 330 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. Konserni seuraa sijoitustensa vastuullisuutta ympäristö- ja yhteiskunnallisia vaikutuksia sekä hyvää hallintoa kuvaavan ESG-luokituksen (*Environmental, Social and Governance*) avulla.

Vuoden 2025 lopussa konsernin arvopaperisijoitusten ESG-luokitus oli 7,56 (7,70), mikä ylittää vertailuindeksin 7,51 (7,51). Suoria vastuullisia sijoituksia (*Socially Responsible Investment, SRI*) oli yhteensä 1 349 miljoonaa euroa (870 miljoonaa euroa), mikä oli 22,0 % (21,5 %) kaikista arvopaperisijoituksista. Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan oli 19,2 % (14,9 %).

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Luokituslaitos



Pitkäaikainen
varainhankinta



Näkymät



Lyhytaikainen
varainhankinta

Moody's Investors Service

Aa1

Vakaat

P-1

Standard & Poor's

AA+

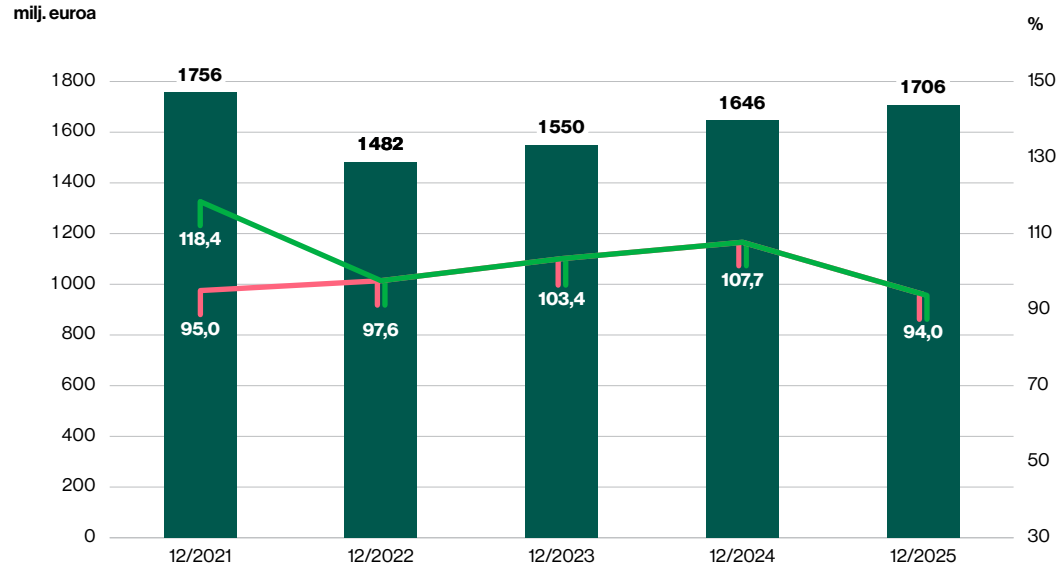
Vakaat

A-1+

Kuntarahoituksen luottoluokitukset vastaavat Suomen valtion luottoluokituksia.
Kuntarahoituksen luottoluokitukset eivät ole muuttuneet tilikaudella. 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

Luottolaitoksia koskevan EU:n vakavaraisuusasetuksen muutokset (ns. CRR III -sääntely) astui voimaan vuoden 2025 alusta. Kuntarahoitus-konsernin vakavaraisuus on edelleen erittäin vahva. CET1-vakavaraisuus oli 94,0 % (107,7 %), mikä vastaa myös Tier 1 - ja kokonaisvakavaraisuutta joulukuun 2025 lopussa (107,7 %), sillä konsernilla oli vain ydinpääomaa tilikauden ja vertailukauden lopussa. Vakavaraisuussuhteiden laskuun vaikuttivat CRR III -sääntelyn voimaantulo sekä likviditeettisijoitusten allokaatiomuutokset. CRR III -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 yli kuusinkertainen verrattuna 15,1 %:n (15,0 %) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Vakavaraisuus

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

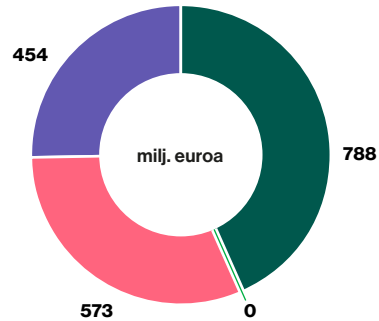
Omat varat, konserni Miljoonaa euroa	31.12.2025	31.12.2024
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	1865	1873
Vähennykset ydinpääomasta	-159	-227
Ydinpääoma (CET1)	1706	1646
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1)	1706	1646
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä	1706	1646

Kuntarahoitus-konsernin ydinpääoma (CET1) oli joulukuun 2025 lopussa 1 706 miljoonaa euroa (1 646 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ollut tilikauden lopussa ensisijaiseen lisäpääomaan tai toissijaiseen pääomaan luettavia eriä, minkä johdosta ensisijainen pääoma sekä omat varat yhteensä olivat yhtä suuria kuin ydinpääoma.

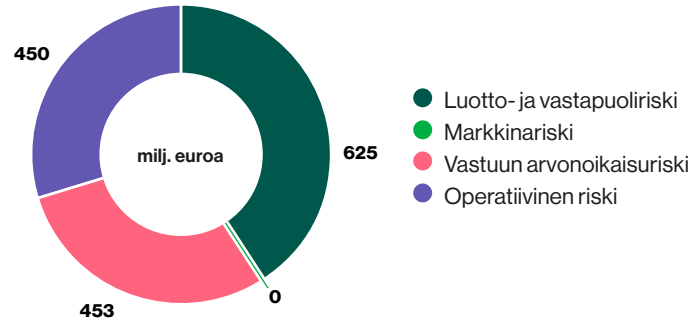
Ydinpääomaan sisältyy tilikauden voitto, sillä tilikauden tulos on ollut tilintarkastuksen kohteena, ja näin ollen jakson voitto on voitu lukea ydinpääomaan Euroopan keskuspankin myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. Omista varoista on vähennetty hallituksen ehdottama voitonjako tilikaudelta eli 71,5 miljoonaa euroa (72,7 miljoonaa euroa).

Konsernin riskipainotetut saamiset kasvoivat 18,8 % vuoden 2024 lopusta ollen 1 815 miljoonaa euroa joulukuun 2025 lopussa (1 528 miljoonaa euroa). Luotto- ja vastapuoliriskin riskipainotetut saamiset kasvoivat 163 miljoonaa euroa vuoden 2024 lopusta 788 miljoonaan euroon (625 miljoonaa euroa). Korkoympäristössä tapahtuneiden muutosten vuoksi konserni on vuoden aikana jatkanut asteittaista

**Kokonaisriskin määrä 12/2025
yhteensä 1 815 milj. euroa**



**Kokonaisriskin määrä 12/2024
yhteensä 1 528 miljoonaa euroa**



- Luotto- ja vastapuoliriski
- Markkinariski
- Vastuun arvonokaisuriski
- Operatiivinen riski

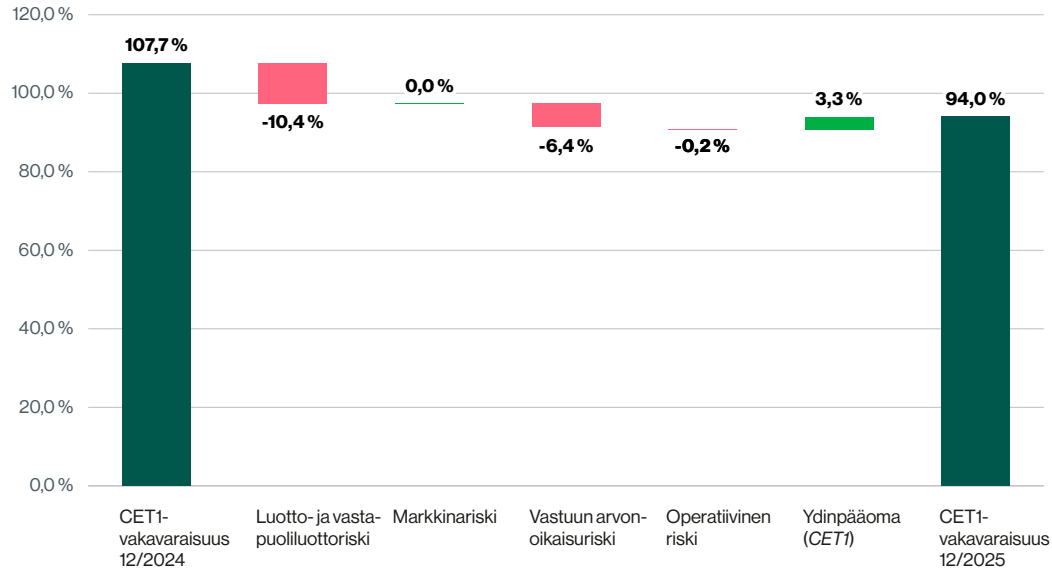
likviditeetin allokoimista vähäriskisiin pitempiaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin, ja tämä on kasvattanut luottoriskin määrää. Vastapuoliriski on pysynyt samalla tasolla kuin vuoden 2024 lopussa.

Markkinariskille ei ollut pääomavaadetta tilikauden lopussa eikä vertailuvuonna, 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 arvonokaisuriskin laskentatapa muuttui ja riskipainotetut saamiset kasvoivat 26,4 % 573 miljoonaan euroon (453 miljoonaa euroa).

Operatiivisen riskin vasta-arvo oli 454 miljoonaa euroa (450 miljoonaa euroa). Kuntarahoitus-konserni on hyödyntänyt operatiivisen riskin pääomalaskennassa ns. PBA-lähestymistapaa (*Prudential Boundary Approach*) rahoituskomponentin (*Financial Component*) osalta Euroopan pankkiviranomaisen EBA:n FRTB-sääntelyn (*Fundamental Review of the Trading Book*) voimaantulon viivästämiseen liittyvän no-action letterin (julkaistu 12.8.2024) perusteella.

Vakavaraisuus

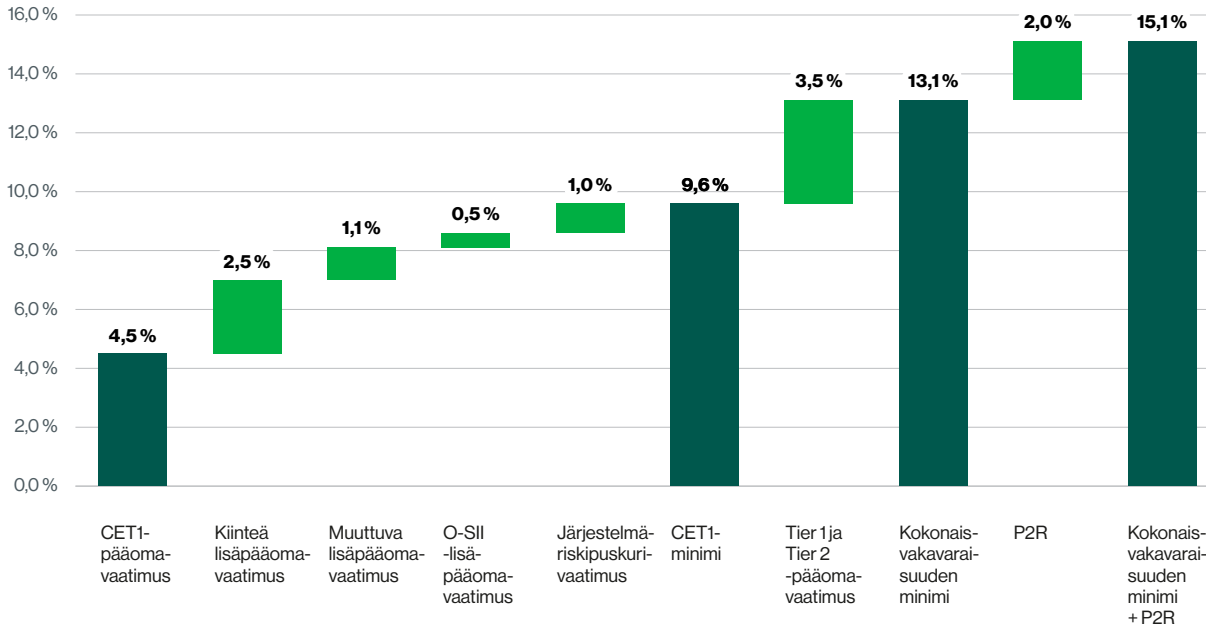
Muutokset konsernin CET1-vakavaraisuudessa, %



FRTB-sääntelyn voimaantulon siirtäminen on aiheuttanut tilanteen, jossa pankkitoiminnan markkinariskejä suojaavia johdannaisopimuksia luokitettiin 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 lähes viisinkertainen verrattuna kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Vakavaraisuuden tarkemmat tunnusluvut sekä vakavaraisuuden hallinnan periaatteet on kuvattu osana tämän toimintakertomuksen liitteitä.

Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit, %



Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit

Vähimmäispääomavaatimus vakavaraisuudelle on 8,0 % 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 1,0 %. Kuntarahoitukselle asetettu lisäpääomavaatimus vastaa muille suomalaisille pankeille asetettua vaatimusta. Finanssivalvonta teki uuden päätöksen järjestelmäriskipuskurivaatimuksesta kesäkuussa 2025 ja piti sen ennallaan 1,0 %:ssa (voimassa 1.7.2026 alkaen).

Vakavaraisuus

Joulukuussa 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 joulukuun 2025 lopussa 10,0 % (10,0 %).

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

Vähimmäisomavaraisuusaste, maksuvalmius-vaatimus ja pysyvän varainhankinnan vaatimus

Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) oli joulukuun lopussa 13,1 % (12,3 %). Kuntarahoitus on vakavaraisuusasetuksen mukainen julkinen kehitysluottolaitos (*public development credit institution*), ja näin ollen se voi vähentää vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja

valtoriskillä olevat luottosaatavansa. Näiden määrä oli tilikauden lopussa 41 610 miljoonaa euroa (38 604 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan vähimmäisomavaraisuusvastuut olivat 13 043 miljoonaa euroa (13 340 miljoonaa euroa).

Vuoden 2025 alussa voimaan tullut CRR III -sääntely ei tuonut merkittäviä muutoksia vähimmäisomavaraisuusasteen laskentaan Kuntarahoitus-konsernissa. Vähimmäistaso vähimmäisomavaraisuusasteelle on 3,0 %.

Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli joulukuun lopussa 224,6 % (338,8 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli joulukuun lopussa 121,4 % (123,7 %). Molempien vaatimusten vähimmäistaso on 100,0 %.

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.

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 arvonokaisurisktiin, 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 tilikauden aikana käynnissä CRR III -sääntelyn muutosten toteutushanke. Muutoksen vaikutuksesta on kerrottu tarkemmin luvussa *Konsernin omat varat ja vakavaraisuus*.

Vakavaraisuus

Kuntarahoitus-konsernilla on ollut alkuvuoden 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 muutospäätösvaihtoehtoja raportointivelvoitteen kynnysarvoihin. Kestävyysraportointidirektiivin lykkäys on hyväksytty EU:ssa huhtikuussa 2025, ja sitä koskeva kansallinen lainsäädäntö tuli voimaan 1.12.2025. Lakia voidaan soveltaa myös tilikaudella, joka on alkanut 1.1.2025 tai sen jälkeen. Näin ollen Kuntarahoitus-konsernin kestävyysraportointivelvoite siirtyi kahdella vuodella eteenpäin vuoden 2027 loppuun.

Joulukuussa 2025 myös muutospäätösvaihtoehto hyväksyttiin EU-parlamentissa, minkä vuoksi kestävyysraportointivelvoite tulee voimaan tullessaan rajautumaan vain sellaisiin yrityksiin, joissa liikevaihtoa kertyy enemmän kuin 450 miljoonaa euroa ja joiden palveluksessa on enemmän kuin 1 000 henkilöä. Näin ollen Kuntarahoitus-konserni rajautuisi

kestävyysraportointivelvoitteen piiristä pois kokonaan. Muutospäätösvaihtoehto on vielä kesken ja Kuntarahoitus seuraa kansallisen lainsäädäntöhankkeen etenemistä.

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.

EBA:n ohjeet ESG-riskien hallintaan (*EBA/GL/2025/01*) julkaistiin tammikuussa 2025 ja se tuli voimaan vuoden 2026 tammikuussa. Ohje täydentää CRD VI -direktiivin vaatimuksia ESG-riskien tunnistamiseksi, mittaamiseksi, hallitsemiseksi ja seuraamiseksi esimerkiksi ESG-data- ja olennaisuusanalyysivaatimuksina. Kuntarahoitus-konserni on tilikauden 2025 aikana valmistautunut ohjeen voimaantuloon.

Tammikuussa 2025 astui voimaan finanssialan digitaalinen häiriönsietokyky -asetus (*Digital Operational Resilience Act, DORA*). Kuntarahoitus-konsernilla on ollut käynnissä projekti DORA-vaatimusten käyttöönottoon. Projektissa 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 valmistautunut uuteen EMIR 3.0 (*European Market Infrastructure Regulation*) -sääntelyyn. Sääntelykokonaisuus toi uusia vaatimuksia johdannaismarkkinoilla toimiville osapuolille. EMIR 3.0 edellyttää, että toimijoilla on oltava ns. aktiivinen tili EU:ssa sijaitsevassa keskusvastapuolella, ja toimijoiden on selvitettävä osa euromääräisistä koronvaihtosopimuksista EU:ssa sijaitsevassa keskusvastapuolella. Kuntarahoitus on tilikauden aikana luonut valmiudet selvittää euromääräisiä koronvaihtosopimuksia euroalueella sijaitsevassa keskusvastapuoli EUREX Clearing AG:ssa, ja ensimmäiset johdannaiset selvitettiin onnistuneesti kesäkuussa.

Kuntarahoitus-konsernissa on lisäksi käynnissä monivuotinen RDARR-toteutusohjelma EKP:n toukokuussa 2024 julkaisemaan ohjeistukseen luottolaitosten riskitiedon hallintaan ja raportointiin liittyen (*ECB Guide on effective risk data aggregation and risk reporting*).

Kuntarahoitus-konsernin 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-asetuksen

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

Kuntarahoituksen tavoitteena on, että konsernin ydinpääoman (*CET1*) määrä ylittää aina CRR -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 liiketoimintariskien 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. Joulukuun 2025 lopussa konsernin vähimmäisomavaraisuusaste ydinpääomalla laskettuna oli 13,1 % (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 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. Tilikaudella vertailukelpoinen suhdeluku laski edelleen ja oli 0,46 %. 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, likviditeettiriski ja operatiiviset riskit, mukaan lukien IT- ja compliance-riskit. Kaikkeen liiketoimintaan liittyvät olennaisesti myös strategiset riskit sekä ESG-riskit kuten ilmasto- ja ympäristöriski.

Konsernin riskit on kuvattu tarkemmin osana konsernitilinpäätöstä liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Konsernin riskiasema

Konsernin riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2025 aikana, ja konserni on pysynyt hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa. Geopoliittisten jännitteiden jatkuminen ja markkinoiden ailahtelu eivät vaikuttaneet Kuntarahoitus-konsernin toimintakykyyn tilikaudella. Markkinoiden poikkeuksellisen epävarmuuden vuoksi luottoriskilisät olivat edelleen korkealla tasolla SSA-sektorilla (*Sovereigns, Supranationals, Agencies*). Kuntarahoituksella on markkinoiden volatiiliteetista huolimatta ollut esteetön pääsy pääomamarkkinoille, ja konsernin varainhankinta on toiminut tilikauden 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 osallistui tilikauden 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 korkoriskipositioiden suojaamiseen myös johdannaissopimuksia, jotka katetaan vastakkaisilla sopimuksilla markkinoilta. Konserni käyttää johdannaisia vain markkinariskeiltä suojautumiseen.

Riskienhallinta

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 0,9 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista. Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä joulukuun 2025 lopussa oli 658 miljoonaa euroa (561 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisista oli tilikauden lopussa 454 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 1,1 % asiakasvastoista (0,8 %).

Kuntarahoituksen luottoriskiasema on säilynyt vuoden 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 saamisten ja velkojen välillä. Lisäksi konsernilla on mahdollisuus jättää suojaamatta osa kiinteäkorkoisista tai pitkiin viitekorkoihin sidotuista sijoitus- tai lainasaatavista (*ns. strateginen mismatch -portfolio*) tuloksen vakauttamiseksi korkoriskistrategiaa toteuttaessa. 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 joulukuun lopussa -38 miljoonaa euroa, jolloin epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen shokki ylös (vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen shokki ylös, -44 miljoonaa euroa). Myös taseen nykyarvon korkoherkkyyden laskennassa käytetään useita eri skenaarioita, joista huomioidaan epäedullisin tulema. Epäedullisin skenaario joulukuun lopussa oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, jolloin korkoherkkyys oli -134 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 valuuttapositioneja. 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. Tilikauden aikana rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttavat konsernille tulosvolatiliteettia. Realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korkojen ja luottoriskilisien muutokset. 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.

Riskienhallinta

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Likviditeettiriskit

Kuntarahoitus hallitsee jälleenrahoitusriskiä rajoittamalla rahoitusvarojen ja -velkojen välistä keskimaturiteettieroa. Lisäksi maksuvalmiusriskiä rajoitetaan käytettävissä olevan lyhyt- ja pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyysden limiitillä. Likviditeetin riittävyys -tunnusluku (*Survival Horizon*) oli joulukuun lopussa 12 kuukautta (15 kuukautta). Kuntarahoitus-konsernin maksuvalmius on hyvä.

Maksuvalmiusvaatimus oli tilikauden lopussa 224,6 % (338,8 %). Pitkäaikaisen rahoituksen saatavuutta seurataan pysyvän varainhankinnan vaatimuksella, ja se oli joulukuun lopussa 121,4 % (123,7 %). Rahoituksen saatavuus on säilynyt hyvällä tasolla koko vuoden aikana ja tammi–joulukuussa 2025 pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 10 019 miljoonaa euroa (8 922 miljoonaa euroa).

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

Likvidit varat, HQLA Miljoonaa euroa	31.12.2025	%-osuus	31.12.2024	%-osuus
Taso 1	9 480	72 %	10 413	77 %
Taso 2a	1 433	11 %	1 040	7 %
Taso N*	2 202	17 %	2 133	16 %
Yhteensä	13 115	100 %	13 586	100 %

* Sisältää rahamarkkinatodistuksina myönnettyä lyhytaikaista asiakasrahoitusta 1 895 miljoonaa euroa (1 825 miljoonaa euroa).

Riskienhallinta

Operatiiviset riskit

Vuoden 2025 alussa otettiin käyttöön valvonta- ja raportointimenetelmiä koskien ICT-riskien hallintaa osana voimaan tullutta DORA-sääntelyä. Konsernissa toimeenpantiin laajamittainen toimittajahallinnan uudistus, jossa riskienhallinta ja compliance -toiminto tukee toimittajien, järjestelmien ja palveluiden riskien kartoittamista sekä arvioi objektiivisesti toimittajien riskitasoa. Tämän lisäksi riskienhallinnan rooli kehittämisen ja projektien valvonnassa on määrämuotoinen.

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

ESG-riskit

Yritysvastuuriskit voidaan jakaa ilmasto- ja ympäristöriskeihin, yhteiskunnallisiin riskeihin sekä hallintotapaan liittyviin riskeihin (*ESG-riskit*). Kuntarahoituksen kestävyysohjelmassa ja siirtymäsuunnitelmassa on määritelty muun muassa konsernin päästövähennystavoitteet ja -mittarit, jotka ovat osa yhtiön ESG-riskienhallintaa.

Yritysvastuuriskeissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia tilikauden aikana. Konsernin arvion mukaan altistuminen ilmasto- ja ympäristöriskeille on alhaisella tasolla. Kuntarahoituksen liiketoimintamallin mukaisesti asiakkasaatavat ovat suomalaiselta kuntasektorilta ja hyvinvointialueilta tai Suomen valtiolta riskinsiirron jälkeen (*valtion täytetaka*us).

Kuntarahoitus-konserni tunnistaa, että sen asiakkaat voivat altistua sekä ilmastomuutoksen aiheuttamille fyysisille riskeille että ilmastomuutoksen hillintään liittyville siirtymäriskeille. Myös Kuntarahoitus-konserni 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.

Kuntarahoitus-konsernin sijoitusvastapuolet ovat valtioita, keskuspankkeja, SSA-sektorin 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 Kuntarahoitus-konsernin asiakkaiden taloudelliseen tilanteeseen. Vaikka konserni arvioi siihen kohdistuvat ilmasto- ja ympäristöriskit alhaisiksi, tunnistaa se, että ilmastomuutoksen edetessä siihen liittyvät riskit lisääntyvät ja epävarmuus kohoaa. Kuntarahoitus-konserni arvioikin sen altistumista ilmasto- ja ympäristöriskeille vähintään vuosittain.

Konserni tunnistaa mahdollisuuden altistua ilmasto- ja ympäristöriskien lisäksi myös yhteiskunnallisille ja hallinnollisille riskeille oman tai asiakkaiden toiminnan kautta. Näiden riskien toteutumisen todennäköisyys on kuitenkin arvioitu matalaksi.

Kuntarahoitus-konserni 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 2025 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 tilikauden 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 tilikauden 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 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.

Hallinnointikäytäntö

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 Kettunen (ent. Eriksson), Liisa Harjula, Kari Laukkanen, Juho Malmberg, Tuomo Mäkinen, Henrik Rainio, Elina Stråhlman, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Kuntarahoituksen hallitus valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksesta puheenjohtajaksi Kari Laukkasen ja varapuheenjohtajaksi Maaria Kettusen.

Vuoden 2024 varsinaisesta yhtiökokouksesta vuoden 2025 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti hallitukseen kuuluivat seuraavat jäsenet: Kari Laukkanen (puheenjohtaja), Maaria Kettunen (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 valmistelemina toimieliminä.

Tarkastusvaliokuntaan hallitus valitsi Elina Stråhlmanin puheenjohtajaksi sekä Liisa Harjulan, Kari Laukkasen ja Henrik Rainion jäseniksi. Riskivaliokuntaan hallitus valitsi Leena Vainiomäen puheenjohtajaksi sekä Maaria Kettusen, Juho Malmbergin ja Arto Vuojolaisen jäseniksi. Palkitsemisvaliokuntaan hallitus valitsi Kari Laukkasen puheenjohtajaksi sekä Maaria Kettusen, Tuomo Mäkisen ja Leena Vainiomäen jäseniksi.

Hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen verkkosivuilla.

Henkilöstö, palkat ja palkitseminen

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli joulukuun 2025 lopussa 185 henkilöä (178). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Esa Kallio ja toimitusjohtajan sijaisena johtaja Mari Tyster. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään vuoden lopussa kuuluivat johtajat Aku Dunderfelt, Erika Fredman, Toni Heikkilä, Joakim Holmström, Minna Piitulainen ja Juha Volotinen.

Tilikauden aikana Talous-toiminnon johtaja ja johtoryhmän jäsen Harri Luhtala siirtyi pois Kuntarahoituksen palveluksesta. Harri Luhtalan tilalle talousjohtajan tehtävään nimitettiin Erika Fredman, joka aloitti tehtävässä 1.11.2025. Erika Fredman toimii myös Kuntarahoituksen johtoryhmän jäsenenä.

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 koko konsernissa 19 miljoonaa euroa (17 miljoonaa euroa).

Lisätietoja Kuntarahoituksen johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkitsemisesta on konsernitilinpäätöksen liitteessä 37 *Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkitseminen*.

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.

Osakepääoma ja omistajat

Osakepääoma ja omistajat

Tilikauden 2025 lopussa Kuntarahoituksen maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 044,20 euroa. Osakkeiden lukumäärä on 39 063 798. Yhtiössä on käytössä kaksi osakesarjaa (A- ja B-osakesarjat), joilla on yhtäläiset ääni- ja osinko-oikeudet. Jokainen osake oikeuttaa yhtiökokouksessa yhteen ääneen.

Vuoden 2025 päättyessä Kuntarahoituksella oli 276 osakkeenomistajaa (276).

10 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2025		kpl	%-osuus
1.	Keva	11 975 550	30,7 %
2.	Suomen valtio	6 250 000	16,0 %
3.	Helsingin kaupunki	4 066 525	10,4 %
4.	Espoon kaupunki	1 547 884	4,0 %
5.	VAV Asunnot Oy (Vantaan kaupunki)	963 048	2,5 %
6.	Tampereen kaupunki	919 027	2,4 %
7.	Oulun kaupunki	903 125	2,3 %
8.	Turun kaupunki	763 829	2,0 %
9.	Kuopion kaupunki	592 028	1,5 %
10.	Lahden kaupunki	537 926	1,4 %

Taulukossa esitetyt osakemäärät eivät sisällä näiden osakkeenomistajien konserniyhtiöiden mahdollisesti omistamia osakkeita.

Kuntarahoituksen tiedon mukaan suurimpien osakkeenomistajien omistuksissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden aikana.

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoituksen hallituksen tiedossa ei ole sellaisia seikkoja, jotka vaikuttaisivat olennaisesti konsernin taloudelliseen asemaan tilikauden päättymisen jälkeiseltä ajalta.

Näkymät vuodelle 2026

Näkymät vuodelle 2026

Euroalueen suhdanneodotukset vuodelle 2026 ovat viimeisen puolen vuoden aikana vahvistuneet. Maailmankaupan ja geopolitiikan epävarmuuksista huolimatta palvelualojen hyvä vire on pitänyt työttömyyden matalana ja yksityisen kulutuksen kasvussa. EKP:n koronlaskut ovat myös tukeneet investointeja, jotka ovat kääntymässä trendinomaiseen nousuun.

Silti Euroopan talouteen kohdistuu monenlaisia riskejä. Donald Trumpin kauppapolitiikan lopullisiin vaikutuksiin liittyy edelleen suurta epävarmuutta ja geopolitiittinen toimintaympäristö on yhä epävakaa tilassa. Yhdysvaltain talous on eräänlaisella vedenjakajalla, jossa kasvun normaali hidastuminen voi muuttua odotettua syvemmäksi matalasuhdanteeksi. Kiina puolestaan kamppailee talouden alati pahenevien rakenneongelmien kanssa. Ulkoisen toimintaympäristön haasteiden lisäksi Eurooppaa vaivaavat valtioiden velkaantuminen, heikko kilpailuasema teknologiamurroksissa sekä turvallisuuspoliittiset riskit, joiden vuoksi resursseja joudutaan kohdentamaan puolustukseen huomattavasti aiempaa enemmän.

Euroalueen rahapolitiikassa ei näillä näkymin ole luvassa suuria muutoksia. Talouden maltillinen – joskin epävarma – elpyminen jatkuu ja inflaatio on palautunut lähelle EKP:n tavoitetta. Markkinat odottavat EKP:n ohjauskorkojen pysyvän vuonna 2026 vakaina. Julkiset hankkeet puolustuksen, huoltovarmuuden ja infrastruktuurin vahvistamiseksi kasvattavat valtioiden lainatarpeita, mikä voi edelleen aiheuttaa jonkin verran nousupainetta pitkiin korkoihin. Sama vaikutus olisi Ukrainan jälleenrakentamisen mahdollisella käynnistymisellä. Suhdanne-elpymisen jatkuessa rahapolitiikka saattaa maltillisesti kiristyä vuodesta 2027 alkaen, mitä markkinakorot voivat ennakoida jo 2026 puolella.

Suomen talouden suhdannekäännö on viivästynyt, mutta vuonna 2026 kasvua tukevia tekijöitä pitäisi olla jo enemmän. Työllisyyden heikkeneminen pysähtyy ja kotimainen kulutus elpyy vähitellen. Vihreän siirtymän investointihankkeet sekä risteilijä- ja jäänmurtajatilaukset vahvistavat myös kasvua. Julkisen talouden alijäämä alkaa hitaasti pienentyä.

Kuntien määrätietoisista sopeutustoimista huolimatta kuntatalouden rahoitusaliijäämä näyttäisi kasvavan varsin tuntuvasti vuonna 2026. Kuntataloutta rasittavat sote-siirtojen täsmäytyksen aiheuttamat valtionosuusleikkaukset, palkankorotusten paisuttamat henkilöstömenot sekä suurten kaupunkien mittavat investointitarpeet. Korkea työttömyys puolestaan nostaa työllisyyden hoitoon liittyviä kustannuksia ja heikentää verotuloja.

Asuntomarkkinoiden ja rakentamisen vaisuus on edelleen talouden heikko kohta eikä niistä ole luvassa oleellista vetoapua vielä vuonna 2026. Vapaarahoitteinen uudistuotanto tuskin kasvaa merkittävästi, sillä vapaiden vuokra-asuntojen ja myymättömien omistusasuntojen määrä on edelleen poikkeuksellisen suuri. Valtion tukema asuntotuotanto puolestaan uhkaa selvästi vähentyä korkotukilainavaluuskien voimakkaan supistumisen vuoksi.

Näkymät vuodelle 2025

Kuntarahoitus-konsernin palkkiokulut voivat nousta merkittävästi vuonna 2026 perustuen Kuntien takauskeskuksen vuonna 2025 tekemään päätökseen takauskeskukselle maksettavan takausprovision korotuksesta. Takausprovisiota maksetaan Kuntarahoituksen varainhankinnalle takauskeskuksen myöntämistä takauksista. Takauskeskus on päättänyt korottaa takausprovisiota yli kolminkertaiseksi taatun varainhankinnan määrästä laskettuna.

Konsernin riskiaseman arvioidaan edelleen säilyvän vakaana. Myös 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.

Hallituksen ehdotus taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonjaosta päättämisestä

Hallituksen ehdotus taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonjaosta päättämisestä

Kuntarahoitus Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 374 miljoonaa euroa, josta tilikauden voitto on 73 miljoonaa euroa.

Yhtiökokouksen maaliskuussa 2023 vahvistaman osinkopolitiikan mukaan Kuntarahoituksen tavoitteena on maksaa osinkoina 30–60 % konsernin tilikauden tuloksesta. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkoa 1,83 euroa osakkeelta, yhteensä 71,5 miljoonaa euroa, mikä vastaa 46,4 % konsernin tilikauden tuloksesta. Tilikaudelta 2024 osinkoja maksettiin 72,7 miljoonaa euroa.

Kuntarahoituksen tilikauden tulos oli vahva. Hallitus pitää perusteltuna ehdotuksen mukaisen osingon jakamista. Kuntarahoitus ylittää merkittävästi kaikki yhtiölle asetetut vakavaraisuusvaatimukset. Yhtiön taloudellinen asema on tilikauden päättymisen jälkeen edelleen vahva, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen arvion mukaan vaaranna pääomavaateiden täyttämistä tai yhtiön maksuvalmiutta tai ole ristiriidassa Kuntarahoitusta velvoittavan lainsäädännön kanssa.

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi 26.3.2026. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on merkittynä yhtiön osakasluetteloon 30.3.2026. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan aikaisintaan 9.4.2026.

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025

	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2022	1-12/2021
Liikevaihto (milj. euroa)*	1 713	2 239	1 862	759	535
Korkokate (milj. euroa)*	260	260	259	241	280
%-osuus liikevaihdosta	15,2	11,6	13,9	31,8	52,4
Liikevoitto (milj. euroa)*	193	166	139	215	240
%-osuus liikevaihdosta	11,2	7,4	7,4	28,3	44,8
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset (milj. euroa)*	14	-16	-37	45	27
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	178	181	176	170	213
Kulu–tuottosuhde, %*	25,9	27,7	32,2	23,9	21,7
Kulu–tuottosuhde ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	27,4	26,0	27,3	28,4	23,8
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	7,9	7,2	6,6	9,9	10,7
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	7,4	7,9	8,4	7,8	9,6
Koko pääoman tuotto (ROA), %*	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	5 088	5 056	4 319	4 317	3 594
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	10 019	8 922	10 087	8 827	9 395



Konsernin tunnuslukujen kehitys 2021–2025



	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	37 909	35 173	32 022	29 144	29 214
Vihreän rahoituksen määrä (milj. euroa)*	9 111	6 817	4 795	3 251	2 328
Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä (milj. euroa)*	2 775	2 536	2 234	1 734	1 161
Kestävän kehityksen lainan määrä (milj. euroa)*	710	38	-	-	-
Varainhankinnan kokonaismäärä (milj. euroa)*	49 117	46 737	43 320	40 210	40 712
Oma pääoma (milj. euroa)	1 936	1 945	1 744	1 614	1 862
Taseen loppusumma (milj. euroa)	55 634	53 092	49 736	47 736	46 360
Kokonaislikviditeetti (milj. euroa)*	11 636	11 912	11 633	11 505	12 222
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	224,6	338,8	409,1	256,7	334,9
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	121,4	123,7	124,1	120,3	123,6
Omavaraisuusaste, %*	3,5	3,7	3,5	3,4	4,0
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1 706	1 646	1 550	1 482	1 408
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1 706	1 646	1 550	1 482	1 756
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1 706	1 646	1 550	1 482	1 756
CET1-vakavaraisuus, %***	94,0	107,7	103,4	97,6	95,0
Tier 1 -vakavaraisuus, %***	94,0	107,7	103,4	97,6	118,4
Kokonaisvakavaraisuus, %***	94,0	107,7	103,4	97,6	118,4
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %**	13,1	12,3	12,0	11,6	12,8
Henkilöstö	185	178	185	175	164

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

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

*** Vakavaraisuusluvut 31.12.2025 on laskettu voimassa olevan CRR III-sääntelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivuilla 78–86. Tässä toimintakertomuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Liite 1. 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.

Liite 1. Tunnusluvut

Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-12/2025	1-12/2024
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	1387 307 -975 -459	1933 319 -1420 -572
		Korkokate	260	260
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	IFRS 9 -standardin mukaisesti osa konsernin rahoitusinstrumenteista arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mikä lisää konsernin tulosvolatiliteettia. 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, realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	20 -6	-4 -12
		Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	14	-16
Liikevoitto	Liikevoitto kuvaa konsernin liiketoiminnan tulosta ennen veroja.	Liikevoitto	193	166
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kuvaa konsernin operatiivisen liiketoiminnan ansaintakykyä.	Liikevoitto - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	193 -14	166 16
		Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	178	181
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	260 1 17 1 0	260 1 -15 0 0
		Tuotot	280	247

Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1–12/2025	1–12/2024
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	280 -14	247 16
		Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	265	262
Muut tuotot	Muut tuotot pitävät sisällään kaikki konsernin muut tuotot, pois lukien korkokate ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset.	Palkkiotuotot Suojauslaskennan nettotulos, realisoituneet Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotulos, realisoituneet Valuuttakurssierojen nettotulos Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos Liiketoiminnan muut tuotot	1 5 0 -1 1 0	1 0 0 0 0 0
		Muut tuotot	5	2
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 aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä Liiketoiminnan muut kulut	18 49 4 14	17 44 6 14
		Kulut	86	81
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)) x100	68 261	64 230
		Kulu-tuottosuhte, %	25,9 %	27,7 %
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)) x100	68 261 -14	64 230 16
		Kulu-tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	27,4 %	26,0 %



Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-12/2025	1-12/2024
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	14	-16
		Tulosvaikutteisesti kirjatut verot realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista	-3	3
		Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos verojen jälkeen	-62	110
		Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos verojen jälkeen	-27	24
		Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista verojen jälkeen	-1	1
		Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä verojen jälkeen	-1	0
		Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutus kauden laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen	-79	122
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	4 929	4 839
		Uusi leasingrahoitus	159	217
		Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus	5 088	5 056
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin, %	Johdon raportoinnissa liiketoiminnan tuloksen mittaamiseen käytetty suoritusastomittari (<i>KPI</i>). Tunnusluku sisältää kauden aikaisen uuden nostetun antolainauksen ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.	(Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ja lyhytaikainen asiakasrahoitus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	178	181
			39 009	36 067
		Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin	0,46 %	0,50 %
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	10 019	8 922



Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1–12/2025	1–12/2024
Oman pääoman tuotto (ROE), %	ROE mittaa konsernin pääoman käytön tehokkuutta. Tunnuslukua käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	193 -39 1941	166 -33 1845
		Oman pääoman tuotto (ROE), %	7,9 %	7,2 %
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Konsernin käyttämä strateginen mittari. Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROEn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	178 -36 1941	181 -36 1845
		Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	7,4 %	7,9 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	ROA mittaa konsernin investointien tehokkuutta. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	193 -39 54 363	166 -33 51 414
		Koko pääoman tuotto (ROA), %	0,3 %	0,3 %
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROAn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100	178 -36 54 363	181 -36 51 414
		Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	0,3 %	0,3 %
Liikevaihto	Liikevaihtoa ei esitetä konsernin tuloslaskelmassa omana eräänään, 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	1387 307 1 17 1 0	1933 319 1 -15 0 0
		Liikevaihto	1713	2239



Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	31.12.2025	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, %	1936 55 634 3,5 %	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 vuosi. Tunnusluvussa ei huomioida antolainakannan korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainakannan korkosaamiset - Leasingsaamiset Lainakanta	38 083 -174 -1 625 36 284	35 377 -204 -1 563 33 610
Pitkäaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Pitkäaikainen asiakasrahoitus koostuu lainakannasta sekä leasingsaamisista. Tunnusluvussa ei huomioida antolainakannan korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainakannan korkosaamiset Pitkäaikainen asiakasrahoitus	38 083 -174 37 909	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	38 083 -174 601 38 510	35 377 -204 614 35 787



Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	31.12.2025	31.12.2024
Kestävän rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	Vihreän rahoituksen määrä	9 111	6 817
		Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä	2 775	2 536
		Kestävän kehityksen lainan määrä	710	38
		(Kestävän rahoituksen määrä yhteensä	12 595	9 391
		÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia) x100	38 510	35 787
		Kestävän rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	32,7 %	26,2 %
Lyhytaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Lyhytaikainen asiakasrahoitus koostuu asiakkailta ostetuista rahamarkkinatodistuksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään 1 vuosi.	Saamistodistukset, rahamarkkinatodistukset asiakkailta	1 895	1 825
		Lyhytaikainen asiakasrahoitus	1 895	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	196	884
		Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 315	2 464
		Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	47 127	44 534
		Yhteensä	49 638	47 882
		- Pitkäaikaisen varainhankinnan korkovelat	-498	-429
		- Saadut käteisvakuudet (CSA-vakuudet)	-22	-716
		- Vaadittaessa maksettavat velat luottolaitoksille	-	-
		Varainhankinnan kokonaismäärä	49 117	46 737
Pitkäaikainen varainhankinta	Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	Varainhankinnan kokonaismäärä	49 117	46 737
		- Lyhytaikaiset velkakirjalainat (ECP)	-4 075	-3 409
		Pitkäaikainen varainhankinta	45 042	43 328



Liite 1. Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä/perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	31.12.2025	31.12.2024
Kokonaislikviditeetti	Johdon raportoinnissa konsernin maksuvalmiuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Tunnusluvussa ei huomioida korkosaamisia.	Saamistodistukset - Joukkovelkakirjalainasijoitusten korkosaamiset - Lyhytaikainen asiakasrahoitus	8 061 -67 -1 895	5 879 -38 -1 825
		Arvopaperisijoitukset yhteensä	6 099	4 016
		Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169	7 777
		Talletukset	368	120
		Muut sijoitukset yhteensä	5 538	7 896
		Kokonaislikviditeetti	11 636	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	1 349 6 122	870 4 038
		Suorien vastuullisten sijoitusten osuus kaikista sijoitustodistuksista ja joukkovelkakirjalainasijoituksista, %	22,0 %	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	1 349 7 035	870 5 824
		Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan, %	19,2 %	14,9 %



Liite 1. Tunnusluvut



Muut tunnusluvut Miljoonaa euroa	Määritelmä	Laskentakaava ja täsmäytys	31.12.2025	31.12.2024
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Likvidit varat ÷ (Likviditeetin ulosvirtaukset – likviditeetin sisäänvirtaukset stressitilanteessa)) x100	10 552 4 699	11 170 3 297
		Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	224,6 %	338,8 %
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Pysyvän varainhankinnan erät (ASF) ÷ Pysyvää varainhankintaa edellyttävät erät (RSF)) x100	41 450 34 154	39 298 31 757
		Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	121,4 %	123,7 %
CET1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ydinpääoma (CET1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 706 1 815	1 646 1 528
		CET1-vakavaraisuus, %	94,0 %	107,7 %
Tier 1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 706 1 815	1 646 1 528
		Tier 1-vakavaraisuus, %	94,0 %	107,7 %
Kokonais- vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Omat varat yhteensä ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 706 1 815	1 646 1 528
		Kokonaisvakavaraisuus, %	94,0 %	107,7 %
Vähimmäis- omavaraisuusaste, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Vastuiden kokonaismäärä) x100	1 706 13 043	1 646 13 340
		Vähimmäisomavaraisuusaste, %	13,1 %	12,3 %

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Pääomanhallinta Kuntarahoitus-konsernissa

Kuntarahoitus-konsernin omaa pääomaa koskevat tavoitteet suhteessa konsernin riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosisuunnittelun yhteydessä.

Suunnitteluhorisontti ulottuu vähintään kolmeen vuoteen, jotta pystytään ennustamaan liiketoiminnan tuloskehitystä ja omien varojen riittävyyttä suhteessa muuttuvasta sääntelystä tuleviin kasvaviin pääomavaateisiin sekä reagoimaan riittävän ajoissa mahdollisiin lisäpääomitustarpeisiin. Hallitus hyväksyy vakavaraisuuden hallintasuunnitelman (ICAAP) ja valvoo sitä. Konserni päivittää vakavaraisuuden hallintasuunnitelmansa vähintään kerran vuodessa ja suunnitelman toteutumista seurataan puolivuositain.

Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on ohjata ja varmistaa, että konsernin vakavaraisuus täyttää asetetut tavoitteet sekä viranomaisvaatimukset, jotta toiminnan jatkuvuus voidaan varmistaa. Vakavaraisuuden hallinta on jatkuvaa ja olennainen osa konsernin strategisen suunnittelun prosessia, joka kattaa strategisten tavoitteiden asettamisen, kehityshankkeiden määrittämisen sekä taloudelliset ennusteet seuraaville vuosille. Tämä tehdään yhteistyössä toimivan johdon ja hallituksen kanssa, ja lopullisen strategian hyväksyy emoyhtiön hallitus. Toimiva johto huolehtii siitä, että konsernin operatiiviset toimenpiteet vastaavat hallituksen vahvistaman strategian mukaisia linjauksia. Toimiva johto

laatii vuosisuunnittelun yhteydessä liiketoimintasuunnitelman tulevalle vuodelle ja liiketoimintaennusteet sitä seuraaville vuosille.

Tässä yhteydessä arvioidaan myös konsernin riskiasemaa ja sen vaikutusta taloudelliseen asemaan. Riskien arvioinnissa ja mittaamisessa käytetään apuna säännöllisin väliajoin toteutettavia riskianalyyssejä sekä erilaisia stressitestiskenaarioita. Näiden pohjalta päivitetään vuosittain vakavaraisuuden hallinnan suunnitelma ja päätetään mahdolliset toimenpiteet omien varojen vahvistamiseksi. Omien varojen riittävyttä seurataan myös kuukausittain liiketoiminnan analysoinnin yhteydessä.

Konserni laskee vakavaraisuuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU N:o 575/2013), päivitetty CRR II (2019/876) ja CRR III (2024/1623) sekä luottolaitosdirektiivin (2013/36/EU), päivitetty CRD V (2019/878) ja CRD VI (2024/1619) säännöksiin perustuen. Luotto- ja vastapuoliluottoriskin vakavaraisuusvaateet lasketaan standardimenetelmillä. Operatiivisen riskin vakavaraisuusvaateen laskennassa konserni hyödyntää ns. PBA-menetelmää (*Prudential Boundary Approach*). Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita.

Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi. Konsernin kaikki asiakasrahoitus on euromääräistä. Konsernilla ei ole merkittäviä avoimia valuuttapositioita. Johdannaisten keskusvastapuoliselvityksen vakuushallinnan seurauksena voi kuitenkin syntyä väliaikaisesti vähäistä valuuttakurssiriskiä. Tätä valuuttakurssiriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Vastuun arvonokaisuriski lasketaan perusmenetelmällä.

Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määrittämisessä käytetään Standard & Poor'sin, Moody's Investor Servicen sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täytetakauksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävakuussopimuksia (*ISDA/Credit Support Annex*) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin johdannaistavastapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Taulukko 1. Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit

Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit, % 31.12.2025	Pääomavaatimus	Kiinteä lisäpääoma- vaatimus ¹⁾	Muuttuva lisäpääoma- vaatimus ²⁾	O-SII ³⁾	Järjestelmäriski- puskuri ⁴⁾	Pääomapuskurit yhteensä	Yhteensä
Ydinpääoma (CET1)	4,50 %	2,50 %	1,11 %	0,50 %	1,00 %	5,11 %	9,61 %
Ensisijainen pääoma (T1)	6,00 %	2,50 %	1,11 %	0,50 %	1,00 %	5,11 %	11,11 %
Omat varat yhteensä	8,00 %	2,50 %	1,11 %	0,50 %	1,00 %	5,11 %	13,11 %

Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit (1 000 €) 31.12.2025	Pääomavaatimus	Kiinteä lisäpääoma- vaatimus ¹⁾	Muuttuva lisäpääoma- vaatimus ²⁾	O-SII ³⁾	Järjestelmäriski- puskuri ⁴⁾	Pääomapuskurit yhteensä	Yhteensä
Ydinpääoma (CET1)	81 677	45 376	20 180	9 075	18 151	92 782	174 459
Ensisijainen pääoma (T1)	108 903	45 376	20 180	9 075	18 151	92 782	201 685
Omat varat yhteensä	145 204	45 376	20 180	9 075	18 151	92 782	237 986

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit, % 31.12.2024	Pääomavaatimus	Kiinteä lisäpääoma- vaatimus ¹⁾	Muuttuva lisäpääoma- vaatimus ²⁾	O-SII ³⁾	Järjestelmäriski- puskuri ⁴⁾	Pääomapuskurit yhteensä	Yhteensä
Ydinpääoma (CET1)	4,50 %	2,50 %	1,04 %	0,50 %	1,00 %	5,04 %	9,54 %
Ensisijainen pääoma (T1)	6,00 %	2,50 %	1,04 %	0,50 %	1,00 %	5,04 %	11,04 %
Omat varat yhteensä	8,00 %	2,50 %	1,04 %	0,50 %	1,00 %	5,04 %	13,04 %

Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit (1 000 €) 31.12.2024	Pääomavaatimus	Kiinteä lisäpääoma- vaatimus ¹⁾	Muuttuva lisäpääoma- vaatimus ²⁾	O-SII ³⁾	Järjestelmäriski- puskuri ⁴⁾	Pääomapuskurit yhteensä	Yhteensä
Ydinpääoma (CET1)	68 774	38 208	15 839	7 642	15 283	76 971	145 745
Ensisijainen pääoma (T1)	91 698	38 208	15 839	7 642	15 283	76 971	168 669
Omat varat yhteensä	122 265	38 208	15 839	7 642	15 283	76 971	199 235

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

- ¹⁾ Laki luottolaitostoinnasta (610/2014) luku 10:3 § ja EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013), päivitetty CRR II (2019/876) ja CRR III (2024/1623) ja luottolaitosdirektiivi (2013/36/EU), päivitetty CRD V (2019/878) ja CRD VI (2024/1619). Voimassa 1.1.2015 alkaen.
- ²⁾ Laki luottolaitostoinnasta luku (610/2014) 10:4-6 § ja EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013), päivitetty CRR II (2019/876) ja CRR III (2024/1623) ja luottolaitosdirektiivi (2013/36/EU), päivitetty CRD V (2019/878) ja CRD VI (2024/1619). Finanssivalvonnan johtokunta päätti 17.12.2025 (17.12.2024) olla asettamatta muuttuvaa lisäpääomavaatimusta Suomeen kohdistuville luottovastuulle. Vastuiden maantieteellisen jakauman perusteella määrittyvä luottolaitoskohtainen lisäpääomavaatimus Kuntarahoitus-konsernille on 1,11 % (1,04 %).
- ³⁾ Muu rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävän luottolaitoksen lisäpääomavaatimus: Laki luottolaitostoinnasta (610/2014) luku 10:8 § ja EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013), päivitetty CRR II (2019/876) ja CRR III (2024/1623) ja luottolaitosdirektiivi (2013/36/EU), päivitetty CRD V (2019/878) ja CRD VI (2024/1619). Lisäpääomavaatimus (O-SII) Kuntarahoitus-konsernille on 0,5 % (0,5 %). Finanssivalvonnan päätös 26.6.2025, voimassa heti.

- ⁴⁾ Laki luottolaitostoinnasta (610/2014) luku 10:6a § ja EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013), päivitetty CRR II (2019/876) ja CRR III (2024/1623) ja luottolaitosdirektiivi (2013/36/EU), päivitetty CRD V (2019/878) ja CRD VI (2024/1619). Rakenteellisten ominaisuuksien perusteella määrättävä ydinpääomalla katettava lisäpääomavaatimus eli ns. järjestelmäriskipuskurivaatimus (*Systemic Risk Buffer requirement, SyRB*) on Kuntarahoitukselle 1,0 %. Kuntarahoitukselle asetettu lisäpääomavaatimus vastaa muille suomalaisille pankeille asetettua vaatimusta. Finanssivalvonta teki uuden päätöksen järjestelmäriskipuskurivaatimuksesta kesäkuussa 2025 ja piti sen ennallaan 1,0 %:ssa (voimassa 1.7.2026 alkaen).

Edellä olevien lisäksi Euroopan keskuspankki (*EKP*) on asettanut osana vuosittaista valvojan arviota (*SREP*) Kuntarahoitus-konsernille 2,0 % lisäpääomavaatimuksen (*P2R*). Kun huomioidaan lisäpääomavaatimus, SREP:n mukaista kokonaispääomavaatimusta (*TSCR*) kuvaava suhde oli joulukuun 2025 lopussa 10,0 % (10,0 %). Kokonaispääomavaatimuksen minimitaso on 15,11 % (15,04 %) sisältäen P2R:n sekä muut lisäpääomavaatimukset.

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Taulukko 2. Omat varat

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Osakepääoma	42 583	42 583
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	1 724 554	1 643 155
Käyvän arvon rahasto	128 379	219 053
Muut rahastot	277	277
Ennakoitu voitonjako	-71 487	-72 659
Ydinpääoma (CET1) ennen lakisääteisiä oikaisuja	1 864 673	1 872 776
Aineettomat hyödykkeet	-836	-2 720
Laskennalliset verosaamiset, jotka eivät synny väliaikaisten erojen seurauksena	-	-10
Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset	-157 907	-223 916
Ydinpääoma (CET1)	1 705 929	1 646 129
Muihin ensisijaisiin omiin varoihin luettavat instrumentit	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1)	1 705 929	1 646 129
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä	1 705 929	1 646 129

Ydinpääomaan on sisällytetty tilikauden voitto, joka on ollut tilintarkastuksen kohteena, ja näin ollen tilikauden voitto voidaan lukea ydinpääomaan EKP:n myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset koostuvat Kuntarahoituksen omasta luottoriskikorjauksesta (DVA) sekä varovaista arvostamista koskevista vaatimuksista aiheutuvista arvonoikaisuista (AVA). Lisäksi ydinpääomasta on vähennetty ennakoitu voitonjako.

Oman luottoriskin muutosta ei ole sisällytetty omiin varoihin (EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013) 33 artikla).

Taulukko 3. Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2025	31.12.2024
CET1-vakavaraisuus, %	93,99	107,71
Tier 1 -vakavaraisuus, %	93,99	107,71
Kokonaisvakavaraisuus, %	93,99	107,71

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Taulukko 4. Omien varojen vähimmäisvaatimus

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliluottoriski, standardimenetelmä ¹	63 035	787 932	50 021	625 265
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	0	0
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	473	5 914	260	3 255
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	815	10 193	455	5 686
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	0	0	0	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	0	0	0	0
Saamiset laitoksilta	40 150	501 872	31 771	397 134
Saamiset yrityksiltä	4 307	53 841	2 178	27 229
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	0	0	0	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut	0	0	0	0
Katetut joukkolainat	13 951	174 382	12 402	155 020
Muut erät	3 338	41 730	2 955	36 941
Markkinariski ²	-	-	-	-
Vastuun arvonoikaisuriski (CVA VaR), perusmenetelmä ³	45 816	572 696	36 245	453 066
Operatiivinen riski	36 354	454 423	35 998	449 976
Yhteensä	145 204	1 815 051	122 265	1 528 307

¹ Vastapuoliluottoriskin omien varojen vaade on 3 453 tuhatta euroa (3 719 tuhatta euroa).

² Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi, on konsernin valuuttapositio hyvin pieni. 31.12.2025 valuuttanettopositio oli 12,0 miljoonaa euroa (10,4 miljoonaa euroa), joka on alle 2 % omista varoista. Näin ollen valuuttakurssiriskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen (575/2013) 351 artiklan mukaisesti tilikaudella eikä vertailukaudella.

³ Vastuun arvonoikaisuriskin laskennassa ei ole huomioitu Kuntien takauskeskuksen antamia takauksia tiettyihin johdannaisvastapuoliin.

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Taulukko 5. Vastuiden määrä vastuuryhmittäin

31.12.2025 (1 000 €) Vastuuryhmä	Tase-erät	Taseen ulkopuoliset erät	Johdannaiset	Vastuiden kokonaismäärä	Vastuiden keskimääräinen arvo kaudella	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	5 717 217	-	-	5 717 217	8 130 867	0
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	18 059 188	6 868 623	22 346	24 950 157	24 479 718	5 914
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	608 841	-	-	608 841	443 081	10 193
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	381 509	-	-	381 509	234 539	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	340 087	-	-	340 087	230 927	0
Saamiset laitoksilta	2 365 240	-	723 571	3 088 812	2 787 972	501 872
Saamiset yrityksiltä	5 553 204	332 399	84 871	5 970 475	6 143 020	53 841
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	16 522 234	1 493 436	-	18 015 670	17 449 732	0
Maksukyvyyttömyystilassa olevat vastuut	451 911	-	-	451 911	363 484	0
Katetut joukkolainat	1 725 280	-	-	1 725 280	1 726 073	174 382
Muut erät	43 473	-	-	43 473	42 817	41 730
Yhteensä	51 768 185	8 694 457	830 789	61 293 432	62 032 229	787 932

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

31.12.2024 (1 000 €) Vastuuryhmä	Tase-erät	Taseen ulkopuoliset erät	Johdannaiset	Vastuiden kokonaismäärä	Vastuiden keskimääräinen arvo kaudella	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	8 030 004	-	-	8 030 004	8 649 562	0
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	17 548 491	642 180	40 326	18 230 998	17 386 278	3 255
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	320 099	-	-	320 099	261 250	5 686
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	150 733	-	-	150 733	121 392	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	162 349	-	-	162 349	141 632	0
Saamiset laitoksilta	1 458 444	-	759 894	2 218 338	2 131 068	397 134
Saamiset yrityksiltä	6 646 827	2 301 332	84 415	9 032 575	8 785 556	27 229
Kiinteistövakuudelliset saamiset	13 074 089	-	-	13 074 089	12 607 019	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat	290 525	-	-	290 525	181 162	0
Katetut joukkolainat	1 531 432	-	-	1 531 432	1 436 912	155 020
Muut erät	54 293	-	-	54 293	43 814	36 941
Yhteensä	49 267 289	2 943 513	884 635	53 095 437	51 745 646	625 265

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

Taulukko 6. Vähimmäisomavaraisuusaste

Vähimmäisomavaraisuusaste, konserni (1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Ensisijainen pääoma (T1)	1705 929	1646 129
Vastuut yhteensä	13 042 867	13 340 479
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	13,08	12,34
Vastuut, konserni (1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Taseessa olevat vastuut (ilman johdannaisia ja aineettomia hyödykkeitä)	52 109 815	49 602 289
Johdannaisvastuut	936 788	940 510
Taseen ulkopuoliset vastuut	1606 488	1402 129
Julkisen kehitysluottolaitoksen vähennykset (edistämislautot)	-41 610 224	-38 604 448
Yhteensä	13 042 867	13 340 479

Liite 2. Konsernin vakavaraisuusasema

	31.12.2025	31.12.2024
Taseessa olevien vastuiden jako, konserni (ilman johdannaisia ja vähennettyjä vastuita) (1 000 €)	Vähimmäisoma- varaisuusasteen vastuiden arvot	Vähimmäisoma- varaisuusasteen vastuiden arvot
Katetut joukkolainat	1 725 280	1 531 432
Valtiovastuiksi katsotut vastuut	7 389 808	8 928 720
Aluehallinnon, kansainvälisten kehityspankkien, kansainvälisten organisaatioiden, julkisyhteisöjen ja julkisoikeudellisten laitosten vastuut, joita ei katsota valtiiovastuiksi	80 532	44 702
Laitokset	2 365 240	1 458 444
Kiinteistövakuudelliset vastuut	0	0
Yritykset	501 745	382 377
Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut	0	0
Muut vastuut	44 309	57 024
Yhteensä	12 106 915	12 402 700

Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema

Taulukko 1. Omat varat

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Osakepääoma	43 008	43 008
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	40 743	40 743
Kertyneet voittovarot	1 724 183	1 642 780
Käyvän arvon rahasto	128 379	219 053
Muut rahastot	277	277
Ennakoitu voitonjako	-71 487	-72 659
Ydinpääoma (CET1) ennen lakisääteisiä oikaisuja	1 865 104	1 873 203
Aineettomat hyödykkeet	-836	-2 720
Laskennalliset verosaamiset, jotka eivät synny väliaikaisten erojen seurauksena	-	-10
Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset	-157 907	-223 916
Ydinpääoma (CET1)	1 706 360	1 646 556
Muihin ensisijaisiin omiin varoihin luettavat instrumentit	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1)	1 706 360	1 646 556
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä	1 706 360	1 646 556

Ydinpääomaan on sisällytetty tilikauden voitto, joka on ollut tilintarkastuksen kohteena, ja näin ollen tilikauden voitto voidaan lukea ydinpääomaan EKP:n myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset koostuvat Kuntarahoituksen omasta luottoriskikorjauksesta (DVA) sekä varovaista arvostamista koskevista vaatimuksista aiheutuvista arvonοikaisuista (AVA). Lisäksi ydinpääomasta on vähennetty suunniteltu voitonjako.

Oman luottoriskin muutosta ei ole sisällytetty omiin varoihin (EU:n vakavaraisuusasetus (575/2013) 33 artikla).

Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema

Taulukko 2. Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2025	31.12.2024
CET1-vakavaraisuus, %	94,02	107,94
Tier 1 -vakavaraisuus, %	94,02	107,94
Kokonaisvakavaraisuus, %	94,02	107,94

Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema

Taulukko 3. Omien varojen vähimmäisvaatimus

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliluottoriski, standardimenetelmä¹	63 160	789 500	50 149	626 859
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	0	0
Saamiset aluehallinnoilta ja paikallisviranomaisilta	473	5 914	260	3 255
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	815	10 193	455	5 686
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	0	0	0	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	0	0	0	0
Saamiset laitoksilta	40 145	501 814	31 767	397 088
Saamiset yrityksiltä	4 307	53 841	2 178	27 229
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	0	0	0	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut	0	0	0	0
Katetut joukkolainat	13 951	174 382	12 402	155 020
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	131	1 639	131	1 639
Muut erät	3 337	41 717	2 955	36 941
Markkinariski²	-	-	-	-
Vastuun arvonoi-kaisuriski (CVA VaR), perusmenetelmä³	45 816	572 696	36 245	453 066
Operatiivinen riski	36 219	452 742	35 642	445 522
Yhteensä	145 195	1 814 938	122 036	1 525 446

¹ Vastapuoliluottoriskin omien varojen vaade on 3 453 tuhatta euroa (3 719 tuhatta euroa).

² Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska emoyhtiöllä ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisso-pimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi, on Kuntarahoituksen valuuttapositio hyvin pieni. 31.12.2025 valuuttanettopositio oli 12,0 miljoonaa euroa (10,4 miljoonaa euroa), joka on alle 2 % omista varoista. Näin ollen valuuttakurssiriskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen (575/2013) 351 artiklan mukaisesti tilikaudella eikä vertailukaudella.

³ Vastuun arvonoi-kaisuriskin laskennassa ei ole huomioitu Kuntien takauskeskuksen antamia takauksia tiettyihin johdannaisvastapuoliin.

Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema

Taulukko 4. Vastuiden määrä vastuuryhmittäin

31.12.2025 (1 000 €) Vastuuryhmä	Tase-erät	Taseen ulkopuoliset erät	Johdannaiset	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	5 717 217	-	-	5 717 217	0
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	18 059 188	6 868 623	22 346	24 950 157	5 914
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	608 841	-	-	608 841	10 193
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	381 509	-	-	381 509	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	340 087	-	-	340 087	0
Saamiset laitoksilta	2 364 949	-	723 571	3 088 520	501 814
Saamiset yrityksiltä	5 553 204	332 399	84 871	5 970 475	53 841
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	16 522 234	1 493 436	-	18 015 670	0
Maksukyvyyttömyystilassa olevat vastuut	451 911	-	-	451 911	0
Katetut joukkolainat	1 725 280	-	-	1 725 280	174 382
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	656	-	-	656	1 639
Muut erät	43 454	-	-	43 454	41 717
Yhteensä	51 768 531	8 694 457	830 789	61 293 777	789 500

Liite 3. Emoyhtiön vakavaraisuusasema

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

31.12.2024 (1 000 €) Vastuuryhmä	Tase-erät	Taseen ulkopuoliset erät	Johdannaiset	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	8 030 004	-	-	8 030 004	0
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	17 548 491	642 180	40 326	18 230 998	3 255
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	320 099	-	-	320 099	5 686
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	150 733	-	-	150 733	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	162 349	-	-	162 349	0
Saamiset laitoksilta	1 458 215	-	759 894	2 218 109	397 088
Saamiset yrityksiltä	6 646 827	2 301 332	84 415	9 032 575	27 229
Kiinteistövakuudelliset saamiset	13 074 089	-	-	13 074 089	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat	290 525	-	-	290 525	0
Katetut joukkolainat	1 531 432	-	-	1 531 432	155 020
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	656	-	-	656	1 639
Muut erät	54 293	-	-	54 293	36 941
Yhteensä	49 267 716	2 943 513	884 635	53 095 863	626 859

Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätös

1.1.–31.12.2025

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Konsernitilinpäätös (IFRS)	103
Konsernin tuloslaskelma	104
Konsernin laaja tuloslaskelma	105
Konsernin tase	106
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	108
Konsernin rahavirtalaskelma	110
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	111
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	263
Emoyhtiön tuloslaskelma	264
Emoyhtiön tase	265
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	268
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	269
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	362
Tilintarkastuskertomus	364

Konsernitilinpäätös (IFRS)

Kuntarahoitus

Konsernin tuloslaskelma

Konsernin tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1-12/2025	1-12/2024
Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	1 387 135	1 933 354
Muut korkotuotot	(3)	306 823	319 120
Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	-975 160	-1 420 222
Muut korkokulut	(3)	-458 674	-572 096
Korkokate		260 124	260 156
Palkkiotuotot	(4)	1 166	1 465
Palkkiokulut	(4)	-18 175	-16 917
Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos	(5)	17 367	-15 086
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos	(6)	811	3
Liiketoiminnan muut tuotot		86	31
Henkilöstö- ja hallintokulut	(7)	-49 403	-43 624
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(23)	-3 975	-6 031
Liiketoiminnan muut kulut	(8)	-14 430	-14 064
Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista	(9)	-941	-326
Liikevoitto		192 630	165 606
Tuloverot	(10)	-38 572	-32 913
Tilikauden tulos		154 058	132 693

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin laaja tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1-12/2025	1-12/2024
Tilikauden tulos		154 058	132 693
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos	(5)	-77 669	137 202
Oman luottoriskin muutoksesta aiheutuvan käyvän arvon muutokseen liittyvä veron määrä		15 534	-27 440
Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos	(21)	-33 794	29 866
Suojauskustannuksen muutokseen liittyvä veron määrä		6 759	-5 973
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista		-1 160	1 732
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	(22)	9	2
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin rahoitusvaroihin liittyvä veron määrä		230	-347
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä	(6)	-728	-124
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynteihin liittyvä veron määrä		146	25
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-90 674	134 942
Tilikauden laaja tulos		63 384	267 635

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Konsernin tase

Konsernin tase

(1 000 €)	Liite	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024	Oikaistu 1.1.2024
Varat				
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	(15)	5 169 257	7 776 888	7 953 642
Saamiset luottolaitoksilta	(16)	1 989 943	789 725	1 239 307
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(17, 18)	38 082 843	35 376 909	32 225 422
Saamistodistukset	(19)	8 061 264	5 878 912	5 170 005
Johdannaissopimukset	(14, 20)	1 486 616	2 323 708	2 036 212
Aineettomat hyödykkeet	(23)	836	2 720	6 311
Aineelliset hyödykkeet	(23)	8 941	8 236	9 648
Muut varat	(24)	831 484	915 913	1 075 207
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(25)	3 077	2 220	2 499
Tuloverosaamiset		37	16 577	18 095
Laskennalliset verosaamiset	(26)	29	10	9
Varat yhteensä	(11, 12, 13)	55 634 327	53 091 818	49 736 359



Konsernin tase



(1 000 €)	Liite	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024	Oikaistu 1.1.2024
Velat ja oma pääoma				
Velat				
Velat luottolaitoksille	(27)	196 077	883 694	215 552
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	(29)	2 314 539	2 463 874	2 622 551
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(28, 29)	47 127 029	44 534 306	40 872 798
Johdannaissopimukset	(14, 20)	3 368 357	2 561 718	3 496 553
Muut velat	(30)	275 161	285 181	418 445
Siirtovelat ja saadut ennakot	(31)	47 312	45 485	43 128
Laskennalliset verovelat	(26)	369 693	372 126	323 517
Velat yhteensä	(11, 12, 13)	53 698 168	51 146 383	47 992 542
Oma pääoma				
Osakepääoma	(32)	42 583	42 583	42 583
Vararahasto	(32)	277	277	277
Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	(32)	1 837	3 340	2 052
Oman luottoriskin rahasto	(32)	107 864	169 999	60 238
Suojauskustannusrahasto	(32)	18 679	45 714	21 821
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	(32)	40 366	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	(32)	1 724 554	1 643 155	1 576 480
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		1 936 160	1 945 435	1 743 817
Oma pääoma yhteensä		1 936 160	1 945 435	1 743 817
Velat ja oma pääoma yhteensä		55 634 327	53 091 818	49 736 359

Kuntarahoitus-konserni on päivittänyt keskuspankkisaamisten ja tuloverosaamisten esitystapaa tilikauden aikana. Vertailukauden luvut on korjattu vastaavasti.

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Yhteensä	Oma pääoma yhteensä
	Osake-pääoma	Vara-rahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto-riskin rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovar		
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
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	132 693	132 693	132 693
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	-	-	-	109 762	-	-	-	109 762	109 762
Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos	-	-	-	-	23 892	-	-	23 892	23 892
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi									
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	1386	-	-	-	-	1386	1386
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	-	-	2	-	-	-	-	2	2
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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

• • •

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma							Yhteensä	Oma pääoma yhteensä
	Osake-pääoma	Vara-rahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto-riskin rahasto	Suojaus-kustannus-rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovar		
Vuodelta 2024 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-72 659	-72 659	-72 659
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	154 058	154 058	154 058
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	-	-	-	-62 135	-	-	-	-62 135	-62 135
Suojaukustannuksen (Cost-of-Hedging) muutos	-	-	-	-	-27 035	-	-	-27 035	-27 035
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi									
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	-928	-	-	-	-	-928	-928
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä, netto	-	-	-582	-	-	-	-	-582	-582
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	-	-	7	-	-	-	-	7	7
Oma pääoma 31.12.2025	42 583	277	1 837	107 864	18 679	40 366	1 724 554	1 936 160	1 936 160

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

Konsernin rahavirtalaskelma

(1 000 €)	Liite	1-12/2025	Oikaistu 1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta		-2 549 264	-110 222
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos		3 229 283	2 848 288
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos		841 068	-796 013
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos		-2 811 703	-2 930 342
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos		-75 033	-249 895
Sijoitusten nettomuutos		-2 314 164	-381 070
Vakuustalletusten nettomuutos		-1584 031	1115 556
Korkovirta varoista		1501813	2 097 968
Korkovirta veloista		-1 337 771	-1 814 572
Muut tuotot		80 234	88 312
Maksut liiketoiminnan kuluista		-77 143	-71 584
Maksetut verot		-1 819	-16 871
Investointien rahavirta		-2 453	-590
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-2 350	-386
Aineellisten hyödykkeiden luovutukset		-	19
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-103	-223
Aineettomien hyödykkeiden luovutukset		0	-
Rahoituksen rahavirta		-73 993	-67 660
Maksetut osingot		-72 659	-66 018
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-1334	-1 642
Rahavarojen muutos		-2 625 710	-178 472
Rahavarat 1.1.	(15)	7 838 383	8 016 855
Rahavarat 31.12.	(15)	5 212 673	7 838 383

Rahavirtalaskelma on laadittu käyttäen suoraa menetelmää. Erä *Liiketoiminnan rahavirta* sisältää rahavirrat, jotka liittyvät Kuntarahoitus-konsernin pääasiallisen toiminnan tulonlähteeseen eli varainhankintaan ja asiakasrahoitukseen liittyviin rahavirtoihin. Lisäksi liiketoiminnan rahavirrassa on esitetty likviditeettisijoituksiin liittyvät rahavirrat sekä johdannaissopimuksiin liittyvien vakuustilien maksut. Liiketoiminnan rahavirtaan sisältyy edellä mainittujen erien saadut sekä maksetut korkokassavirrat. Erässä on esitetty myös Kuntarahoitus-konsernin operatiiviseen toimintaan liittyvät muut tuotot ja kulut.

Erä *Investointien rahavirta* sisältää aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnasta aiheutuneet menot sekä näiden erien luovutuksesta aiheutuneet tulot. Erä *Rahoituksen rahavirta* sisältää kauden aikana osakkeenomistajille maksetut osingot sekä vuokrasopimuksiin liittyvät vuokrasopimusvelan takaisinmaksut.

Erä *Rahavarat* sisältävät erät *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta* ja *Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta*.

Kuntarahoitus-konserni on korjannut tilikauden aikana erien *Rahavarat* ja *Vuokrasopimusvelan lyhennykset* esitystapaa. Liiketoiminnan rahavirran sisällä on myös parannettu erien *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos*, *Muut tuotot* sekä *Maksut liiketoiminnan kuluista* esitystapaa. Vertailukauden luvut on oikaistu vastaamaan esitystavan muutosta.

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin laatimisperiaatteita ja riskienhallintaa koskevat liitetiedot

- Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset
- Liite 2. Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

- Liite 3. Korkotuotot ja -kulut
- Liite 4. Palkkiotuotot ja -kulut
- Liite 5. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos
- Liite 6. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos
- Liite 7. Henkilöstö- ja hallintokulut
- Liite 8. Liiketoiminnan muut kulut
- Liite 9. Luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista
- Liite 10. Tuloverot

Tasetta koskevat liitetiedot ja muut liitetiedot

- Liite 11. Rahoitusvarat ja -velat
- Liite 12. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- Liite 13. Konsernin varojen ja velkojen jako lyhytaikaisten ja pitkäaikaisten erien välillä
- Liite 14. Rahoitusvarojen ja -velkojen netottaminen
- Liite 15. Rahavarat
- Liite 16. Saamiset luottolaitoksilta
- Liite 17. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
- Liite 18. Rahoitusleasingsaamiset
- Liite 19. Saamistodistukset
- Liite 20. Johdannaissopimukset
- Liite 21. Suojauslaskenta
- Liite 22. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit
- Liite 23. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet
- Liite 24. Muut varat
- Liite 25. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot
- Liite 26. Laskennalliset verot
- Liite 27. Velat luottolaitoksille

- Liite 28. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
- Liite 29. Liikkeeseen laskettujen velkojen täsmäytyslaskelma
- Liite 30. Muut velat
- Liite 31. Siirtovelat ja saadut ennakot
- Liite 32. Oma pääoma
- Liite 33. Ehdolliset varat ja velat
- Liite 34. Annetut vakuudet
- Liite 35. Taseen ulkopuoliset sitoumukset
- Liite 36. Lähipiiritapahtumat
- Liite 37. Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkitseminen
- Liite 38. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Konsernin laatimisperiaatteita ja riskienhallintaa koskevat liitetiedot

Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset

1. Konsernin perustiedot ja

konsernitilinpäätöksen laatimisperusta

Kuntarahoitus-konsernin (Kuntarahoitus-konserni tai konserni) muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus tai emoyhtiö) ja Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy (Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut tai tytäryhtiö). Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Emoyhtiön rekisteröity osoite on Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki. Tytäryhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa verkkosivuilta www.kuntarahoitus.fi tai konsernin emoyhtiöstä osoitteesta Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 11.2.2026 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus

hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Kuntarahoitus-konserni julkaisee verkkosivuillaan tilinpäätöksen yhtenäisessä sähköisessä raportointimuodossa (*European Single Electronic Format, ESEF*) XHTML-tiedostona tilinpäätöksen julkistamisen yhteydessä.

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (*International Financial Reporting Standards, "IFRS accounting standards"*) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2025 voimassa olevia IAS- ja IFRS-tilinpäätösstandardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksen (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn

mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien, kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Vakavaraisuusasetuksen (EU N:o 575/2013) ja sen muutosasetusten (EU N:o 876/2019) ja (EU N:o 1623/2024) kahdeksannen osan mukaiset vakavaraisuus- ja riskitiedot on julkistettu toimintakertomuksesta ja tilinpäätöksestä erillisenä, tilintarkastamattomana dokumenttina nimeltään Pilari III -raportti.

Konsernin emoyhtiön toimintavaluutta on euro ja tilinpäätöksen liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki liitetietojen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvusta. Konsernin toimintaan ei liity kausiluonteisuutta.

2. Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään Kuntarahoituksen, joka on emoyhtiö, ja sen määräysvallassa olevan tytäryhtiö Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n tilinpäätökset. Kuntarahoituksella on määräysvalta, jos se olemalla osallisena sijoituskohteessa altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa. Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy on Kuntarahoituksen täysin omistama, jolloin määräysvalta perustuu äänivaltaan. Konsernin keskinäinen omistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

3. Segmenttiraportointi

Kuntarahoitus-konsernin toimialana on luottolaitostoiminta ja rahoituspalveluiden tarjoaminen. Konsernin toimintaa käsitellään yhtenä segmenttinä, jonka perusteella raportoidaan konsernin johdolle. Täten konserni ei esitä tilinpäätöksessään IFRS 8 *Toimintasegmentit* -standardin mukaisia liitetietoja. Koko konsernitason tuotteita ja palveluita koskevat tiedot on esitetty liitteissä 3 *Korkotuotot ja -kulut* ja 4 *Palkkiotuotot ja -kulut*. Konserni ei ole jakanut tuottoja tai varoja maantieteellisten alueiden perusteella, sillä

konsernin rahoitustoiminta rajoittuu Suomeen. Lainakannan kehitystä asiakkaittain ja asiakkaiden maksamien korkojen osuutta konsernin kokonaiskorkotuotoista seurataan säännöllisesti. Merkittävimmät lainakannan volyymit liittyvät väestömäärältään suurimpiin kaupunkeihin sekä vuokra-asuntotuotantoon keskittyviin yleishyödyllisiin yhteisöihin. Yhdenkään yksittäisen asiakaskokonaisuuden osuus ei ylitä 10 % konsernin kokonaiskorkotuotoista. Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on emoyhtiön toimitusjohtaja, joka vastaa resurssien kohdistamisesta ja tuloksen arvioinnista konsernissa.

4. Muutokset laatimisperiaatteissa ja tilinpäätöksen esittämistavassa

Muutokset laatimisperiaatteissa: uusien ja muuttuneiden standardien soveltaminen

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laatimisperiaatteita kuin vuonna 2024 pois lukien muutokset, jotka esitellään seuraavaksi.

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

Muutokset IAS 21 *Valuuttakurssien muutosten vaikutukset* -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.

Tasekaavan esittämisen päivittäminen

Tilikauden 2025 aikana konserni päivitti taseen 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 taseeseen sekä avaavan taseen ajanhetkelle 1.1.2024.

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	7 953 641	7 953 642
Saamiset luottolaitoksilta	ii.	9 192 948	-7 953 641	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*. 7 953 641 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	7 776 887	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	ii.	8 566 611	-7 776 887	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		1945 435	-	1945 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*. 7 776 887 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 rahavirtalaskelman esittämisen päivittäminen

Tilikaudella 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 veloista*. Erän *Liiketoiminnan rahavirta* sisällä on myös parannettu erien *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos*, *Muut tuotot* sekä *Maksut liiketoiminnan kuluista* esitystapaa. Muutoksilla on seuraavanlainen vaikutus konsernin rahavirtalaskelmaan:

Konsernin rahavirtalaskelma (1 000 €)	Viittaus	1-12/2024	Muutokset	Oikaistu 1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta		66 648	-176 870	-110 222
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	vi.	-2 880 469	-49 873	-2 930 342
Sijoitusten nettomuutos	i.	-204 315	-176 754	-381 070
Korkovirta veloista	iv.	-1 814 456	-116	-1 814 572
Muut tuotot	vii.	46 480	41 832	88 312
Maksut liiketoiminnan kuluista	viii.	-79 625	8 041	-71 584
Rahoituksen rahavirta		-67 775	116	-67 660
Vuokrasopimusvelan kokonaiskassavirta*	v.	-1 757	116	-1 642
Rahavarojen muutos		-1 717	-176 754	-178 472
Rahavarat 1.1.	ii.	63 214	7 953 641	8 016 855
Rahavarat 31.12.	iii.	61 496	7 776 887	7 838 383

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

- i. –iii. Keskuspankin kanssa tehdyt yön yli -talletukset on siirretty osaksi rahavaroja. Korjaus näkyy muutoksena riveillä *Rahavarat 1.1.* ja *Rahavarat 31.12.* sekä rivillä *Sijoitusten nettomuutos* -176 754 tuhatta euroa.
- iv. –v. Vuokrasopimusvelan koron osuus 116 tuhatta euroa on siirretty erästä *Vuokrasopimusvelan kokonaiskassavirta* erään *Korkovirta veloista*.
- vi. –viii. Leasingkohteiden luovutuksesta syntyvän rahavirran esitystapaa on parannettu. Muutoksen myötä riviltä *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos* siirtyi 49 873 tuhatta euroa riville *Muut tuotot*. Lisäksi riviltä *Muut tuotot* on siirretty 8 041 tuhatta euroa riville *Maksut liiketoiminnan kuluista*, koska operatiivisten maksujen esitystapaa on parannettu.

Konsernin tuloslaskelman ja liitetietojen esittäminen

Keskuspankkisaamisten esitystavan muutos näkyy liitteessä *3 Korkotuotot ja -kulut*, joissa yön yli -talletuksista saadut korkotuotot esitetään rivillä *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta* rivin *Saamiset luottolaitoksilta* sijaan. Vertailukauden korkotuotot 319 073 tuhatta euroa on oikaistu vastaavasti. Muutoksella ei ollut vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan.

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana laskentatapaa, jolla suojauslaskennan ulkopuolisten kiinteistöleasingsaamisten käyvät arvot määritellään. Muutokset näkyvät liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* sekä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Konserni korjasi vertailukauden liitetiedoissa esitettäviä lisätietoja koskien edellä mainittuja sopimuksia 39 481 tuhatta euroa. Muutoksella ei ollut vaikutusta konsernin taseeseen tai tulokseen.

Kuntarahoitus-konserni on muuttanut tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa niin, että jatkossa vuokrasopimusvelkaa ei esitetä rahoitusvelkoja koskevissa liitteissä pois lukien liite *2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*, luvussa *5. Likviditeettiriskit* esitettävä rahoitusvelkojen maturiteettijakauma. Vuokrasopimusvelka käsitellään taseen erästä *Muut velat* lisätietoja annettavassa liitteessä *30 Muut velat*. Vertailukauden liitteet on muutettu vastaavalla tavalla, 7 599 tuhatta euroa on siirretty pois rahoitusvelkoja koskevista liitteistä. Vuokrasopimusvelasta

kirjattava korkokulu esitetään jatkossa tuloslaskelman rivillä *Muut korkokulut* tuloslaskelman rivin *Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan*. Liitteessä *3 Korkotuotot ja -kulut* muutos näkyy rivien *Muut velat* ja rivin *Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista* välillä. Vertailukauden vuokrasopimuksista kirjattavat korkokulut 116 tuhatta euroa on korjattu vastaavalla tavalla.

5. Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Standardit ja tulkinnat otetaan käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. IASB: n julkistamat säännökset, jotka tulevat voimaan 1.1.2026 tai myöhemmin ja jotka ovat Kuntarahoitus-konsernille merkityksellisiä, on kerrottu seuraavaksi.

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. Konsernin arvion mukaan standardin voimaantulo saattaa aiheuttaa joidenkin erien uudelleenluokitteluja tuloslaskelmassa sekä joidenkin erien uudelleen yhdistelyjä tai erittelyjä taseessa tai tuloslaskelmassa. Lisäksi konserni tulee julkaisemaan osana tilinpäätöstä johdon määrittelemät tunnusluvut.

Muutokset IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* -standardiin ja IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* -standardiin. IASB julkaisi toukokuussa 2024 muutoksia, jotka selventävät ja tarjoavat lisäohjeistusta rahoitusvarojen sopimusehtojen tunnistamiseksi ja siihen ovatko rahoitusvarojen rahavirtaominaisuudet yksinomaan pääomaa ja korkoa. Tilinpäätöksessä esitettävien tietojen standardimuutokset liittyvät rahoitusinstrumentteihin, joissa on rahavirtaominaisuus, joihin liittyy tietty ympäristö-, sosiaali- ja hallintotavoitteiden saavuttamiseen liittyviä ominaisuuksia. Lisäksi muutos tarkentaa joidenkin rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaamista ja taseesta pois kirjaamisen ajankohtaa silloin kun maksetaan sähköisen maksujärjestelmän kautta. Muutoksia tulee soveltaa 1.1.2026 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla, aikaisempi soveltaminen on sallittua. Standardien muutosten vaikutuksen arvioidaan olevan vähäinen Kuntarahoitus-konsernin konsernitilinpäätöksen esittämiseen liittyen.

6. Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaan edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä tai harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin, varoihin ja velkoihin. Nämä erityistä harkintaa ja arvioita edellyttävät laatimisperiaatteet on julkaistu otsikon *Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät* alla seuraavissa liitteissä:

- Liite 5 Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos
- Liite 9 Luottotappiot jaksotettuun hankintamenoa ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista
- Liite 11 Rahoitusvarat ja -velat
- Liite 12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- Liite 22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit.

7. Ulkomaan rahan määraisten erien muuntaminen

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu konsernin emoyhtiön toimintavaluutaksi, euroiksi, käyttäen liiketapahtumien toteutumispäivien kursseja. Tilinpäätöspäivänä valuuttamääräiset monetaariset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Tästä aiheutuvat valuuttakurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne sisältyvät erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Ulkomaan rahan määräisten, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen käypien arvojen muutokset jaotellaan rahoitusvaran jaksotetun hankintamenoa muutoksista johtuviin valuuttakurssieroihin ja muihin kirjanpitoarvon muutoksiin. Jaksotetun hankintamenoa muutoksiin liittyvät valuuttakurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti, ja muut kirjanpitoarvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

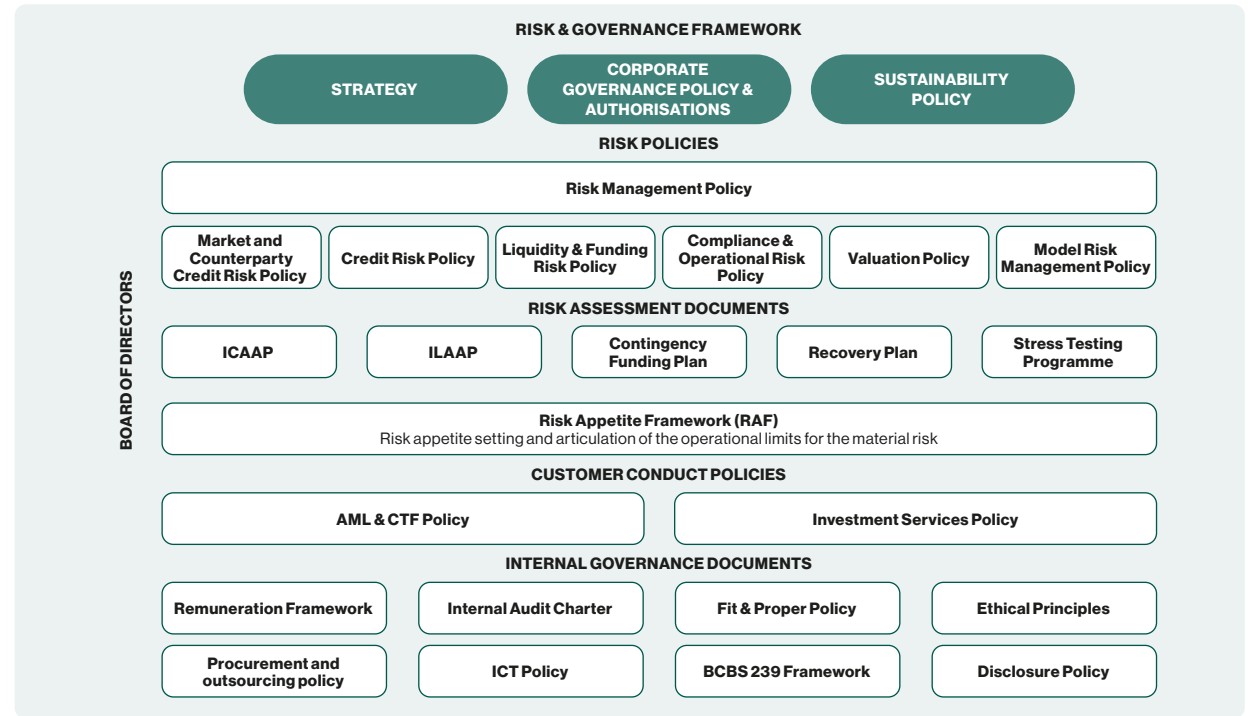
Liite 2. Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema

1. Riskienhallinnan yleiset periaatteet

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

Konserni kartoittaa säännöllisesti toimintaansa liittyviä riskejä ja kehittää jatkuvasti menetelmiä riskien tunnistamiseksi, mittaamiseksi ja hallitsemiseksi. Riskejä arvioidaan säännöllisesti toteutettavien riskianalyysojen avulla. Analyysojen tavoitteena on tunnistaa toimintaympäristön muutosten mukanaan tuomia uusia haasteita ja riskejä sekä priorisoida riskit ja niiden hallinta analyysojen tulosten perusteella. Konserni suojautuu ja vähentää tunnistamiaan riskejä vakuuksilla, takauksilla, johdannaissoimuksilla, vakuutuksilla ja aktiivisella riskien hallinnalla. Konserni arvioi johdannaisriskeihin liittyvää yleistä wrong way -riskiä (GWWR) osana sisäistä riskiarviota ja stressitestausta.

Hallitus on vahvistanut konsernille sen hallintoa ja riskienhallintaa koskevan kehyksen (*Risk and Governance Framework*) ja sen osana keskeiset sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tehokasta toteuttamista koskevat politiikat ja prosessit alla olevan kuvan mukaisesti.



Konsernin riskinottohalukkuuden viitekehys (*Risk Appetite Framework, RAF*) määrittelee tavoite- ja enimmäistasot eri riski-indikaattoreille. Viitekehystä päivitetään säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa, ja dokumentin hyväksyy emoyhtiön hallitus. Riskinottohalukkuuden viitekehys auttaa:

- Tehokkaasti tunnistamaan, mittaamaan ja hallitsemaan strategiasta lähtöisin olevia riskejä sekä muita liiketoimintaan liittyviä sisäisiä ja ulkoisia riskejä.
- Arvioimaan, kuinka paljon ja minkälaista riskiä konserni voi ja haluaa ottaa liiketoimintastrategiansa toteuttamiseksi, sekä päättämään ja aktiivisesti viestimään tästä riskitasosta.
- Edistämään asiantuntevaa keskustelua konsernin riskinottohalukkuudesta ja mahdollistamaan päätösten haastamisen koskien liiketoimintaa ja riskien ottamista.

Viitekehys on linkitetty sekä lyhyen että pitkän aikavälin strategiseen suunnitteluun, pääomaan, talouteen ja likviditeettiin liittyviin suunnitelmiin, elvytysuunnitelmaan (*Recovery Plan*) ja palkitsemispolitiikkaan. Viitekehys on linjassa ICAAPin (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) ja ILAAPin (*Internal Liquidity Adequacy Assessment Process*) kanssa.

Konsernin riskinottohalukkuuden viitekehys on kuvattuna viereisessä kuvassa. Konserni on pysynyt vuoden aikana hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa.

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin riskinottohalukkuuden viitekehysten indikaattoreista

Riskipilarit	Riski-indikaattorit	Tavoite
Pääoma	Vähimmäisomavaraisuusvaatimus CET1-suhdeluvun muutos	Riittävän tulotason, kannattavuuden ja pääomien ylläpitäminen normaali- ja stressitilanteissa.
Jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriski	Maksuvalmiusvaatimus (<i>LCR</i>) Pysyvän varainhankinnan vaatimus (<i>NSFR</i>) Rahoitusvaje Pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyys (<i>Survival Horizon</i>)	Riittävän likviditeettivalmiuden ylläpitäminen hyödyntäen eri likviditeettilähteitä kaikissa markkinaolosuhteissa.
Luottoriskit	Järjestämättömät saamiset Odotettavissa olevat luottotappiot (<i>ECL</i>) ESG-arvo (likviditeettiportfolio) Kiinteistövakuutena olevan omaisuuden energiatehokkuus Ilmasto- ja ympäristöriskiluokitus (kuntien rahoitus) Vihreän rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta Nimikonsentraatio (asiakasrahoitus)	Kuntarahoituksen liiketoimintamalliin sopivan vakaan luottoriskiprofiilin ylläpitäminen.
Markkina- ja johdannais-vastapuoliriskit	Economic Value of Equity (<i>EVE</i>) -riski Tuloriski Basis-riski korkokatteessa Valuutariski Hintariski Käyvän arvon VaR Stressattu vastapuoliriskin tappio	Kuntarahoituksen liiketoimintamalliin sopivan vakaan markkinariskiprofiilin ylläpitäminen.
Operatiiviset riskit	Maineriski IT-järjestelmien ja prosessien häiriöt Merkittävien järjestelmä- ja tietorikkomusten määrä sekä tiedon ja järjestelmien käytettävyys Tiedonlaadun riski Kuntarahoituksen oma ESG-rating Merkittävät operatiiviset tappiot	Tehokkaan operatiivisen valvonnan ja sääntöjen noudattamisen ylläpitäminen toimivan ja vastuullisen liiketoiminnan tukemiseksi.

Konsernin riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2025 aikana. Konsernin riskiasema on tilikaudella säilynyt vakaana ja riskitasoltaan maltillisena. Konsernin arvion mukaan riskienhallinta on täyttänyt sille asetetut vaatimukset. Riskiasemasta raportoidaan vähintään kuukausittain emoyhtiön hallitukselle. Lisäksi riskienhallintaohjaja esittää neljännesvuosittain hallituksen riskivaliokunnalle laajemman raportin riskiasemasta suhteessa eri riskialueisiin.

Konsernin riskienhallintaa ja käytettyjä riskienhallintamenetelmiä ja -prosesseja kehitetään jatkuvasti. Vuonna 2025 riskienhallinta ja compliance -toiminto arvioi osana vuosittaisia toimia konsernin keskeisten riskienhallintapolitiikkojen asianmukaisuutta ja teki ehdotukset tarpeellisista muutoksista. Lisäksi konsernin riskinottohalukkuuden viitekehystä päivitettiin huomioiden toimintaympäristön muutokset.

Konserni osallistui vuonna 2025 EKP:n valvottavien taloudellista kestäkykyä testaavaan stressitestiin (SSM *Stress Test*), joka kattoi vuodet 2025–2027. Kuntarahoitus-konsernin pääoma-asema säilyi vahvana myös stressitestin epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa. Lisäksi Kuntarahoitus-konserni kehitti konsernin ilmasto- ja ympäristöriskien hallinnan kehikkoa sekä ESG-olennaisuusanalyysia muun muassa ottamalla käyttöön ilmastostressitestausmenetelmän vuoden 2025 ICLAAP-prosessissa sekä kehittämällä päästölaskennan kyvykkyksiä erityisesti asiakasrahoituksessa.

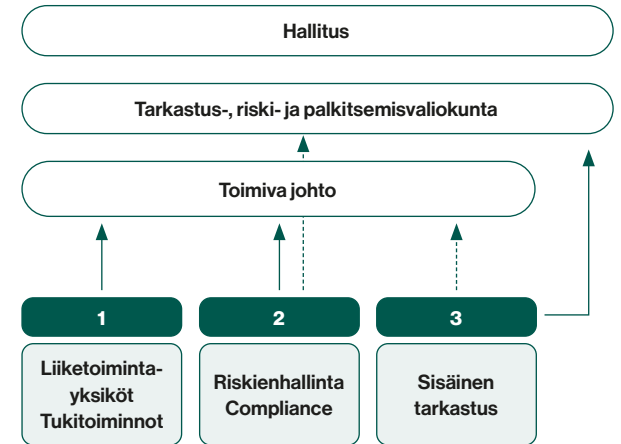
Vuoden 2025 alussa otettiin käyttöön valvonta- ja raportointimenetelmiä koskien ICT-riskien hallintaa osana voimaan tullutta DORA-sääntelyä. Konsernissa toimenpantiin laajamittainen toimittajahallinnan uudistus, jossa riskienhallinta ja compliance -toiminto tukee toimittajien, järjestelmien ja palveluiden riskien kartoittamista sekä arvioi objektiivisesti toimittajien riskitasoa. Tämän lisäksi riskienhallinnan rooli kehittämisen ja projektien valvonnassa on määrämuotoinen.

Geopoliittisten jännitteiden jatkuminen ja markkinoiden ailahtelu eivät vaikuttaneet Kuntarahoitus-konsernin toimintakykyyn tilikaudella. Markkinoiden poikkeuksellisen epävarmuuden vuoksi luottoriskiliset olivat edelleen korkealla tasolla SSA-sektorilla. Kuntarahoituksella on markkinoiden volatiiliteetistä huolimatta ollut esteetön pääsy pääomamarkkinoille, ja konsernin varainhankinta on toiminut tilikauden aikana normaalisti. Epävarmuuden vuoksi konserni on kuitenkin edelleen ylläpitänyt vahvaa likviditeettipuskuria. Geopoliittiset epävakaudet vaikuttavat Kuntarahoitus-konsernin riskeihin välillisesti pääosin yleisen markkinatilanteen kautta.

Tilikauden aikana rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttivat tulosvolatiiliteettia. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiiliteettia ja on varautunut sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

2. Riskienhallinnan organisointi

Kuntarahoituksen toimintaan liittyvien riskien hallinta on organisoitu kolmeen puolustuslinjaan. Kuntarahoitus-konsernilla on koko toiminnan kattava riskienhallintakehikko, joka pitää sisällään eri yksiköiden ja päätöksentekoolinten selkeät tehtävät ja vastuut. Sisäisellä valvonnalla varmistetaan, että konsernissa toimitaan vahvistettujen politiikkojen ja prosessien mukaisesti. Tätä tukevat eri prosesseihin liittyvät kontrollit. Sisäistä valvontaa toteutetaan kaikilla organisaatiotasolla ja kaikkien työntekijöiden toimesta, ja sisäisen valvonnan toimintatavat määritetään huomioiden toiminnan luonne ja laajuus. Ensisijaisesti sisäistä valvontaa toteutetaan operatiivisessa liiketoiminnassa, jossa sisäinen valvonta on jatkuvaa ja osa päivittäistä toimintaa.



Hallituksen tehtävänä on huolehtia emoyhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa sille osakeyhtiölaissa, yhtiöjärjestyksessä sekä muussa lainsäädännössä ja viranomaissääntelyssä määritellyistä tehtävistä. Hallituksen tehtävät ja toimintaperiaatteet Kuntarahoituksessa on vahvistettu osana Corporate Governance -politiikkaa ja hallituksen työjärjestyksessä. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on saatavilla Kuntarahoituksen verkkosivuilla. Hallituksen keskeisiin tehtäviin kuuluu vahvistaa konsernin strategia sekä vuosittainen toimintasuunnitelma ja budjetti, seurata konsernin taloudellista tilannetta ja valvoa, että hallinto ja erityisesti riskienhallinta on asianmukaisesti järjestetty johdon toimesta. Hallitus päättää myös kaikista toiminnan laatuun ja laajuuteen nähden laajakantoisista asioista.

Lainsäädännön edellyttämällä tavalla ja järjestääkseen työnsä mahdollisimman tehokkaasti Kuntarahoituksen hallitus on perustanut avukseen tarkastusvaliokunnan, riskivaliokunnan sekä palkitsemisvaliokunnan käsiteltävien asioiden valmisteluun. Hallitus voi perustaa tarpeen mukaan myös muita valiokuntia.

Tarkastusvaliokunnan tarkoituksena on hallituksen valmistelevana elimenä avustaa hallitusta taloudelliseen raportointiin ja sisäiseen valvontaan liittyvissä tehtävissä. Työnsä puitteissa tarkastusvaliokunta valvoo myös tilintarkastajien ja sisäisen tarkastuksen toimintaa.

Riskivaliokunta avustaa hallitusta luottolaitoksen riskistrategiaa ja riskinottoa koskevissa asioissa sekä sen valvomisessa, että toimiva johto noudattaa hallituksen päättämää riskistrategiaa. Riskivaliokunnan on arvioitava, vastaavatko yhtiön pääomaa sitovista palveluista perimät hinnat yhtiön liiketoimintamallia ja riskistrategiaa sekä jos näin ei ole, valmisteltava hallituksen hyväksyttäväksi suunnitelma asian korjaamiseksi. Riskivaliokunnan on myös avustettava hallituksen palkitsemisvaliokuntaa terveiden palkitsemisjärjestelmien luomisessa ja arvioitava, kannustavatko palkitsemisjärjestelmät ottamaan huomioon laitoksen riskit, pääoma- ja maksuvalmiusvaatimukset sekä tuottojen jaksotuksen ja tuottojen kertymistodennäköisyyden.

Hallituksen palkitsemisvaliokunta valmistelee palkitsemisjärjestelmään liittyvien tavoitteiden asettamista, palkitsemisjärjestelmän tavoitteiden saavuttamisen arviointia, palkitsemisjärjestelmän kehittämistä sekä toimitusjohtajan ja toimitusjohtajalle raportoitvien henkilöiden palkkoja, palkkiota ja etuja koskevat asiat hallituksen päätettäväksi.

Ensimmäisessä puolustuslinjassa liiketoimintayksiköillä ja tukitoiminnoilla on omistajuus olennaisista riskityypeistä, ja ne ovat vastuussa riskien tunnistamisesta, mittaamisesta, hallinnasta, seurannasta ja raportoinnista. Kuntarahoituksen riskinottohalukkuus, ohjeet, prosessit, kontrollit ja limiitit ohjaavat tätä työtä. Kaikki työntekijät, jotka toimivat ensimmäisessä puolustuslinjassa ovat omien työtehtäviensä osalta vastuussa riskien hallinnasta.

Toinen puolustuslinja käsittää riippumattoman riskienhallinta- ja compliance -toiminnon. Riskienhallinta täydentää liiketoimintayksiköiden työskentelyä itsenäisellä valvonta- ja raportointivastuullaan. Se on vastuussa riskienhallinnan menetelmien jatkuvasta kehittämisestä, riskeihin liittyvistä politiikoista ja prosesseista, neuvonnasta ja tiedotuksesta, riskistrategian, -limiittien ja riskinottohalukkuuden linjaamisesta osana riskinottohalukkuuden viitekehystä, sekä hallituksen ja johtoryhmän tiedotuksesta Kuntarahoituksen riskiprofiiliin tai -strategiaan mahdollisesti vaikuttavista asioista. Compliancen päätehtäviin kuuluvat konsernia koskevan sääntelyn ja sisäisten ohjeiden noudattamisen varmistaminen sekä johdolle tapahtuva raportointi Kuntarahoitus-konsernin toimintaan vaikuttavan sääntelyn muutoksista ja niiden mahdollisista vaikutuksista operatiivisiin toimintoihin. Lisäksi tehtäviin kuuluvat sisäinen tiedotus, koulutus ja ohjeistus sääntelyyn perustuen sekä sisäisten prosessien tarkistaminen sääntelyä vastaavaksi.

Kolmannessa puolustuslinjassa riippumaton sisäinen tarkastus tekee säännöllisesti riskiperusteisia tarkastuksia hallituksen hyväksymän vuosisuunnitelman mukaisesti. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on kahden ensimmäisen puolustuslinjan riippumaton tarkastelu, ja se hoitaa tehtävänsä täysin muista puolustuslinjoista riippumattomana.

3. Stressitestit

Kuntarahoitus-konserni tekee jatkuvasti liiketoimintaansa liittyvää stressitestausta emoyhtiön hallituksen hyväksymän stressitestiohjelman (*Stress Testing Programme*) mukaisesti. Vuosittaiset ICAAP- ja ILAAP-prosessit sisältävät vakavaraisuuden ja likviditeetin riittävyyden stressitestausta. Liiketoiminnasta riippumaton riskienhallinta on vastuussa stressiskenaarioiden suunnittelemisesta yhteistyössä liiketoimintayksiköiden kanssa. Vuonna 2025 suoritetun testauksen päätavoitteena oli analysoida Kuntarahoitus-konsernin vakavaraisuuden ja kannattavuuden kehitystä ajanjaksolla 2025–2028. Testauksen kohteina olivat liiketoiminta-, markkina-, luotto- ja operatiiviset riskit ja näiden arvioitujen taloudellisten vaikutukset eri olosuhteissa. Lisäksi likviditeetin riittävyyttä testattiin usean eri stressiskenaarion avulla. Stressitestien tulokset osoittivat aiempien vuosien tapaan, että nykyisillä vakavaraisuusvaatimuksilla oman pääoman taso on tarkastellun ajanjakson aikana riittävä myös erittäin epäsuotuisten olosuhteiden vallitessa. Lisäksi omien varojen osuus täytti myös 3 % vähimmäisomavaraisuusvaatimuksen (*leverage ratio*). Likviditeetin osalta stressitestit osoittivat, että likviditeetin määrä on riittävä myös erittäin epäsuotuisten olosuhteiden vallitessa.

Konserni osallistui vuonna 2025 EKP:n valvottavien taloudellista kestäkykyä testaavaan stressitestiin (SSM *Stress Test*), joka kattoi vuodet 2025–2027. Stressitestin tulokset julkistettiin elokuun alussa. Kuntarahoitus-konsernin

pääoma-asema säilyi vahvana myös stressitestin epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa, ja pääomat ylittivät selvästi stressitestin edellyttämän pääomatarpeen.

4. Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että Kuntarahoitus-konserni valitsisi väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että konserni ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin.

Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Hallitus arvioi osana vuosittaista strategian arviointia konsernin toimintaympäristön kehitystä ja siihen kohdistuvia mahdollisia muospaineita sekä riskejä. Tämän arvioinnin perusteella konsernin strategiaan ei ollut tarvetta tehdä olennaisia muutoksia. Kuntarahoituksen perustehtävä on varmistaa rajatun ja julkisia intressejä edistävän asiakaskunnan rahoituksen saatavuus ja edullisuus kaikissa markkinaolosuhteissa, täyttää vastuullisesti ja tehokkaasti asiakkaiden rahoitustarpeet sekä pyrkii konsernin asiakkaiden aitoon, pitkän aikavälin etuun. Strategian päivitystarvetta arvioidaan vuosittain.

5. Likviditeettiriskit

5.1 Jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriski

Jälleenrahoitusriskillä tarkoitetaan lainojen uudelleen rahoittamiseen liittyvää riskiä. Kuntarahoitus-konserni hallitsee jälleenrahoitusriskiä rajoittamalla rahoitusvarojen ja -velkojen välistä keskimaturiteettia. Rahoitusvaje lasketaan varojen (asiakasrahoitus ja likviditeettiportfolio) ja velkojen (varainhankinta) keskimääräisen maturiteetin erotuksena.

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että konserni ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitus sopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Konserni hallitsee maksuvalmiusriskiä asettamalla liimitit käytettävissä olevan lyhytaikaisen likviditeetin maksuvalmiusvaatimukselle (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*), NSFR-tunnusluvulle (*Net Stable Funding Ratio*) pidemmän aikavälin rakenteellisten likviditeettierojen hallitsemiseksi sekä pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyydelle (*Survival Horizon*).

Konserni on tunnistanut useita likviditeetin lähteitä riskinottohalukkuuden viitekehityksen määritelmän mukaisen konservatiivisen maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskiprofiilin ylläpitämiseksi. Ensisijaiset likviditeetin lähteet ovat lyhytaikainen ja pitkäaikainen varainhankinta, likviditeettiportfolio, repo-markkinat ja käteinen. Keskuspankin likviditeettijärjestely on konsernille toissijainen likviditeetin lähde.

Konserni noudattaa etukäteisvarainhankinnan (*prefunding*) -periaatetta ja hankkii rahoitusta lyhyen ja pitkän aikavälin varainhankinnan muodossa. Tällä varmistetaan riittävän likviditeetin jatkuva saatavuus kaikissa markkinaolosuhteissa. Likviditeettiportfolion vähimmäismäärä määritetään skenaarioanalyysien avulla vastaamaan sisäisiä ja lakisääteisiä likviditeettitarpeita. Likviditeettitarpeen kattamiseksi konserni arvioi ensin rahoituksen saatavuutta pitkäaikaisen ja lyhytaikaisen varainhankinnan muodossa. Jos rahoitusta ei tällä tavoin olisi saatavissa, konserni voisi hyödyntää likviditeettiportfoliota myymällä omaisuuseriä tai käyttämällä niitä vakuutena repo-markkinoilla. Konsernilla on voimassa olevat sopimukset vastapuolten kanssa kahdenvälisen takaisinostosopimusten (*repo-sopimusten*) tekemiseksi. Repo-järjestelyjä voidaan käyttää kattamaan lunastuksista johtuvat lyhytaikaiset likviditeettitarpeet ja mahdolliset muut odottamattomat muutokset likviditeettiasemassa. Kuntarahoitus-konserni testaa säännöllisesti sääntelyn vaatimusten mukaisesti likviditeettiportfolion likvidisyyttä tekemällä lyhytaikaisia repo-kauppoja markkinoille.

Keskeinen elementti konsernin jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriskien hallinnassa on erittäin likvidin, hyvin tasapainotetun matalariskisen likviditeettiportfolion ylläpitäminen. Likviditeettiportfolio koostuu pääasiassa etukäteisvarainhankinnasta (*prefunding*), jota ei vielä ole käytetty asiakasrahoitukseen. Likviditeettiportfolio pidetään tasolla, jolla sekä likviditeetin vähimmäisriittävyydelle (*LCR*) että pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyydelle (*Survival Horizon*) on riittävä puskuri normaalin liiketoiminnan jatkamiseksi yllättävässä likviditeettitarpeessa. LCR-asetuksissa¹ määritellyt korkealaatuiset likvidit varat (*High Quality Liquid Assets, HQLA*) on esitetty seuraavassa taulukossa:

Likvidit varat, HQLA (1 000 €)	31.12.2025	%-osuus	31.12.2024	%-osuus
Taso 1	9 480 318	72 %	10 413 486	77 %
Taso 2a	1 432 675	11 %	1 039 732	8 %
Taso N*	2 201 563	17 %	2 132 859	16 %
Yhteensä	13 114 556	100 %	13 586 078	100 %

* Sisältää rahamarkkinatodistuksina myönnettyä lyhytaikaista asiakasrahoitusta 1 895 434 tuhatta euroa (1 825 411 tuhatta euroa).

Likvidit varat sisältävät talletukset keskuspankissa (Liite 15 *Rahavarat*), saamiset keskuspankilta (Liite 16 *Saamiset luottolaitoksilta*) sekä saamistodistukset (Liite 19 *Saamistodistukset*). Saamistodistukset, jotka on pantattu keskusvastapuolelle, ei ole huomioitu likvideissä varoissa (Liite 34 *Annetut vakuudet*).

¹ Komission delegoitu asetus (EU) 2015/61 ja komission delegoitu asetus (EU) 2018/1620.

Likviditeettiportfolio jaetaan likviditeetin laadun mukaisiin tasoihin, niin että tasoja 1 ja 2a pidetään korkealaatuisina likvideinä varoina. Likviditeettitason N varat ovat likvidejä normaalissa markkinatilanteessa (muut likvidit varat).

Jos ensisijaiset rahoituksen lähteet eivät joko ole riittäviä, saatavissa ajoissa tai kustannukset niiden käytöstä nousisivat liian korkeiksi, konserni voi käyttää toissijaisena likviditeetin lähteenä keskuspankin likviditeettijärjestelyä. Merkittävä osa konsernin kuntasektorille myöntämistä antolainoista hyväksytään vakuudeksi keskuspankissa. Konserni on pantannut osan lainasalkusta varmistaakseen tarvittaessa tämän likviditeettilähteen saatavuuden milloin tahansa (Liite 34 *Annetut vakuudet*). Lisäksi konserni pystyy kasvattamaan likviditeettijärjestelyä lisäämällä lainoja vakuuspooliin. Kuntarahoituksen hallitus päättää pantattavien lainojen enimmäismäärästä. Likviditeettijärjestely testataan säännöllisesti, jotta voidaan varmistua siitä, että likviditeetti on tarvittaessa käytettävissä päivänsisäisesti.

Likviditeettiaseman stressitestaaminen on keskeinen väline konsernin likviditeetin riittävyyden arvioimisessa. Stressitestauksen tavoitteena on selvittää, onko konsernilla riittävä likviditeetti liiketoiminnan jatkamiseen sekä perus- että stressiskenaaritilanteissa.

Liiketoiminnan vuosisuunnitteluprosessin yhteydessä laaditaan myös likviditeetti- ja varainhankintasuunnitelma (*Liquidity and Funding Plan*). Suunnitelman hyväksyy emoyhtiön hallitus ja se katselmoidaan neljännesvuosittain pääomamarkkinoiden johtoryhmän ja riskivaliokunnan toimesta, joka raportoi havaintonsa hallitukselle. Likviditeetti- ja varainhankintasuunnitelma on osa konsernin ILAAPia, ja se sisältää varainhankinnan ja likviditeetin suunnittelun ja ennustamisen. Likviditeetti- ja varainhankintasuunnitelma on yhdenmukainen ICAAPin perusskenaarion kanssa. Suunnitelman tavoitteena on pitää konsernin maksuvalmiuden ja varainhankinnan taso hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa. Siinä otetaan huomioon myös taloudelliset näkökulmat konsernin riittävän pitkän aikavälin kannattavuuden varmistamiseksi.

Vuosittain toteutettavan ILAAPin puitteissa konserni arvioi maksuvalmiuden riittävyyttä ennustetun likviditeettitarpeen kattamiseksi sekä perus- että stressiskenaarioiden osalta. ILAAP on olennainen osa konsernin riskienhallinnan viitekehystä, joka sisältää muut strategiset prosessit, kuten riskinottohalukkuuden viitekehysten, ICAAPin, elvytysuunnitelman sekä palkitsemispolitiikan. Riskinottohalukkuuden viitekehys formalisoi näiden prosessien välisen vuorovaikutuksen. Stressitestejä tarvitaan konsernin maksuvalmiuden arvioimiseen kattavalla ja tulevaisuuteen suuntautuvalla tavalla. ILAAP koostuu perusskenaariosta, joka on pääosin linjassa ICAAPin perusskenaarion kanssa.

Konserni pyrkii ylläpitämään vahvaa luottoluokitustaan kaikissa markkinaolosuhteissa voidakseen toteuttaa varainhankintasuunnitelmaansa tehokkaasti ja kustannustehokkaasti. Tämän tukemiseksi konsernilla on käytössä standardisoituja viitelainojen liikkeeseenlaskuohjelmia, jotka tarjoavat konsernille joustavuutta ja helpottavat toimeenpanoa. Lisäksi konserni tekee kahdenvälisiä velkakirjalainoja joidenkin varainhankinnan vastapuolten kanssa. Kuntarahoituksen kaikella varainhankinnalla on Kuntien takauskeskuksen (KTK) takaus.

Varainhankinnan keskittymäriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että konserni on liian riippuvainen tietystä tuotteesta, markkinasta, maantieteellisestä alueesta, sijoittajilta tai maturiteetista saadusta varainhankinnasta. Riskin pienentämiseksi Kuntarahoitus varmistaa varainhankinnan hajauttamisen eri tuotteille, markkinoille, maturiteeteille ja sijoittajatyypeille, eikä painota liikaa mitään yksittäistä rahoituslähdetä. Hajautuksen mahdollistamiseksi konserni pyrkii ylläpitämään hyviä suhteita sijoittajiin ja järjestäjäpankkeihin sekä etsimään aktiivisesti uusia potentiaalisia sijoittajia ja markkinoita. Konsernin varainhankinnan hajauttaminen suunnitellaan yksityiskohtaisesti osana vuosittaista likviditeetti- ja varainhankintasuunnitelmaa.

Seuraavissa taulukoissa esitetään konsernin rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma.

Rahoitusvarojen maturiteettijakauma 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	-	-	-	5 169 257	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 935 588	39 019	17 402	-	-	1 992 009	1 989 943
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	255 260	1 039 169	7 366 825	11 625 045	34 215 917	54 502 216	37 858 251
<i>, josta lainasaamiset</i>	246 257	1 010 001	7 208 374	11 386 132	32 656 318	52 507 082	36 458 068
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	9 003	29 168	158 451	238 913	1 559 599	1 995 134	1 400 183
Saamistodistukset	1 894 667	948 191	4 256 279	1 526 845	-	8 625 982	8 061 264
Muut varat	803 833	-	-	-	-	803 833	803 833
Yhteensä	10 058 605	2 026 379	11 640 506	13 151 890	34 215 917	71 093 296	53 882 548

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Velat luottolaitoksille	58 945	5 200	134 064	26 375	27 569	252 154	196 077
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	348 248	107 610	819 394	715 446	696 682	2 687 380	2 314 539
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 356 227	4 950 694	30 196 403	6 982 563	880 449	50 366 335	47 127 029
Muut velat	225 418	946	4 557	781	-	231 701	262 948
<i>, josta vuokrasopimusvelka</i>	335	946	4 557	781	-	6 618	6 618
Yhteensä	7 988 839	5 064 449	31 154 418	7 725 164	1 604 700	53 537 569	49 900 593

Tilinpäätöshetkellä konsernilla oli taseen ulkopuolisia luottolupauksia yhteensä 2 430 658 tuhatta euroa (2 935 231 tuhatta euroa) ja ne luokitellaan maturiteettiluokkaan 0–3 kuukautta.

Rahoitusvarojen maturiteettijakauma 31.12.2024 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	-	-	-	-	7 776 888	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	737 291	39 086	15 141	-	-	791 518	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	339 123	1 012 741	5 904 206	10 729 535	28 811 653	46 797 258	35 133 780
<i>, josta lainasaamiset</i>	331 311	971 612	5 772 367	10 539 607	27 389 246	45 004 144	33 813 849
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	7 812	41 129	131 839	189 928	1 422 407	1 793 115	1 319 931
Saamistodistukset	1 901 510	684 604	2 746 530	856 277	-	6 188 921	5 878 912
Muut varat	889 682	-	-	-	-	889 682	889 682
Yhteensä	11 644 494	1 736 431	8 665 878	11 585 812	28 811 653	62 444 268	50 468 987

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma 31.12.2024 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Velat luottolaitoksille	714 730	8 499	90 806	61 123	36 597	911 755	883 694
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	111 400	262 555	1 000 312	693 685	748 627	2 816 578	2 463 874
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 039 574	6 723 588	27 398 339	6 756 146	17 074 231	47 625 070	44 534 306
Muut velat	267 449	964	5 531	778	-	267 449	267 449
<i>, josta vuokrasopimusvelka</i>	327	964	5 531	778	-	7 599	7 599
Yhteensä	6 133 153	6 995 606	28 494 987	7 511 731	2 492 647	51 620 852	48 149 323

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja tulevat korkokassavirrat on muunnettu euroiksi tilinpäätöskurssiin. Korkokassavirrat on laskettu tilinpäätöspäivän valuuttakursseja ja korkoja käyttämällä. Velat, joissa on ennaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Konsernin arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2026 aikana eräännyttämään ennaikaisesti 10–30 %. Vuoden 2025 aikana eräntyi tällaisia velkoja ennaikaisesti 42 %. Erä *Velat luottolaitoksille* sisältää CSA-vakuustalletuksia 22 330 tuhatta euroa (716 137 tuhatta euroa), jotka on esitetty maturiteettiluokassa 0–3 kuukautta, vaikka niiden tosiasiallinen ulosvirtauspäivä ei ole tiedossa ja riippuu johdannaisten markkina-arvojen kehityksestä.

Seuraavissa taulukoissa esitetään konsernin johdannaissopimusten maturiteettijakauma.

Johdannaissopimusten maturiteettijakauma 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Nettomääräisesti selvitettävät							
Johdannaissaamiset	461	6 861	301 428	334 982	255 021	898 753	993 901
Korkokassavirta	55 767	157 664	613 686	174 609	75 784	1 077 510	
Bruttomääräisesti selvitettävät							
Johdannaissaamiset	107 012	8 563	169 384	17 502	83 054	385 515	492 715
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-50 152	-112 985	-324 038	-63 556	-33 016	-583 746	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	122 755	183 761	514 018	83 853	65 685	970 072	
Nettomääräisesti selvitettävät							
Johdannaisvelat	-9 720	-20 810	-250 115	-762 894	-129 158	-1 172 698	-1 225 957
Korkokassavirta	-54 237	-170 378	-695 080	-351 900	-93 237	-1 364 832	
Bruttomääräisesti selvitettävät							
Johdannaisvelat	-177 170	-144 734	-1 399 775	-252 280	-285 857	-2 259 817	-2 142 400
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-111 578	-305 201	-971 433	-438 486	-293 525	-2 120 223	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	181 098	393 476	1 010 780	195 381	127 212	1 907 947	

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Johdannaissopimusten maturiteettijakauma 31.12.2024 (1 000 €)	0–3 kk	3–12 kk	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Nettomääräisesti selvitettävät							
Johdannaissaamiset	1 081	5 213	238 782	491 360	245 069	981 505	1 083 842
Korkokassavirta	85 762	168 244	665 260	179 800	54 080	1 153 146	
Bruttomääräisesti selvitettävät							
Johdannaissaamiset	135 930	32 343	784 503	65 051	108 719	1 126 546	1 239 866
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-119 229	-245 173	-600 813	-100 390	-58 366	-1 123 971	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	175 073	432 929	1 180 239	116 364	77 023	1 981 628	
Nettomääräisesti selvitettävät							
Johdannaisvelat	59	-21 091	-364 148	-523 716	-334 842	-1 243 739	-1 373 766
Korkokassavirta	-87 744	-294 222	-687 675	-338 504	-73 460	-1 481 605	
Bruttomääräisesti selvitettävät							
Johdannaisvelat	-110 383	-40 723	-345 096	-105 326	-625 702	-1 227 230	-1 187 952
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-94 512	-181 021	-457 102	-224 054	-173 121	-1 129 810	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	80 475	170 223	444 182	131 329	110 579	936 787	

Kuntarahoitus-konserni suojaa kaiken varainhankinnan euromääräiseksi ja vaihtuvakorkoiseksi. Lisäksi lähes koko luotonanto on suojattu vaihtuvakorkoiseksi. Konsernilla on mahdollisuus jättää suojaamatta osa kiinteäkorkoisista tai pitkiin viitekorkoihin sidotuista sijoitus- tai lainavastuista (ns. *strateginen mismatch -portfolio*) tuloksen vakauttamiseksi korkoriskistrategiaa toteutettaessa. Johdannaissaamisten ja -velkojen erääntyvät korkokassavirrat on esitetty nettomääräisenä niiden johdannaissopimusten osalta, joissa sopimuksen vastapuoli on keskusvastapuoli. Muiden vastapuolten osalta korkokassavirrat on esitetty bruttomääräisenä. Korkokassavirrat edellä olevassa taulukossa on laskettu tilinpäätöspäivän valuuttakursseja ja korkoja käyttämällä. Vaihtuvakorkoisten legien tulevaisuuden korot perustuvat forward-käyriin. Johdannaissopimukset, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista.

5.2 Markkinoiden likviditeettiriski

Markkinoiden likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että konserni ei kykenisi realisoimaan tai kattamaan positioitaan markkinahintaan, koska markkinoilla ei ole riittävästi likviditeettiä tai markkinat eivät toimi jonkin häiriön takia.

Konserni seuraa markkinoiden ja sijoitustuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikki käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota. Arvostusmenetelmät ja arvostuksessa käytetyt syöttötiedot on kuvattu tarkemmin liitteessä 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Varainhankinnan strategiana on varainhankinnan lähteiden hajautus, jolla pyritään varmistamaan rahoituksen saatavuus markkinaolosuhteista riippumatta. Varainhankintaa hajautetaan aktiivisesti valuutoittain ja maturiteeteittain sekä maantieteellisesti eri sijoittajaryhmittäin. Konsernin strategia on osoittautunut erityisen toimivaksi useita vuosia kestäneiden turvallisuus- ja talouspoliittisten mullistusten keskellä, sillä konsernin pääsy pääomaomamarkkinoille säilyi vahvana läpi vuoden.

6. Luotto- ja vastapuoliluottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei suoriudu sitoumuksistaan. Luottoriski on määritelty olennaiseksi riskiksi riskinottohalukkuuden viitekehysessä huolimatta siitä, että konsernin luottoriskiä vähennetään merkittävästi takauksilla ja/tai vakuuksilla sekä sillä, että Kuntarahoitus rahoittaa ainoastaan julkisyhteisöjä tai sosiaalisen asuntorahoituksen toimijoita niin, että kaikki myönnetyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Asiakasrahoitus on yksi luottoriskien lähde, mutta luottoriskiä voi syntyä myös muunlaisista saamisista, kuten joukkovelkakirjalainoista, lyhytaikaisista saamistodistuksista ja johdannaissopimuksista sekä taseen ulkopuolisista sitoumuksista, kuten käyttämättömistä luottojärjestelyistä ja -limiiteistä sekä takauksista. Myös maa- ja selvitysriskit luetaan luottoriskeihin.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin enimmäisaltistuminen luottoriskille ryhmiteltynä tase-erän mukaan.

	31.12.2025			Oikaistu* 31.12.2024		
Enimmäisaltistus luottoriskille (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	, josta odotettavissa olevat luottotappiot	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettu hankintameno ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	, josta odotettavissa olevat luottotappiot	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	0	-	7 776 888	0	-
Saamiset luottolaitoksilta	1 989 943	-96	-	789 725	-61	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	38 032 034	-3 466	50 809	35 320 933	-2 571	55 976
<i>, josta lainasaamiset</i>	36 407 260	-3 456	50 809	33 757 873	-2 561	55 976
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	1 400 183	-9	-	1 319 931	-8	-
<i>, josta rahoitusleasingsaamiset</i>	224 591	-2	-	243 128	-1	-
Saamistodistukset	2 468 308	-56	5 592 956	2 202 891	-46	3 676 021
Johdannaisopimukset	-	-	1 486 616	-	-	2 323 708
Muut varat	803 833	-5	-	889 682	-5	-
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 430 658	-19	-	2 935 231	-18	-
Yhteensä	50 894 034	-3 642	7 130 380	49 915 350	-2 700	6 055 705

* Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapaa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Kuntien takauskeskuksesta annettu laki (*KTK-laki*) määrittää, mihin Kuntien takauskeskuksen (*KTK*) takaamaa Kuntarahoituksen varainhankintaa voidaan käyttää ja toimii sitä kautta myös luottoriskin hallinnan välineenä. KTK on julkisoikeudellinen laitos, ja KTK voi myöntää takauksia kuntien suoraan tai välillisesti omistamien tai kuntien määräämisvallassa olevien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, joka käytetään antolainaukseen kunnille, kuntayhtymille, hyvinvointialueille ja hyvinvointiyhtymille sekä edellä mainittujen tahojen kokonaan omistamille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä valtion viranomaisten nimeämille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille. Kuntarahoituksen kaikella varainhankinnalla on KTK-takaus, minkä lisäksi Kuntarahoituksella on KTK:n myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolten johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

KTK-lain ohella Kuntarahoituksen asiakkaisiin liittyvien luottoriskien hallinnan peruseriaatteena on, että kaiken asiakkaille myönnettävän rahoituksen ja johdannaissaatavien on Kuntarahoituksen vakavaraisuuslaskennassa saatava niin sanottu nollariskipaino. Tämä kaiken rahoituksen nollariskisyyden vaatimus poikkeaa liiketoimintamallina yleisesti muista luottolaitoksista ja näiden luottoriskipolitiikkaan olennaisesti kuuluvista ja

edellytettävistä vakuushallinnan yksityiskohtaisemmista riskienhallintalinjauksista. Kuntarahoituksen luottoriskipolitiikka ja siihen liittyvät toimintatavat nojautuvat keskeisesti tähän periaatteeseen.

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräämisvallassa olevat yhteisöt, 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. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ja leasingrahoitusta ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle, kuntayhtymälle, hyvinvointialueelle ja hyvinvointiyhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan, kuntayhtymän, hyvinvointialueen tai hyvinvointiyhtymän omavelkainen takaus, tai kiinteistökiinnitys ja valtion täytetakaus. Takauksen tai takaus- ja vakuusjärjestelyn tulee kattaa myönnettävä rahoitus täysimääräisesti. Takaukset ja saatujen vakuuksien käypä arvo otetaan huomioon myös odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa. Kuntarahoitus ei kannaa leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana lopullisia luottotappioita asiakkaidensa rahoituksessa mahdollisten kiinteistövakuuksien realisoinnin ja takausten jälkeen.

Kunta-asiakkaat jaetaan kolmeen luokkaan: kunnat, kuntayhtymät ja kuntayhtiöt. Lain mukaan suomalainen kunta ei voi mennä konkurssiin (KonkL 120/2004). Kunnilla on rajoittamaton oikeus nostaa ansiotuloihin perustuvaa kunnallisveroastetta, ja tästä syystä, yhdessä kuntien muiden itsemääräämisoikeuksien kanssa, suomalaisilla kunnilla on valtioiden mukaisesti nollariskipaino luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa. Suomalaiset kunnat ja kaupungit voivat myös perustaa kuntayhtymiä tarjotakseen palveluja, jotka niiden on laillisesti tarjottava asukkaalleen tai harjoittaakseen aluekehitystä. Kunnat ovat yhdessä kuntayhtymien jäseniä ja ovat täysimääräisesti vastuussa niiden rahoituksesta ja muista vastuista. Kaikki kuntayhtiöiden lainat ovat kuntien (tai kuntayhtymien) takaamia. Näin ollen laiminlyönnin riskin kattaa aina viimekädessä kunta, joka ei lain mukaan voi mennä konkurssiin. Kun lainalla on kunnan tai kuntayhtymän 100 % omavelkainen takaus, Kuntarahoitus-konserni voi hakea maksua suoraan takaajalta lainaehtojen mukaisesti. Takaajalla on takaussitoumuksen perusteella velvollisuus, lainapääoman lisäksi, maksaa korot ja lainan muut liitännäiskustannukset.

Uudet hyvinvointialueet aloittivat toimintansa vuoden 2023 alussa. Hyvinvointialueiden operatiivisen toiminnan rahoitus perustuu valtion rahoitukseen, mutta ne voivat hankkia investointeihinsa pitkäaikaista rahoitusta valtioneuvoston erillisellä luvalla valtion rahoituksen ulkopuolelta. Lisäksi hyvinvointialueet voivat itsenäisesti hankkia lyhytaikaista rahoitusta. Kuntarahoitus voi jatkaa rahoittajana ja vastapuolena niissä luotoissa ja muissa sitoumuksissa, jotka siirtyivät hyvinvointialueille vuoden 2023 alussa. Lisäksi KTK-lain mukaan Kuntarahoitus voi myöntää rahoitusta myös hyvinvointialueiden uusiin investointeihin tai muihin uusiin rahoitustarpeisiin. Finanssivalvonnan päätöksen mukaisesti hyvinvointialueet ovat valtiota ja kuntia vastaavalla tavalla ns. nollariskiluokkaa pankkien vakavaraisuussäätelyssä. Tämä päätös on yksinkertaistanut hyvinvointialueiden rahoituksen järjestämistä, koska sen myötä hyvinvointialueiden rahoitukseen ei tarvita erillisiä valtion takauksia.

Hyvinvointialueet eivät tässä vaiheessa ole vastuussa hyvinvointialueiden rahoitukseen käytettävän Kuntarahoituksen varainhankinnan takauksista, koska ne, kunnista poiketen, eivät ole Kuntien takauskeskuksen jäseniä. Tämän vuoksi Kuntien takauskeskus on päättänyt asettaa vuosittain limiitin Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämälle uudelle rahoitukselle. Kuntien takauskeskuksen asettama limiitti Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämään uuteen pitkäaikaiseen rahoitukseen oli 400

miljoonaa euroa vuonna 2025 (400 miljoonaa euroa). Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämän uuden lyhytaikaisen rahoituksen eli hyvinvointialuetodistusten määrän Kuntien takauskeskus rajasi limiitillä 900 miljoonaan euroon vuonna 2025 (900 miljoonaa euroa). Limiittien määrät vuonna 2026 ovat samat kuin vuonna 2025.

Asuntoasiakasryhmä koostuu erityyppisistä asuntoyhtiöistä: kuntien tai kuntayhtymien omistamat tai määräysvallassa olevat yhtiöt ja muut yleishyödylliseksi nimetyt yhteisöt/kohteet sekä hyvinvointialueiden tai -yhtymien määräämisvallassa olevat yhtiöt. Kunnat takaavat kuntien tai kuntayhtymien omistamille asuntoyhtiöille myönnettyt lainat, tai nämä lainat voidaan myös luokitella valtion tuella myönnettyihin asuntolainoihin, jolloin lainoilla on kiinteistövakuus ja Suomen valtion täytetakausta. Valtion tukemaa asuntotuotantoa ovat valtion viranomaisen nimeämät yhteisöt ja niiden määräysvallassa olevat yhteisöt, jotka harjoittavat asuntojen vuokrausta tai tuotantoa ja ylläpitoa. Asuntoyhtiöt nimeää ympäristöministeriön yhteydessä toimiva valtion tukeman asuntorakentamisen keskus Varke. Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskus Aran toiminnot itsenäisenä virastona päättyivät helmikuun lopussa 2025, ja ne siirrettiin maaliskuun 2025 alusta osaksi Varkea. Linjaus liittyi valtion tukeman asuntotuotannon hallinnonin kehittämiseen. Uudistuksella ei ollut vaikutuksia konsernin liiketoimintaan.

Asuntoyhtiöiden lainoilla on Suomen valtion täytetakausta, joka kattaa jäännösriskit, jotka ylittävät kyseisen kiinteistön vakuudesta realisoitavan määrän. Kun lainalla on Suomen valtion täytetakausta, vaaditaan vakuutena olevalle kiinteistölle pääsääntöisesti ensisijainen kiinnitys, paitsi jos laina on valtion tukema asuntolaina, joka myönnetään kunnalle tai kuntayhtymälle, jolloin laissa ei vaadita vakuutta. Ensisijaisen vakuuden määrän on oltava vähintään 1,3 kertaa lainan määrä. Täytetakausta nojalla Suomen valtio vastaa velasta siltä osin kuin sitä ei kateta asuntolainan vakuuden realisoinnista saatavilla varoilla.

Huolimatta Kuntarahoitus-konsernin nollariskiasiakkaisiin perustuvasta liiketoimintamallista konsernilla on käytössä kaikkiin asiakkaisiin nähden riskiluokitusjärjestelmä, jossa asiakkaalle annetaan riskipisteytys osana luotonmyöntöprosessia. Lisäksi riippumaton riskienhallinta laatii vuosittain asiakasanalyysin kaikista asiakkaista, jossa määritetään asiakkaan kulloinkin riskiluokka. Vuosittainen analyysi ja riskiluokan päivitys tehdään tilinpäätöksen tunnuslukuihin, toimintakertomukseen ja muuhun saatavilla olevaan informaatioon perustuen. Analyysissa huomioidaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (*Environmental, Social, Governance, ESG*) liittyviä riskejä niiltä osin kuin tietoja on asiakkaasta arviointia varten saatavilla. Arvioinnissa korostuvat ilmasto- ja ympäristöriskien mahdolliset vaikutukset, jotka voivat toteutua asiakkaille

joko suoraan fyysisinä riskeinä tai ilmastonmuutokseen valmistautumiseen liittyvinä siirtymäriskeinä. Asiakkaan riskiluokitus vaikuttaa rahoituksenmyöntöä koskeviin lisäanalysoinnin tarpeisiin, rahoituksen myöntämiseen, päätösvaltuuksiin ja mahdollisesti hinnoitteluun. Konsernilla on käytössään asiakaskokonaisuuskohtaiset limiitit. Lisäksi konserni laskee kiinteistövakuudellisten lainojen lainoituksessa rahoituksen suhdetta kohteen vakuusarvoon (*Loan-to-Value, LTV*) ja seuraa säännöllisesti LTV-arvojen kehittymistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin asiakasrahoituksen riskiluokajakauma (jossa riskiluokka 5 edustaa parasta luottokelpoisuutta) suhteutettuna kokonaispääomaan, joka pitää sisällään antolainauksen, leasingisaamiset, kuntatodistukset ja taseen ulkopuoliset sitovat luottolupaukset.

Asiakasportfolion vastuut riskiluokittain

Riskiluokka	31.12.2025	31.12.2024
5	11,6 %	15,1 %
4	38,8 %	32,1 %
3	28,1 %	30,1 %
2	18,1 %	20,8 %
1	3,4 %	1,9 %
Yhteensä	100,0 %	100,0 %

Luottoriskien hallinta perustuu edellä kuvattujen käytäntöjen lisäksi asiakassuhteen aktiiviseen hoitoon, asiakkaiden tuntemiseen, sopimusvastapuolten huolelliseen valintaan, vastapuolikohtaisiin luottoluokitus- ja määrälimiitteihin, luotettavaan ja ammattitaitoiseen henkilöstöön, päätöksentekovaltuuksiin, kattavaan dokumentointiin sekä jatkuvaan sisäiseen valvontaan ja raportointiin.

Konserni määrittää järjestämättömät saamiset (*Non-Performing Exposures, NPE*) saamisiksi, jotka täyttävät vähintään toisen alla olevista kriteereistä:

- Merkittävät saatavat, jotka ovat viivästyneet yli 90 päivää;
- Konsernin luottoryhmän (asiakasrahoitus) tai pääomamarkkinat ja vastuullisuus -toiminnon johtoryhmän (likviditeettiportfolio) arvion mukaan on todennäköistä, ettei velallinen maksa luottovelvoitettaan kokonaan ilman vakuuksien realisointia, riippumatta siitä, onko viivästyneitä suorituksia tai kuinka monta päivää suoritukset ovat viivästyneet.

Järjestämättömät saamiset käsitellään odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa vaiheen 3 vastuina.

Lainanhoitojoustoina raportoidaan saamiset, joiden ehtoja on neuvoteltu uudelleen asiakkaan heikentyneestä maksukyvyystä johtuen. Lainanhoitojoustosaamiset on määritelty tarkemmin liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit* kohdassa *Lainanhoitojoustot ja muutetut lainat*. Järjestämättömät saamiset sekä lainanhoitojoustosaamiset esitetään samassa liitteessä 22 taulukossa *Ongelmasaamiset*.

Luottoihin ja muihin rahoitusvaroihin, jotka luokitellaan IFRS 9 -standardin mukaisesti jaksotettuun hankintamenuon tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi, sovelletaan IFRS 9 -standardin mukaista odotettavissa olevien luottotappioiden mallia arvonalentumisten laskennassa. Myös rahoitusleasingisaamiset ja taseen ulkopuoliset luottolupaukset ovat arvonalentumisen soveltamisen piirissä johtuen niihin sisältyvästä luottoriskistä. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennassa käytetyt menetelmät on kuvattu laatisperiaatteissa liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Määrälliset tiedot konsernin odotettavissa olevista luottotappioista sekä niiden kehityksestä tilikauden aikana esitetään liitteissä 9 *Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuon ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista* ja 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

Konsernin odotettavissa olevien luottotappioiden määrä suhteessa konsernin taseeseen, 0,007 % (0,005 %), on erittäin alhainen. Odotettavissa olevat luottotappiot suhteessa laskennan piirissä oleviin vastuisiin ovat 0,007 % (0,005 %). Odotettavissa olevien luottotappioiden määrään vaikuttavat olennaisesti konsernin konservatiiviset riskienhallinnan periaatteet, erityisesti konsernin saamat takaukset ja vakuudet sekä asiakaskanta ja vastapuolten korkea luottokelpoisuus.

Odotettavissa olevien luottotappioiden osalta Kuntarahoitus-konserni päivitti tilikaudella 2025 makroskenaarioita kvartaaleittain huomioimaan tulevaisuuden informaatio.

Konsernin johto on myös arvioinut odotettavissa olevien luottotappioiden osalta lisävarauksen tarvetta. Joulukuun 2024 lopussa konsernin johto arvioi uudelleen ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvaa lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa lisävarauksen. Konkurssitodennäköisyyden estimoinnissa käytetyn mallin päivityksen ja siitä seuranneen odotettavissa olevien luottotappioiden nousun ja vaihesiirtymien arvioidaan huomioivan aikaisemman lisävarauksen luottoriskiltään kohonneiden saamisten osalta. Konserni arvioi kuitenkin tuolloin, että joillakin asiakkailla saattaa olla kassavirran riittävyydessä haasteita myös vuoden 2025 aikana, mikä voi ilmentyä Kuntarahoitus-konsernille lisääntyneinä maksuviiveinä ja lainanhoitajoustoina.

Kesäkuussa 2025 vuosittaisen riskiluokitusprosessin ollessa vielä kesken konsernin johto arvioi, että huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävyydessä muun muassa ylitarjonnan ja suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Konsernin johto päätti tehdä ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen, yhteensä 130 tuhatta euroa.

Joulukuun 2025 lopussa konsernin johto arvioi uudelleen lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa aikaisemman ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen ja tehdä uuden lisävarauksen, yhteensä 242 tuhatta euroa. Päättös perustui siihen, että vuoden 2025 riskiluokitusten päivitys oli saatu valmiiksi ja asiakkaiden kassavirran riittävyydestä vuodelle 2026 oli muodostettu arvio. Lisävarauksen muutokseen vaikutti osaltaan myös konkurssitodennäköisyyden estimoinnissa käytettävien konkurssitodennäköisyysmatriisien päivitys.

Luottoriskiä Kuntarahoitus-konsernille aiheutuu myös likviditeettiportfolion sijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta emoyhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Sijoitusten luottoluokitus on yksi keskeisimmistä mittareista, joita konserni käyttää likviditeettiportfolion sijoituspäätöksissä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (*käyvän arvon menetelmä*). Vastapuolista laaditaan säännöllisesti myös sisäinen riskiarvio, jossa arvioidaan taloudellisia ja laadullisia tekijöitä sekä ESG-riskejä vertaamalla yksittäisen liikkeeseenlaskijan ESG-lukua omaisuuslajin yleisen markkinaindeksin viitearvoon.

Seuraavassa taulukossa esitetään likviditeettiportfolion sijoitusten luottoluokitusjakauma.

Luottoluokitus	31.12.2025	31.12.2024
AAA	63,1 %	62,4 %
AA+	10,1 %	10,0 %
AA	6,8 %	1,8 %
AA-	6,1 %	14,6 %
A+	10,3 %	6,3 %
A	1,9 %	1,7 %
A-	1,7 %	3,1 %
Yhteensä	100,0 %	100,0 %

Kuntarahoitus-konsernilla on lisäksi keskuspankkitalletuksia yhteensä 5 169 miljoonaa euroa (7 777 miljoonaa euroa) (liite 15 *Rahavarat* ja liite 16 *Saamiset luottolaitoksilta*). Keskuspankkisaamiset likviditeettiportfoliossa koostuvat yli yön talletuksista keskuspankkiin. Lisäksi Kuntarahoitus-konsernilla on vähimmäisvarantotalletus keskuspankissa 38 miljoonaa euroa (32 miljoonaa euroa).

Konserni rajoittaa johdannaissopimuksista syntyvää luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (*ISDA Credit Support Annex*) johdannaisvastapuoltensa kanssa. Kuntarahoitus-konsernilla on 38 (36) sellaista johdannaisvastapuolta, joiden kanssa sillä on voimassa olevia johdannaissopimuksia. Konsernilla on kaikkien näiden vastapuolten kanssa edellä mainittu lisävakuussopimus.

Johdannaissopimusten nimellisarvon jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan (1 000 €)

	31.12.2025	31.12.2024
Suomalainen kuntasektori ja hyvinvointialueet	1 475 110	1 469 799
Keskusvastapuolet	57 281 278	50 756 675
AA	15 020 207	14 663 165
A	16 071 810	15 515 641
Yhteensä	89 848 405	82 405 280

CSA-sopimusten perusteella annetut ja saadut vakuudet (1 000 €)

	31.12.2025	31.12.2024
Annetut käteisvakuudet muille kuin keskusvastapuolille	-1 577 096	-608 421
Annetut käteisvakuudet keskusvastapuolille	-803 838	-889 687
Vakuudeksi annetut joukkovelkakirjalainat	154 172	101 703
Saadut käteisvakuudet muilta kuin keskusvastapuolilta	22 330	716 137
Saadut käteisvakuudet keskusvastapuolilta	256 330	259 850
Nettovakuus	-1 948 102	-420 418

Johdannaiskaupan vastapuoliin sovelletaan luottokelpoisuuden huomioon ottavia vastapuoliriskikorjauksia (*Credit Valuation Adjustment, CVA*) ja konsernin omaa luottoriskikorjausta (*Debt Valuation Adjustment, DVA*). CVA lasketaan johdannaisvastapuolikohtaisesti simuloimalla konsernin odotetut positiiviset vastuut koko portfolion juoksuajalle ottaen huomioon vastapuolen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden, joka arvioidaan menetettävän mahdollisessa tappiotilanteessa. Vastapuolen luottoriskin oikaisun laskennassa käytetään syöttötietoina mm. lisävakuussopimuksien tietoja, markkinoilla yleisesti käytössä olevia oletuksia maksukyvyttömyydestä aiheutuvan todennäköisen tappion osalta sekä luottoriskin vaihtosopimuksista (*Credit Default Swap, CDS*) laskettuja maksukyvyttömyyden todennäköisyyksiä. Vastaavasti määritellään DVA perustuen Kuntarahoitus-konsernin odotettuihin negatiivisiin vastuisiin ottaen huomioon Kuntarahoituksen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden. Lisäksi konserni laskee oikaisun (*Funding Valuation Adjustment, FVA*) sellaisten johdannaissopimusten osalta, joissa ei ole käteisvakuusjärjestelyitä (asiakkaiden kanssa tehdyt johdannaissopimukset).

Konserni käyttää EMIR-asetuksen mukaisesti OTC-johdannaissopimusten selvitykseen keskusvastapuoliselvitystä. Toimintamallissa johdannaisten vastapuoleksi muuttuu selvitysprosessin päätteeksi keskusvastapuoli. Järjestelyn tarkoituksena on vähentää

yksittäisiin vastapuoliin liittyviä riskejä. Konserni käyttää kahta globaalia pankkia keskusvastapuoliselvityksessä määrittäjäosapuolena eli clearing broker -palveluiden tarjoajana. Konsernin keskusvastapuoliselvitetävien johdannaisten vakuuskäsittely perustuu johdannaisten käteisvakuuden päivittäiseen suoritukseen (*Collateralised-to-Market, CTM*). Kuntarahoitus käyttää keskusvastapuoliselvityksessä myös arvopaperivakuuksia alkuvakuuden (*initial margin*) vaihtamisessa.

Vuodesta 2022 lähtien Kuntarahoituksella on ollut valmius vaihtaa kahdenvälisten johdannaissopimusten alkuvakuudet arvopaperivakuuksilla. Toistaiseksi alkuvakuutta ei ole vaihdettu arvopapereilla, sillä sääntelyssä määritellyt kynnyksraja-arvot eivät ole täyttyneet.

Alkuvuoden 2025 aikana konserni valmistautui uuteen EMIR 3.0 (*European Market Infrastructure Regulation*) -sääntelyyn. Sääntelykokonaisuus toi 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 luonut valmiudet selvittää euromääräisiä koronvaihtosopimuksia euroalueella sijaitsevassa keskusvastapuoli EUREX Clearing AG:ssa, ja ensimmäiset selvitykset tehtiin onnistuneesti kesäkuussa.

Konserni voi toiminnassaan altistua myös selvitysriskeille liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen, myönnetyn rahoituksen, likviditeettiportfolion sijoitusten tai johdannaistransaktioiden osalta. Konsernin toiminta on asiakkaiden rahoituksen osalta riippuvaista kotimaisten maksuliikennepankkien toiminnasta ja vastaavasti kaiken pääomamarkkinoilla toimimisen osalta konsernin kansainvälisten maksuliikennepankkien sekä selvitysosapuolien toiminnasta. Selvitystoimintaa koskevien luottoriskien minimoimiseksi transaktiot toteutetaan lähtökohtaisesti ns. toimitus maksua vastaan -periaatteella (*delivery vs. payment*).

Kuntarahoituksen toiminnan luonne huomioiden konsernille muodostuu asiakasrahoituksesta todennettuja ja tiedostettuja riskikeskittymiä esimerkiksi maantieteellisesti (toiminta alueellista), toimialoitain (esimerkiksi kuntakonsernit, asunto- ja asuntoyhteisörahoitus) ja vakuuksittain (kiinteistövakuudet). Kuntasektori on konsernin suurin asiakasrahoituksen keskittymä. Tämä kuntasektoriin kohdistuva riskikeskittymä on väistämätön ja olennainen osa konsernin liiketoimintamallia. Lisäksi huomattava osa asiakasvastuista liittyy epäsuorasti Suomen valtion riskiin johtuen valtion tukeman asuntotuotannon rahoituksen täytetakauksista. Myös tämä riskikeskittymä liittyy erottamattomasti konsernin liiketoimintamalliin.

Kuntarahoitus on perustettu nimenomaisesti kuntasektorin ja sosiaalisen asuntotuotannon rahoittamista varten ja toimintaa rajaa KTK-laki. Tämän vuoksi keskittymäriskiä ei voida merkittävästi muuttaa. Toisaalta konsernin kaikki saatavat asiakkailta ovat vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokassa, ja tämän vuoksi keskittymäriski on liiketoimintamalli huomioon ottaen hyväksyttävää ja linjassa konsernin liiketoimintastrategian kanssa. Lisäksi suurten asiakasriskien laskennassa kaikki konsernin asiakassaamiset ovat riskin vähentämistekniikoiden jälkeen nolla, minkä vuoksi konserni hyväksyy asiakasrahoitukseensa liittyvän keskittymäriskin luontaisena osana liiketoimintamalliaan.

Myös likviditeettiportfolioon sisältyy keskittymäriskiä, koska sijoituksia tehdään kohtuullisen suppeaan valikoimaan huomioiden konsernin sijoituksille asettamat korkeat luottoluokitus- ja likviditeettivaatimukset. Viereisessä taulukossa esitetään likviditeettiportfolioon arvopaperisijoitusten jakautuminen maantieteellisesti.

Maa/vastapuoli	31.12.2025	31.12.2024
Suomi	17,1 %	19,9 %
Ranska	11,6 %	16,2 %
Kanada	9,7 %	8,9 %
Norja	9,4 %	8,6 %
Saksa	8,8 %	7,1 %
Ruotsi	7,3 %	7,0 %
Ylikansalliset	7,0 %	6,4 %
Belgia	4,6 %	5,7 %
Tanska	4,3 %	3,7 %
Alankomaat	4,0 %	3,5 %
Etelä-Korea	2,6 %	2,8 %
Australia	2,4 %	2,6 %
Japani	2,4 %	1,8 %
Luxemburg	1,8 %	1,7 %
Iso-Britannia	1,7 %	1,1 %
Uusi Seelanti	1,7 %	0,9 %
Espanja	1,7 %	0,8 %
Itävalta	1,4 %	0,7 %
Latvia	0,5 %	0,4 %
Sveitsi	0,0 %	0,0 %
Yhteensä	100,0 %	100,0 %

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

7. Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että konsernille syntyisi tappio, jos markkinahinta tai sen volatiliiteetti muuttuvat konsernin kannalta epäedulliseen suuntaan.

Konserni on tunnistanut riskinottohalukkuuden viitekehyksessä seuraavat olennaiset markkinariskien lähteet: korkoriski (*Interest Rate Risk in the Banking Book, IRRBB*), valuuttariski, CSRBB-riski (*Credit Spread Risk in the Banking Book*) ja käyvän arvon arvostusriski.

Konserni suojautuu markkinariskiltä johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan tehdä ainoastaan suojaustarkoituksessa. Konserni soveltaa suojauksissaan pääsääntöisesti IFRS 9 ja IAS 39 -standardien mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa. Käyvän arvon suojauslaskentaa sovelletaan euromääräisiin rahoitusvaroihin ja -velkoihin sekä leasingsaamisiin, joissa suojauskohteen korko on johdannaisella muutettu vaihtuvakorkoiseksi sekä kiinteäkorkoisiin valuuttamääräisiin rahoitusvelkoihin, joissa johdannaisella vaihdetaan suojauskohteen pääoma euromääräiseksi ja sen korkosidonnaisuus vaihtuvakorkoiseksi. Suojauslaskennan soveltamista on käsitelty tarkemmin laatimisperiaatteissa liitteessä 21 *Suojauslaskenta*. Määrällistä tietoa voimassa olevista suojaussuhteista ja niiden tulosaikutuksista esitetään liitteissä 21 *Suojauslaskenta* ja 5 *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*.

Konserni hyödyntää myös IFRS 9 -standardin sallimaa käyvän arvon optiota (*Fair value option, FVO*) sellaisissa suojaussuhteissa, jotka eivät ole käyvän arvon suojauslaskennassa ja joilla poistetaan tai vähennetään merkittävästi arvostamiseen tai kirjaamiseen liittyvää epäjohdonmukaisuutta (*kirjanpidollinen epäsymmetria, accounting mismatch*) tai joissa konserni hallinnoi rahoitusvelkoja ja arvioi niiden tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta, dokumentoidun riskienhallinta- tai sijoitusstrategian mukaisesti. Rahoitusvarojen osalta tällaisia eriä ovat likviditeettisalkun saamistodistukset sekä yksittäiset antolainat, joiden korkoriski ja/tai valuuttariski on suojattu korko- ja valuuttajohdannaisilla. Rahoitusvelkojen osalta tällaisia eriä ovat lyhytaikaiset valuuttamääräiset velkasitoumukset sekä rahoitusvelat, joihin ei sovelleta IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa. Käyvän arvon option käytöstä on kerrottu tarkemmin laatimisperiaatteissa liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*. Määrällistä tietoa käyvän arvon option käytöstä on esitetty liitteessä 5 *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos* sekä liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*.

7.1 Korkoriski

Konsernin strategia rahoitustaseen korkoriskille (*IRRBB*) on varmistaa riittävä kannattavuus korkotasosta riippumatta. Siten konsernin tavoitteena on vakauttaa konsernin korkokate minimoimalla tuloariski (*Nil risk*) -mittaria. Economic Value of Equity (*EVE*) korkoherkkyyssmittari on konsernin käyttämä toissijainen mittari. Rahoitustaseen korkoriskin laskennassa on mukana kaikki konsernin rahoituserät eikä Kuntarahoitus-konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa. Korkoriskiä syntyy pääasiassa euriborkorkojen korkosidonnaisuuden eroista taseen saamisten ja velkojen välillä.

Kuntarahoitus-konserni hallitsee liiketoiminnasta syntyvää korkoriskiä johdannaissovimusten avulla. Korkoriskienhallinnan pääperiaatteena on käyttää koronvaihtosopimuksia (*Interest Rate Swap, IRS*) kiinteän koron vastuiden suojaamiseksi ja vaihtamiseksi vaihtuvakorkoisiksi. Suojaukset tehdään peilikuvina (*back-to-back*) niin, että suojaava koronvaihtosopimus toistaa kaikki suojattavan velan, varan tai portfolion ehdot, jotta se kumoaa suojauskohteen kiinteästä korosta syntyvän korkoriskin.

Lähtökohtaisesti konserni suojaa korkojohdannaisilla kiinteään tai pitkään viitekorkoon sidotun pitkäaikaisen asiakasrahoituksen, kiinteäkorkoiset sijoitukset likviditeettiportfolioissa sekä pitkäaikaisen varainhankinnan pois lukien lyhytaikaiseen korkoon sidotun vaihtuvakorkoisen euromääräisen varainhankinnan. Rahoitussuamiaisia asiakasrahoituksessa sekä likviditeettisalkussa, jotka on sidottu lyhyeen vaihtuvaan korkoon tai lyhytaikaisia euromääräisiä velkasitoumuksia ei suojata johdannaisella.

Huomioiden kuitenkin konsernin ensisijainen tavoite korkokatteen vakauttamisesta konserni voi tavoitteen saavuttamiseksi jättää joitakin kiinteän koron vastuita suojaamatta. Tämä strateginen tavoitepositio luodaan vain käyttämällä konsernin rahoitusvaroja, kuten kiinteäkorkoisia ja pitkiin viitekorkoihin sidottuja lainoja sekä kiinteäkorkoisia likviditeettiportfolion sijoituksia. Konserni ei käytä johdannaisia tavoiteposition luomisessa.

7.1.1 Tuloriski

Tuloriskillä tarkoitetaan koronmuutosten epäedullista vaikutusta korkokatteeseen. Korkoriskin herkkyyttä konsernin korkokatteeseen on laskettu 50 korkopisteen muutoksella sekä ylöspäin että alaspäin. Vaikutusta tarkastellaan suhteessa omiin varoihin. Konserni mittaa tuloriskiä sekä nollakorkolattiaehdon kanssa, että ilman sitä. Seuraavassa laskelmassa on huomioitu konsernin antolainoissa oleva nollakorkolattiaehto.

Tuloriski (1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vaikutus korko- katteeseen	Suhteessa omiin varoihin*	Vaikutus korko- katteeseen	Suhteessa omiin varoihin*
+50 korkopisteen rinnakkainen nousu	-6 364	0,4 %	-7 590	0,5 %
-50 korkopisteen rinnakkainen lasku	6 405	-	7 640	-

* Laskelmassa käytetyt omat varat vastaavat vakavaraisuuslaskennan omia varoja.

Lisäksi konserni arvioi tuloriskin määrää käyttämällä laskennassa seuraavia skenaarioita:

1. Rinnakkainen shokki ylös (+50 korkopistettä)
2. Rinnakkainen shokki ylös (+200 korkopistettä)
3. Rinnakkainen shokki alas (-50 korkopistettä)
4. Rinnakkainen shokki alas (-200 korkopistettä)
5. Jyrkkenevän käyrän shokki (lyhytaikaiset korot alas ja pitkäaikaiset korot ylös)
6. Tasaantuvan käyrän shokki (lyhytaikaiset korot ylös ja pitkäaikaiset korot alas)
7. Lyhytaikaisten korkojen shokki ylös
8. Lyhytaikaisten korkojen shokki alas.
9. Valvonnan poikkeavien arvojen testi (*Supervisory Outlier Test, SOT*),
rinnakkainen shokki ylös (+200 korkopistettä)
10. Valvonnan poikkeavien arvojen testi (*Supervisory Outlier Test, SOT*),
rinnakkainen shokki alas (-200 korkopistettä)

Näistä epäedullisin skenaario oli vuoden 2025 lopussa lyhytaikaisten korkojen shokki ylös, jonka vaikutus oli -38,5 miljoonaa euroa korkokatteeseen eli 2,3 % omiin varoihin suhteutettuna. Vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen shokki ylös, jonka vaikutus oli -44,4 miljoonaa euroa korkokatteeseen eli 2,7 % omiin varoihin suhteutettuna.

7.1.2 Economic Value of Equity

Economic Value of Equity (EVE) kuvaa taseen nykyarvon korkoherkkyyttä. Sitä mitataan laskemalla korkoherkkien kassavirtojen nykyarvon muutosta korkokäyrän erilaisilla muutoksilla. Korkoriskin mittaamiseen käytetään useita eri korkoskenaariota, joista epäedullisin tulema otetaan huomioon ja jonka vaikutus tulevaisuuden korkokatteeseen ja sitä kautta osittain omaan pääomaan, on esitetty seuraavana olevassa taulukossa. Vaikutusta tarkastellaan suhteessa konsernin omiin varoihin. Konserni mittaa taseen nykyarvon korkoherkkyyttä sekä nollakorkolattiaehton kanssa, että ilman sitä. Seuraavassa laskelmassa on huomioitu konsernin antolainoissa oleva nollakorkolattiaehto.

Economic Value of Equity (1000 €)	Vaikutus	Suhteessa omiin varoihin*
31.12.2025	-133 600	7,8 %
31.12.2024	-120 174	7,3 %

* Laskelmassa käytetyt omat varat vastaavat vakavaraisuuslaskennan omia varoja.

EVE-tunnusluvun laskennassa käytetyt skenaariot ovat:

1. Rinnakkainen shokki ylös (+50 korkopistettä)
2. Rinnakkainen shokki ylös (+200 korkopistettä)
3. Rinnakkainen shokki alas (-50 korkopistettä)
4. Rinnakkainen shokki alas (-200 korkopistettä)
5. Jyrkkenevän käyrän shokki
(lyhytaikaiset korot alas ja pitkäaikaiset korot ylös)
6. Tasaantuvan käyrän shokki
(lyhytaikaiset korot ylös ja pitkäaikaiset korot alas)
7. Lyhytaikaisten korkojen shokki ylös
8. Lyhytaikaisten korkojen shokki alas.

Laskettaessa EVE-tunnuslukua vuoden 2025 lopussa epäedullisin skenaario oli 200 korkopisteen rinnakkainen shokki ylös, jonka vaikutus oli -133,6 miljoonaa euroa eli 7,8 % suhteessa omiin varoihin. Vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli 200 korkopisteen rinnakkainen shokki ylös, jonka vaikutus oli -120,2 miljoonaa euroa eli 7,3 % suhteessa omiin varoihin.

7.1.3 Basis-riski

Basis-riski mittaa korkoriskiä, joka johtuu eri korkokäyrien välisen erotuksen (*tenor basis spread*) kaventumisesta tai levenemisestä. Vaikutusta tarkastellaan suhteessa omiin varoihin. Laskelmissa on huomioitu konsernin antolainoissa oleva nollakorkolattiaehto.

Basis-riski (1 000 €)	Vaikutus	Suhteessa omiin varoihin*
31.12.2025	-6 334	0,4 %
31.12.2024	-9 136	0,6 %

* Laskelmassa käytetyt omat varat vastaavat vakavaraisuuslaskennan omia varoja.

Basis-riskin mittaamiseen käytetään neljää eri korkoskenaariota, joista epäedullisin tulema otetaan huomioon:

- Kaventuva basis spread -skenaariot (€STR versus 3 kk euribor sekä 3 kk euribor versus 6 kk euribor).
- Levenevä basis spread -skenaariot (€STR versus 3 kk euribor sekä 3 kk euribor versus 6 kk euribor).

Laskettaessa basis-riskiä vuoden 2025 lopussa epäedullisin skenaario oli kaventuva basis spread -skenaario (3 kk euribor versus 6 kk euribor), yhteensä -6,3 miljoonaa euroa, joka oli suhteessa omiin varoihin 0,4 %. Vuoden 2024 lopussa epäedullisin skenaario oli kaventuva basis spread (3 kk euribor versus 6 kk euribor), yhteensä -9,1 miljoonaa euroa ja 0,6 % suhteessa omiin varoihin.

7.2 Valuuttariski

Konsernin valuuttariskistrategia on linjassa konsernin konservatiivisen markkinariskien hallinnan kanssa. Konsernilla ei ole merkittäviä avoimia valuuttapositioita. Konsernin kaikki asiakasrahoitus on euromääräistä. Valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi. Johdannaisten keskusvastapuoliselvityksen valuuttamääräisen vakuushallinnan (*USD*) seurauksena konsernille voi kuitenkin syntyä väliaikaisesti vähäistä valuuttariskiä. Johdannaismarkkinoiden toimivuutta arvioidaan aina ennen uuden liikkeeseenlaskun tai likviditeettisijoituksen tekemistä, jotta voidaan varmistua siitä, että valuuttasuojaukset voidaan tehdä konsernin suojausstrategian mukaisesti. Suojauksissa huomioidaan myös mahdolliset call-optiot kokonaisuudessaan.

Valuuttapositio on raportoitu seuraavassa taulukossa eri valuutoissa olevien saamisten ja velkojen erotuksena euromääräisenä. Kuntarahoitus-konserni arvioi, että valuuttaparien kohtuullisella muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen.

Valuuttapositio (1 000 €)	Nettopositio
31.12.2025	12 038
31.12.2024	10 409

Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin rahoitusvarojen ja -velkojen jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin.

Rahoitusvarojen jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin
31.12.2025
(1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 946 993	42 950	1 989 943
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	37 858 251	-	37 858 251
Saamistodistukset	8 061 264	-	8 061 264
Muut varat	803 833	-	803 833
Yhteensä	53 839 598	42 950	53 882 548

Oikaistu
Rahoitusvarojen jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin
31.12.2024
(1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	-	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	729 475	60 249	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	35 133 780	-	35 133 780
Saamistodistukset	5 878 912	-	5 878 912
Muut varat	788 401	101 281	889 682
Yhteensä	50 307 457	161 530	50 468 987

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Rahoitusvelkojen jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2025

(1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	196 077	-	196 077
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 294 776	19 763	2 314 539
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	22 538 932	24 588 097	47 127 029
Muut velat	225 418	30 912	256 330
Yhteensä	25 255 203	24 638 772	49 893 975

Rahoitusvelkojen jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2024

(1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	883 694	-	883 694
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 442 409	21 465	2 463 874
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	21 208 405	23 325 901	44 534 306
Muut velat	267 449	-	267 449
Yhteensä	24 801 957	23 347 366	48 149 323

Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin rahoitusvarojen ja -velkojen valuuttajakauma tasearvoin ja niihin kohdistuvat suojaukset.

**Rahoitusvarojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus 31.12.2025
(1 000 €)**

	USD	GBP	SEK	NOK	Muut valuutat	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	41 660	352	162	2	774	42 950
Muut varat	-	-	-	-	-	-
Valuuttariski yhteensä	41 660	352	162	2	774	42 950
Suojaavat johdannaiset	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	41 660	352	162	2	774	42 950

**Rahoitusvelkojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus 31.12.2025
(1 000 €)**

	USD	GBP	SEK	NOK	Muut valuutat	Yhteensä
Pitkäaikainen varainhankinta	-11 881 506	-3 282 176	-2 585 162	-1 353 484	-2 178 185	-21 280 513
Lyhytaikainen varainhankinta	-2 892 162	-	-428 398	-	-6 787	-3 327 347
Muut velat	-30 912	-	-	-	-	-30 912
Valuuttariski yhteensä	-14 804 580	-3 282 176	-3 013 560	-1 353 484	-2 184 973	-24 638 772
Suojaavat johdannaiset	14 773 668	3 282 176	3 013 560	1 353 484	2 184 973	24 607 860
Yhteensä	-30 912	0	0	0	0	-30 912
Nettvaluuttapositio	10 748	352	162	2	774	12 038

Rahoitusvarojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus 31.12.2024
(1 000 €)

	USD	GBP	NOK	CHF	Muut valuutat	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	58 945	366	2	414	521	60 249
Muut varat	101 281	-	-	-	-	101 281
Valuuttariski yhteensä	160 226	366	2	414	521	161 530
Suojaavat johdannaiset	-151 121	-	-	-	-	-151 121
Yhteensä	9 104	366	2	414	521	10 409

Rahoitusvelkojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus 31.12.2024
(1 000 €)

	USD	GBP	NOK	CHF	Muut valuutat	Yhteensä
Pitkäaikainen varainhankinta	-10 336 068	-4 949 426	-2 900 566	-950 759	-1 531 670	-20 668 489
Lyhytaikainen varainhankinta	-2 288 070	-372 968	-	-	-17 839	-2 678 877
Muut velat	-	-	-	-	-	-
Valuuttariski yhteensä	-12 624 138	-5 322 394	-2 900 566	-950 759	-1 549 509	-23 347 366
Suojaavat johdannaiset	12 624 138	5 322 394	2 900 566	950 759	1 549 509	23 347 366
Yhteensä	0	0	0	0	0	0
Nettovaluuttapositio	9 104	366	2	414	521	10 409

7.3 CSRBB-riski

CSRBB-riskillä (*Credit Spread Risk in the Banking Book*) tarkoitetaan mahdollisuutta likviditeettisalkussa olevien sijoitusten markkina-arvojen muutokselle markkinoiden lisätuottovaateen muuttuessa sijoituskohteen riskin tai markkinoiden riskiherkkyyden muutoksen seurauksena. Likviditeettiportfolion hallinnoinnin pääperiaatteena on taata likviditeettiportfoliosta riittävä tulojen määrä huomioiden likviditeettitarpeiden (*LCR, NSFR, Survival Horizon*) asettamat rajat.

CSRBB-riski (1 000 €)	Vaikutus	Suhteessa omiin varoihin*
31.12.2025	-58 539	3,4 %
31.12.2024	-38 557	2,3 %

* Laskelmassa käytetyt omat varat vastaavat vakavaraisuuslaskennan omia varoja.

CSRBB-riskimalli perustuu ennustettuun tulevaisuuden tappiojakaumaan yhden vuoden aikahorisontilla. Tuottovaateen muutos lasketaan 99,9 %:n luottamustasolla.

7.4 Käyvän arvon arvostusriski

Konserni on myös tunnistanut arvostusriskin olennaiseksi liiketoimintansa riskiksi. Rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttavat konsernille tulosvolatiliteettia. Konsernin omiin varoihin vaikuttaa tuloksen lisäksi myös muiden laajan tuloksen erien (*Other comprehensive income, OCI*) kautta kirjattavat arvostukset. Rahoitusinstrumenttien luokittelua ja arvostamista on käsitelty tarkemmin laatimisperiaatteissa liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*.

Käypään arvoon arvostettavien instrumenttien volatiliteetti johtuu markkinafaktoreiden muutoksista, kuten tenor basis spreadien muutoksista eri korkokäyrien välisten erojen muuttuessa. Markkinakäytännön ja IFRS 13 -standardin mukaisesti konserni diskonttaa käypään arvoon arvostettavat ja käyvän arvon suojauslaskennassa olevat rahoitusvarat ja -velat swap-käyrällä sekä niitä suojaavat johdannaiset OIS-käyrällä, mikä aiheuttaa merkittävän osan konsernin arvostusvolatiliteetista. Rahoitusinstrumenttien arvostuksista johtuvat realisoitumattomat käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien*

nettotulos ja ne on eritelty liitteessä 5. Suojauslaskennassa olevien rahoitusinstrumenttien (sekä suojauskohteiden että suojausinstrumenttien) arvostukset kirjataan samaan erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos* ja eritellään liitteessä 5. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja varautuu sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin. Arvostuksiin liittyvä herkkyyshanalyysi esitetään liitteessä 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Tilikauden aikana rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttivat konsernille tulosvolatiliteettia. Realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korko-odotusten ja luottoriskilisien muutokset. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja varautuu sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

8. Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski tarkoittaa taloudellisen tappion vaaraa tai muuta haitallista seuraamusta, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, puutteellisista tai epäonnistuneista menettelytavoista, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Operatiivisiin riskeihin sisältyy myös sisäisen ja ulkoisen sääntelyn noudattamatta jättämisestä aiheutuva riski (ns. compliance-riski) ja oikeudelliset riskit. Operatiiviset riskit voivat toteutua esim. kustannuksina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä.

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana konsernin toimintoja ja prosesseja. Tämä on toteutettu vuosittaisella operatiivisten riskien kartoituksella, joka tehdään yksiköjen itsearviointina. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen ja yksiköjen vastuulla, minkä lisäksi Riskienhallintatoiminto tukee toimintoja ja yksiköjä tässä työssä ja huolehtii operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista.

Konsernissa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Konsernissa on voimassa toimintaa ohjaavia emoyhtiön hallituksen vahvistamia sisäisiä politiikkoja ja periaatteita sekä näitä täydentäviä toimivan johdon hyväksymiä sisäisiä ohjeistuksia. Operatiivisia riskejä käsitellään myös hallituksen hyväksymässä riskinottohalukkuuden viitekehyksessä. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti, ja niiden noudattamista

valvotaan. Liiketoimintayksiköiden, riskienhallinnan ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Konsernilla on riittävät varahenkilöjärjestelyt keskeisten tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehityskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Konsernilla on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan ja tietojärjestelmien keskeytyksiin siten, että konserni pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Vuosittainen operatiivisten riskien kartoitus ja operatiivisten riskitapahtumien vahinkoilmoitusprosessi tukevat konsernin jatkuvuussuunnittelua. Lisäksi konsernilla on toimintaansa liittyvät vakuutukset ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti.

Kuntarahoitus-konsernin compliance seuraa jatkuvasti konsernin toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon toiminnassa. Luottolaitosten toimintaan liittyvä lainsäädäntö ja viranomaissääntely ovat olleet viime vuodet ja ovat myös tulevaisuudessa suurien muutosten kohteena, mikä asettaa haasteita compliance-toiminnalle. Tähän liittyviä riskejä on pyritty minimoimaan aktiivisella yhteydenpidolla viranomaisiin ja etujärjestöihin sekä sisäisillä compliance-toiminnan järjestelyillä (ml. järjestelmätuki, vaikutusarviointi, raportointi ja jalkautus).

Konsernissa on meneillään mittavia tietojärjestelmähankkeita ja liiketoimintaprosesseihin liittyviä hankkeita, joiden avulla pyritään parantamaan laatua ja viranomaisvaatimusten noudattamista sekä tehostamaan toimintaa. Näiden projektien laajuuden vuoksi niihin liittyy operatiivisia riskejä, joita on pyritty minimoimaan kehittämällä projektien hallintaan ja seurantaan liittyviä malleja (ml. säännöllinen raportointi) sekä huolehtimalla riittävästä resursoinnista. Kehitysprojekteihin liittyviä riskejä kartoitetaan ja seurataan säännöllisesti.

Konsernissa on käytössä uusien tuotteiden ja palveluiden hyväksymistä koskeva sisäinen prosessi, jonka tavoitteena on huolehtia, että uusien tuotteiden ja palveluiden kehittämisessä otetaan huomioon kaikki uuteen tuotteeseen ja palveluun liittyvät olennaiset riskit ja operatiivista toimintaa koskevat vaatimukset. Konsernilla on ulkoistamista koskevia järjestelyjä, joista olennaisimmat koskevat tietohallinnon palveluntuotantoa ja infrastruktuuripalveluita sekä järjestelmien ulkoistamista pilvipalveluiden toimittajille. Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskejä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johtoryhmälle ja emoyhtiön hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuonna 2025.

9. Yritysvastuuriskit

Yritysvastuuriskit voidaan jakaa ilmasto- ja ympäristöriskeihin, yhteiskunnallisiin riskeihin sekä hallintotapaan liittyviin riskeihin (*ESG-riskit*). Kuntarahoituksen kestävyysohjelmassa ja siirtymäsuunnitelmassa on määritelty muun muassa konsernin päästövähennystavoitteet ja -mittarit, jotka ovat osa konsernin ESG-riskienhallintaa.

Yritysvastuuriskeissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia tilikauden aikana. Konsernin arvion mukaan altistuminen ilmasto- ja ympäristöriskeille on alhaisella tasolla. Kuntarahoituksen liiketoimintamallin mukaisesti asiakkasaatavat ovat suomalaiselta kuntasektorilta ja hyvinvointialueilta tai Suomen valtiolta riskinsiirron jälkeen (valtion täytetäkaus).

Kuntarahoitus-konserni tunnistaa, että sen asiakkaat voivat altistua sekä ilmastonmuutoksen aiheuttamille fyysisille riskeille että ilmastonmuutoksen hillintään liittyville siirtymäriskeille. Myös Kuntarahoitus-konserni voi asiakkaidensa kautta altistua näille riskeille. Tunnistetut riskit liittyvät rahoituksen vakuutena oleviin kiinteistövakuuksiin, joista ei kuitenkaan odoteta lopullisia luottotappiota ilmasto- tai ympäristöriskitapahtuman toteutuessa johtuen takausjärjestelyistä.

Kuntarahoitus-konsernin sijoitusvastapuolet ovat valtioita, keskuspankkeja, SSA-sektorin (*Sovereigns, Supranationals, Agencies*) toimijoita sekä luottolaitoksia, ja konsernin arvion mukaan näihin toimijoihin kohdistuvien ilmasto- ja ympäristöriskien vaikutus konserniin 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 Kuntarahoitus-konsernin asiakkaiden taloudelliseen tilanteeseen. Vaikka konserni arvioi siihen kohdistuvat ilmasto- ja ympäristöriskit alhaisiksi, tunnistaa se, että ilmastonmuutoksen edetessä siihen liittyvät riskit lisääntyvät ja epävarmuus kohoaa. Kuntarahoitus-konserni arvioikin sen altistumista ilmasto- ja ympäristöriskeille vähintään vuosittain.

Konserni tunnistaa mahdollisuuden altistua ilmasto- ja ympäristöriskien lisäksi myös yhteiskunnallisille ja hallinnollisille riskeille oman tai asiakkaiden toiminnan kautta. Näiden riskien toteutumisen todennäköisyys on kuitenkin arvioitu matalaksi. Kuntarahoitus-konserni seuraa asiakkaidensa ja sijoitusvastapuoliensa hallinnon toimintaa ESG-pisteytysmallin kautta, joka arvioi muun muassa hallinnon osalta asiakkaan tai vastapuolen raportoituja hallintojärjestelyitä sekä muita ESG-tekijöitä.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liite 3. Korkotuotot ja -kulut

Laatimisperiaate

Korkotuotot rahoitusvaroista ja korkokulut rahoitusveloista kirjataan korkokatteeseen. Kuntarahoitus-konserni esittää erässä *Korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan* jaksotettuun hankintamenoon arvostettavien sekä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen sekä -velkojen korkotuotot sekä -kulut. Lisäksi erissä esitetään suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten korkotuotot sekä -kulut niin, että varoja suojaavien suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten korkotuotto ja -kulu esitetään erässä *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan* ja velkoja suojaavien suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten korkotuotto ja -kulu esitetään erässä *Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan*. Muissa korkotuotoissa ja -kuluissa esitetään käypään arvoon arvostettujen rahoitusvarojen ja -velkojen, näitä suojaavien johdannaissopimusten, muiden kuin rahoitusvarojen ja rahoitusleasingsopimusten korkotuotto tai korkokulu. Suojauslaskennan ulkopuolisten johdannaissopimusten korkotuotto ja -kulu esitetään kokonaisuudessaan sopimuskohtaisesti joko erässä *Muut korkotuotot* tai *Muut korkokulut*.

Efektiivisen koron laskemisessa otetaan huomioon transaktiomenot, yli-/alihinna sekä saadut ja maksetut palkkiot, joiden katsotaan olevan korvausta konsernin ottamasta rahoitusinstrumenttiin liittyvästä riskistä ja joiden katsotaan kuuluvan kiinteäksi osaksi rahoitusinstrumentin efektiivistä korkoa. Yli-/alihinna jaksotetaan vaihtuvakorkoisten rahoitusvelkojen osalta liikkeeseenlaskusta seuraavaan koronmaksupäivään ja kiinteäkorkoisten osalta eräpäivään. Vaihtuvakorkoisten saamistodistusten yli-/alihinnan konserni jaksottaa eräpäivään asti. Vallitsevassa markkinatilanteessa rahoitusvaran yli-/alihinnan ei katsota johtuvan markkinakorkojen muutoksesta, vaan pääosin luottoriskistä. Sijoituksen arvo ei palaudu nimellisarvoon, kun sen korko tarkistetaan markkinakorkojen mukaiseksi, jolloin jaksottaminen seuraavaan koronmaksupäivään ei ole perusteltua. Konserni arvioi markkinatilanteen muutosten vaikutusta jaksottamisperiaatteeseen ja sen soveltamiseen säännöllisesti.

(1 000 €)	1-12/2025			Oikaistu 1-12/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Varat						
Jaksotettu hankintameno						
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	179 420	-	179 420	319 073	-	319 073
Saamiset luottolaitoksilta	33 126	-240	32 886	38 913	-133	38 781
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	920 595	-	920 595	1 078 554	-	1 078 554
<i>, josta lainasaamiset</i>	874 921	-	874 921	1 036 790	-	1 036 790
<i>, josta kiinteistöleasingisaamiset</i>	45 674	-	45 674	41 764	-	41 764
Saamistodistukset	35 782	-	35 782	55 143	-	55 143
Muut varat	17 313	-	17 313	40 375	-	40 375
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat						
Saamistodistukset	17 402	-	17 402	11 326	-	11 326
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	348	-	348	261	-	261
Saamistodistukset	89 538	-	89 538	52 616	-	52 616
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 322	-	1 322	1 320	-	1 320
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	55 323	-34 923	20 400	124 346	-38 258	86 088
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	183 498	-	183 498	389 970	-	389 970
Rahoitusleasingisopimukset	6 071	-	6 071	9 359	-	9 359
Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista varoista	4	-	4	4	-	4
Korot varoista yhteensä	1 539 740	-35 162	1 504 578	2 121 260	-38 391	2 082 870
<i>, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan</i>	1 387 135	-240		1 933 354	-133	
<i>, josta muut korkotuotot/-kulut</i>	152 605	-34 923		187 906	-38 258	



(1 000 €)	1-12/2025			Oikaistu 1-12/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Velat						
Jaksotettu hankintameno						
Velat luottolaitoksille	-	-7 453	-7 453	-	-10 578	-10 578
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-33 111	-33 111	-	-35 540	-35 540
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-914 597	-914 597	-	-736 334	-736 334
Muut velat	-	-5 427	-5 427	-	-13 157	-13 157
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Velat luottolaitoksille	-	-2 467	-2 467	-	-1 696	-1 696
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-37 529	-37 529	-	-38 283	-38 283
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	38	-296 983	-296 945	-	-400 207	-400 207
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	154 180	-86 519	67 661	131 213	-93 536	37 677
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-14 333	-14 333	-	-624 479	-624 479
Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista	-	-254	-254	-	-116	-116
Korot veloista yhteensä	154 218	-1 398 672	-1 244 454	131 213	-1 953 927	-1 822 714
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	-	-974 920		-	-1 420 089	
, josta muut korkotuotot/-kulut	154 218	-423 752		131 213	-533 838	
Korkotuotot ja -kulut yhteensä	1 693 958	-1 433 834	260 124	2 252 474	-1 992 317	260 156

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten ja vuokrasopimusvelan esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Edeltävässä taulukossa varoista kirjattavat korkokulut koostuivat jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista käteisvakuustalutuksista maksetuista koroista. Varoissa esitettävät johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä* ja *Rahoitusleasingsopimukset*. Varoissa esitettävät korkotuotot ja -kulut 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. Lisäksi erään luetaan valuuttamääräisen käteisvakuustilin valuuttariskin suojaksi tehdyt johdannaiset.

Odotettavissa olevien luottotappioiden (*ECL*) laskennassa vaiheen 3 rahoitusvaroista kirjattiin tilikaudella korkotuottoja 10 728 tuhatta euroa (3 758 tuhatta euroa). Nämä korkotuotot näkyvät taulukon erässä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*.

Veloissa esitettävät johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Velat luottolaitoksille, Velat yleisölle ja julkisyhteisöille* ja *Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*. Veloissa esitettävät korkotuotot ja -kulut 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.

Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista sisältää 254 tuhatta euroa (116 tuhatta euroa) IFRS 16 *Vuokrasopimukset* -standardin mukaisesti kirjattuja vuokrasopimusvelkojen korkoja.

Liite 4. Palkkiotuotot ja -kulut

Laatimisperiaate

Palkkiot, jotka eivät ole kiinteä osa rahoitusinstrumentin efektiivistä korkoa, käsitellään IFRS 15 -standardin mukaisesti. Nämä palkkiotuotot tuloutetaan, kun palvelun sovitut suoriteveloitteet luovutetaan asiakkaalle. Keskeisenä kriteerinä on määräysvallan siirtyminen. Palkkiotuotot kirjataan siihen määrään, johon konsernin odotetaan olevan oikeutettu asiakkaalle luovutettavia palveluja vastaan.

Konsernin palkkiotuotot koostuvat pääosin sähköisistä palveluista perittävistä palkkioista. Palkkioiden suoriteveloitteet täyttyvät palkkion luonteen mukaisesti joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Sähköisiin palveluihin liittyvät palkkiot laskutetaan kerran vuodessa ja tuloutetaan ajan kuluessa sopimuskaudelle. Muut palkkiot veloitetaan ja tuloutetaan palvelun suorituksen yhteydessä yhtenä ajankohtana.

(1 000 €)

Palkkiotuotot

	1-12/2025	1-12/2024
Rahoituksen neuvonantopalveluista	-	401
Digitaalisista palveluista	1 125	1 055
Muusta toiminnasta	41	8
Yhteensä	1 166	1 465

Palkkiokulut

Maksetut toimitusmaksut	-305	-329
Maksetut takauspalkkiot	-15 538	-14 413
Muut	-2 332	-2 175
Yhteensä	-18 175	-16 917
Nettopalkkiotuotot yhteensä	-17 010	-15 452

Palkkiotuotot asiakassopimuksista on jaettu taulukossa palvelutyypin mukaisiin ryhmiin. Asiakassopimuksista saaduista palkkiotuotoista 1 064 tuhatta euroa (1 303 tuhatta euroa) on saatu kunnilta, kuntayhtymiltä, hyvinvointialueilta tai kuntien tai hyvinvointialueiden omistamilta yhtiöiltä.

Aiemmin Kuntarahoituksen tytäryhtiö (aiemmalta nimeltään Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy) tarjosi neuvonantopalveluja konsernin asiakkaille. Tämä liiketoiminta lopetettiin vuonna 2024, ja nykyään yhtiö tuottaa osan Kuntarahoituksen asiakkaille tarjottavista digitaalisista lisäarvopalveluista.

Palkkiokulut sisältävät maksetut takauspalkkiot- ja säilytyskulut sekä varainhankintaohjelmien päivityskulut ja ne kirjataan suoriteperusteella. Palkkiokulujen erä *Muut* sisältää muun muassa maksetut säilytyspalkkiot ja varainhankintaohjelmien päivityskulut.

Liite 5. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Jos rahoitusinstrumentille ei ole saatavissa toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa, konserni käyttää käyvän arvon määrittämiseksi arvostusmenetelmiä. Näihin arvostusmenetelmiin liittyy merkittävää johdon arviointia ja harkintaa, joiden aste riippuu syöttötietojen saatavuudesta ja instrumentin monimutkaisuudesta. Käyvän arvon määrittämiseen liittyvät tekijät, jotka vaativat merkittävää johdon harkintaa tai arviota on kerrottu liitteessä 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Laatimisperiaate

Erä Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos sisältää rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat käyvän arvon muutokset pois lukien korkotuotot ja -kulut, jotka kirjataan korkokatteeseen. Tämä erä koostuu käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen muutoksista, suojauslaskentaan kuulumattomien johdannaissopimusten (johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti) käypien arvojen muutoksista sekä näiden erien myyntivoitoista ja -tappioista. Lisäksi erään luetaan mukaan suojauslaskennan nettotulos, joka muodostuu suojauslaskennassa olevien rahoitusvarojen ja -velkojen käypään arvoon arvostamisesta suojatun riskin osalta sekä niitä suojaavien johdannaissopimusten käyvän arvon muutoksesta. Erä sisältää myös valuuttamääräisten erien realisoitumattomat ja realisoituneet kurssierot.

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun liittyvät periaatteet on kuvattu liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*. Käyvän arvon määrittymiseen liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu tarkemmin liitteessä 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Erittely suojauslaskennan nettotuloksen muodostumisesta esitetään liitteessä 21 *Suojauslaskenta*.

1-12/2025 (1 000 €)	Realisoituneet voitot	Realisoituneet tappiot	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Rahoitusvarat				
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	-	-770	-770
Saamistodistukset	34	-	8 004	8 038
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	-	-894	-894
Rahoitusvelat				
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Velat luottolaitoksille	-	-	2 836	2 836
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	117 629	117 629
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat: velkasitoumukset	-	-	1 228	1 228
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat: joukkovelkakirjalainat	-	-	151 584	151 584
Johdannaissovimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	175	-340	-259 918	-260 083
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	-	41	41
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	209	-340	19 740	19 609
Valuuttakurssierojen nettotulos	30 549	-32 583	583	-1 451
Suojauslaskennan nettotulos	4 770	-	-5 561	-790
Yhteensä	35 528	-32 924	14 763	17 367

1-12/2024 (1 000 €)	Realisoituneet voitot	Realisoituneet tappiot	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Rahoitusvarat				
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	-	1 142	1 142
Saamistodistukset	377	-	65 637	66 013
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	-	145	145
Rahoitusvelat				
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti				
Velat luottolaitoksille	-	-	-1 147	-1 147
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	-38 572	-38 572
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat: velkasitoumukset	-	-	-1 841	-1 841
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat: joukkovelkakirjalainat	-	-	-26 040	-26 040
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	557	-913	-3 163	-3 519
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	-	41	41
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	933	-913	-3 798	-3 777
Valuuttakurssierojen nettotulos	49 511	-45 509	-3 548	455
Suojauslaskennan nettotulos	-	-	-11 763	-11 763
Yhteensä	50 445	-46 422	-19 109	-15 086

Seuraavissa taulukoissa on eritelty nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja tilikauden 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*. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun liittyvät periaatteet on kuvattu liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvarat ja -velat (1 000 €)	Nimellisarvo 31.12.2025	Tasearvo 31.12.2025	Nimellisarvo 31.12.2024	Tasearvo 31.12.2024
Rahoitusvarat				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 000	29 473	30 000	30 940
Saamistodistukset	5 558 325	5 592 956	3 670 119	3 676 021
Rahoitusvarat yhteensä*	5 588 325	5 622 429	3 700 119	3 706 961
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	79 000	77 400	79 000	79 315
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 483 405	1 238 790	1 456 192	1 334 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 519 951	11 084 432	9 546 266	9 198 104
Rahoitusvelat yhteensä	13 082 356	12 400 622	11 081 458	10 611 555

* Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on 31.12.2025 ja 31.12.2024 tasearvon suuruinen.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen arvonmuutos (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2025	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-7 616	-6 847	-770	37	-807
Saamistodistukset	-21 149	-29 152	8 004	26 068	-18 064
Rahoitusvarat yhteensä	-28 765	-35 999	7 234	26 105	-18 871

Tilikauden 2025 aikana saamistodistusten arvonmuutos oli 8 004 tuhatta euroa (65 637 tuhatta euroa). Arvonnousuun vaikutti erityisesti markkinoiden yleinen luottoriskilisien lasku, joka paransi arvostuksia. Vaikka pitkien euromarkkinakorkojen nousu painoi arvostuksia alaspäin, luottoriskilisien laskun positiivinen vaikutus oli tätä suurempi. Näin ollen saamistodistusten arvonmuutos jäi tilikaudella 2025 kokonaisuudessaan positiiviseksi.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen arvonmuutos (1 000 €)	31.12.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2024	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-6 847	-7 988	1 142	96	1 046
Saamistodistukset	-29 152	-94 789	65 637	-12 116	77 753
Rahoitusvarat yhteensä	-35 999	-102 777	66 778	-12 020	78 799

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutos (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2025	Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1-12/2025	Käyvän arvon muutos yhteensä 1-12/2025
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	2 184	-652	2 836	-697	2 139
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	248 156	130 527	117 629	-20 634	96 995
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	550 519	397 708	152 812	-56 338	96 474
Rahoitusvelat yhteensä	800 860	527 583	273 277	-77 669	195 608

Tilikauden 2025 aikana nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutokseen 273 277 tuhatta euroa (-67 600 tuhatta euroa) vaikutti erityisesti euromarkkinakorkojen nousu. Rahoitusveloista kirjattava oman luottoriskin muutos oli -77 669 tuhatta euroa (137 202 tuhatta euroa). Muutokseen vaikutti konsernin varainhankintakustannuksen lasku, joka johtui yleisestä markkinoiden luottoriskillisien laskusta.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutos (1 000 €)	31.12.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2024	Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1-12/2024	Käyvän arvon muutos yhteensä 1-12/2024
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	-652	495	-1147	1 099	-48
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	130 527	169 099	-38 572	52 862	14 290
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	397 708	425 589	-27 881	83 240	55 360
Rahoitusvelat yhteensä	527 583	595 183	-67 600	137 202	69 602

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattava nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 31.12.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2025
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	800 860	273 277
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-800 821	-286 596
Netto käyvän arvon muutos	38	-13 320

Rahoitusvelkojen käyvän arvon muutoksesta syntyy tulosvaikutusta, mutta niiden ollessa suojattu odotettavissa olevat voitot ja tappiot rajoittuvat korkoihin. Yllä oleva taulukko kuvaa rahoitusvelkojen ja niitä suojaavien johdannaisten nettovaikutuksen tulokseen. Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitelluilla rahoitusveloilla ei käydä kauppaa.

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattava nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 31.12.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2024
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	527 583	-67 600
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-514 225	77 900
Netto käyvän arvon muutos	13 358	10 300

Liite 6. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos

Laatimisperiaate

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien velkakirjasijoitusten käyvän arvon muutokset luokitellaan käyvän arvon rahastosta uudelleen muun laajan tuloksen erien kautta tuloslaskelmaan, kun sijoituksesta luovutaan. Aiemmin muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattu kumulatiivinen voitto tai tappio luokitellaan uudelleen oman pääoman käyvän arvon rahastosta tuloslaskelmaan ja esitetään erässä *Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos*. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluun liittyvät periaatteet on kuvattu liitteessä *11 Rahoitusvarat ja -velat*. Käyvän arvon määäräytymiseen liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu tarkemmin liitteessä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Myyntivoitot	83	-
Myyntitappiot	-	-122
Arvostusvoittojen siirroista käyvän arvon rahastosta	728	124
Arvostustappioiden siirroista käyvän arvon rahastosta	-	-
Yhteensä	811	3

Liite 7. Henkilöstö- ja hallintokulut

Laatimisperiaate

Henkilöstö- ja hallintokulut sisältävät palkat ja palkkiot, eläkekulut sekä muut henkilösivukulut. Myös lyhytaikaiset työsuhde-etuudet ja työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet sisältyvät tähän erään. Hallintokuluina esitetään IT-, markkinointi- ja muut hallintokulut.

Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet ovat työsuhde-etuuksia (muuta kuin työsuhteen päättämiseen liittyviä etuuksia), jotka odotetaan maksettavan kokonaisuudessaan kahdentoista kuukauden kuluessa sen tilikauden päättymisestä, jonka aikana työntekijät suorittavat asianomaisen työn. Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet sisältävät palkat, palkkiot sekä luontaisedut, vuosilomat ja tulospalkkiot. Konserni kirjaa näistä etuuksista syntyvät kulut sille kaudelle, jolla työntekijät suorittavat kyseisen työn.

Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet ovat työsuhde-etuuksia, jotka annetaan vastikkeeksi siitä, että työntekijän työsuhde päättyy, kun konserni päättää lopettaa työntekijän työsuhteen ennen normaalia eläkkeellejäämisaikaa tai työntekijä päättää hyväksyä tarjotut etuudet vastikkeeksi työsuhteen päättämisestä. Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet perustuvat työsuhteen päättymiseen, eivät työsuoritukseen.

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet maksetaan saajilleen työsuhteen päättymisen jälkeen. Kuntarahoitus-konsernissa nämä etuudet koostuvat eläkkeistä. Konsernin eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia järjestelyitä. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta. Maksupohjaisissa eläkejärjestelyissä konserni maksaa kiinteitä eläkevakuutusmaksuja eläkevakuutusyhtiölle

eikä konsernilla tämän jälkeen ole juridista tai todellista velvollisuutta lisämaksujen suorittamiseen, jos eläkevakuutusyhtiöllä ei ole riittäviä varoja maksaa eläkkeitä kuluvalta tai aiemmilta kausilta. Eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jota veloitus koskee. Konsernin palkitsemisjärjestelmä on kokonaisuudessaan maksuperusteinen.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

(1000 €)

	1-12/2025	1-12/2024
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-19 168	-17 482
Eläkekulut	-3 333	-3 015
Muut henkilösivukulut	-579	-388
Henkilöstökulut yhteensä	-23 081	-20 885
Hallintokulut		
Muut henkilösidonnaiset kulut	-2 333	-2 011
Markkinointi- ja viestintäkulut	-1 496	-1 096
IT- ja informaatiokulut	-21 664	-19 131
Muut hallintokulut	-830	-501
Henkilöstö- ja hallintokulut yhteensä	-49 403	-43 624

Henkilöstö	2025		2024	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakinainen kokoaikainen	172	173	174	168
Vakinainen osa-aikainen	2	3	1	1
Määräaikainen	11	9	12	9
Yhteensä	185	185	187	178

Liite 8. Liiketoiminnan muut kulut

Laatimisperiaate

Erään *Liiketoiminnan muut kulut* sisältyvät konsernin viranomaismaksut, lyhytaikaiset vuokrat, muilta ostetut palvelut sekä luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut.

Viranomaismaksut sisältävät valvontamaksut Finanssivalvonnalle ja Euroopan keskuspankille sekä hallintomaksut EU:n yhteiselle kriisinsuoritusmekanismille ja Rahoitusvakausvirastolle. Finanssivalvonnan valvontamaksu perustuu kiinteään perusmaksuun sekä valvottavan taseen loppusummaan. Euroopan keskuspankille maksettava valvontamaksu määräytyy valvottavan merkittävyyden ja riskiprofiilin perusteella. Konserni maksaa EU:n yhteiselle kriisinsuoritusmekanismille vuosittaista hallintomaksua. Myös Rahoitusvakausvirastolle maksetaan vuosittaista hallintomaksua, joka määräytyy samoilla perusteilla kuin Finanssivalvonnan valvontamaksu. Hallinto ja -valvontamaksut kirjataan suoriteperusteella.

(1 000 €)	1–12/2025	1–12/2024
Viranomaismaksut		
Muut hallinto- ja valvontamaksut	-3 364	-2 974
Vuokrat	-410	-313
Muilta ostetut palvelut	-8 306	-8 087
Luottoluokituspalkkiot	-910	-862
Tilintarkastusyhteisölle maksetut palkkiot tilintarkastuksesta*	-576	-735
Vakuutukset	-817	-915
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	-47	-179
Yhteensä	-14 430	-14 064

* Tilintarkastusyhteisölle (*PricewaterhouseCoopers Oy*) maksetut palkkiot tilintarkastuksesta vuodelta 2025 olivat 576 tuhatta euroa (455 tuhatta euroa) ja muista palveluista 352 tuhatta euroa (299 tuhatta euroa).

Tilintarkastusyhteisölle maksetut palkkiot on eritelty emoyhtiön tilinpäätöksen liitteessä 40 *Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot*.

Liite 9. Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Odotettuihin luottotappioihin liittyvien laatimisperiaatteiden tekijät, jotka edellyttävät johdon harkintaa tai arviota on kerrottu liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriski*.

Laatimisperiaate

Erässä esitetään odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun luokitelluista rahoitusvaroista sekä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista. Lisäksi erässä esitetään luottolupausten odotettu luottotappio. Konsernilla ei ole toteutuneita luottotappioita.

Kuntarahoitus-konsernin luottoriskin muodostumista on käsitelty liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luotto- ja vastapuoliluottoriski*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriski*.

Odotettavissa olevat luottotappiot
1-12/2025 (1 000 €)

Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista rahoitusvaroista

	Odotettavissa olevat luottotappiot		
	Lisäykset	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	-	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	-65	30	-36
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-1 693	798	-895
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*	-2	1	-1
Saamistodistukset	-2	1	0
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle	-1	1	0
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista rahoitusvaroista yhteensä	-1 762	831	-931
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot			
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut saamistodistukset	-38	29	-9
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä	-38	29	-9
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	-15	15	0
Yhteensä	-1 815	874	-941

* Leasingsaamisten odotettavissa olevat luottotappiot sisältävät kiinteistöleasingsaamisten ja irtainleasingsaamisten odotetut luottotappiot.

Oikaistu

**Odotettavissa olevat luottotappiot
1-12/2024 (1 000 €)**

Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista rahoitusvaroista

	Odotettavissa olevat luottotappiot		
	Lisäykset	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	-	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	-50	63	12
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-1 518	1 164	-354
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-2	22	20
Saamistodistukset	-1	1	0
Muihin varoihin sisältyvä käteisvaraus keskusvastapuolelle	-1	2	1

Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista rahoitusvaroista yhteensä

-1 572 1 252 -321

Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatut saamistodistukset	-13	10	-2
---	-----	----	----

Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä

-13 10 -2

Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)

-14 11 -3

Yhteensä

-1 599 1 273 -326

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Liite 10. Tuloverot

Laatimisperiaate

Erään *Tuloverot* kirjataan konserniyhtiöiden tulosten perusteella määräytyvät kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot sekä laskennallisten verojen muutokset. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan. Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot lasketaan niiden verokantojen ja -lakien perusteella, jotka on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai käytännössä hyväksytty. Tätä veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Tilikauden tulokseen perustuva vero	-18 355	-18 383
Edellisten tilikausien verot	-	342
Laskennalliset verot	-20 217	-14 872
Yhteensä	-38 572	-32 913

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Tulos ennen veroja	192 630	165 606
Verot kotimaan verokannalla	-38 526	-33 121
Muut vähennykset	1	14
Vähennyskelvottomat kulut	-46	-40
Verot aikaisemmilta vuosilta	-	342
Konserniyritysten tappiot	-1	-108
Verot tuloslaskelmassa	-38 572	-32 913
Yhteisön tuloveroprosentti	20,0 %	20,0 %
Efektiivinen verokanta	20,0 %	19,9 %

Tasetta koskevat liitetiedot ja muut liitetiedot

Liite 11. Rahoitusvarat ja -velat

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämiseen liittyvät laatimisperiaatteiden tekijät, jotka edellyttävät johdon harkintaa tai arviota on kerrottu liitteessä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Laatimisperiaate

Rahoitusvarojen kirjaaminen taseeseen ja taseesta pois

Rahoitusvarat merkitään taseeseen selvityspäivänä ja kirjataan pois, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun oikeudet on siirretty toiselle osapuolelle. Johdannaiset merkitään taseeseen kaupantekopäivänä.

Olennaisesta ehtojen muutoksesta johtuva taseesta pois kirjaaminen

Konserni kirjaa rahoitusvaran, kuten antolainan, pois taseesta, kun ehdot on neuvoteltu siinä määrin uudelleen, että kyseessä on uusi laina. Uutena taseeseen kirjatut lainat luokitellaan vaiheeseen 1 odotettavissa olevan luottotappion laskemista varten, ellei konserni katso, että muokattu laina on luottoriskin johdosta arvoltaan alentunut (*Purchased or Originated Credit Impaired, POCI*). Jos muutos ei johda olennaisesti muuttuneisiin rahavirtoihin, muutos ei aiheuta taseesta pois kirjaamista. Lainanhoitajoihin liittyvä laatimisperiaate on kuvattu tarkemmin liitteessä *22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

Rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen

Rahoitusvarojen luokittelu riippuu liiketoimintamallista, jolla rahoitusvaroja hallinnoidaan sekä rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimukseen perustuvista rahavirtaominaisuuksista.

Rahoitusinstrumentit arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon, ja jos kyseessä on muu kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava rahoitusvara, siihen lisätään tai siitä vähennetään rahoitusvaran välittömästi johtuvat transaktiomenot. Myyntisaamiset arvostetaan niiden alkuperäiseen transaktiohintaan. Rahoitusvara luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä joko jaksotettuun hankintamenoon, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarat, jotka täyttävät edellytykset tulla luokitelluiksi jaksotettuun hankintamenoon tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavaksi, voidaan nimenomaisesti luokitella käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi. Luokittelupäätös nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi on peruuttamaton. Rahoitusvarat luokitellaan uudelleen vain siinä tapauksessa, että rahoitusvarojen hallinnoinnin liiketoimintamallia muutetaan. Johdannaissopimukset arvostetaan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen käyvän arvon määrittämiseen liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu tarkemmin liitteessä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Liiketoimintamallin arviointi

Konserni on määritellyt soveltamansa liiketoimintamallit sen mukaan, mikä parhaiten kuvastaa sen rahoitusvarojen hallinnointitapaa liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Liiketoimintamallia ei arvioida instrumenttikohtaisesti vaan ylemmällä tasolla, ja liiketoimintamalli perustuu seuraaviin havaittaviin tekijöihin:

- Kuinka liiketoimintamallin ja sen mukaisesti hallussa pidettävien rahoitusvarojen tuloksellisuutta arvioidaan ja kuinka siitä raportoidaan konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille.
- Riskit, jotka vaikuttavat liiketoimintamallin ja sen mukaisesti hallussa pidettävien rahoitusvarojen tuloksellisuuteen ja erityisesti tapa, jolla näitä riskejä hallitaan.
- Kuinka liiketoiminnan johtajia palkitaan, esim. perustuuko kompensatio hallintoitujen varojen käypään arvoon vai kerättyihin sopimukseen perustuviin rahavirtoihin.
- Odotettavissa olevien myyntien toteutumistiheys, arvo ja ajoitus.

Liiketoimintamallin arviointi perustuu kohtuudella odotettavissa oleviin skenaarioihin, eikä huonointa mahdollista (*worst case*) skenaariota tai stressiskenaarioita oteta huomioon. Jos rahavirrat realisoituvat alkuperäisen kirjaamisen jälkeen alkuperäisistä odotuksista poikkeavalla tavalla, konserni ei muuta kyseisessä liiketoimintamallissa jäljellä olevien rahoitusvarojen luokittelua, vaan sisällyttää tällaiset tiedot uusien myönnettyjen tai uusien ostettujen rahoitusvarojen arviointiin jatkossa.

Konserni on tunnistanut kaksi eri liiketoimintamallia rahoitusvarojen hallinnoinnissa: ensimmäinen liiketoimintamalli on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi ja toinen on liiketoimintamalli, jossa kerätään sopimukseen perustuvia rahavirtoja sekä myydään rahoitusvaroja.

SPPI-testi (*Solely payment of principal and interest*)

Luokitteluprosessin toisessa vaiheessa konserni arvioi rahoitusvarojen sopimusehtoja tunnistaakseen läpäisevätkö ne SPPI-testin. SPPI-testissä arvioidaan rahoitusvaran sopimukseen perustuvia rahavirtaominaisuuksia. Näiden rahavirtojen tulee olla yksinomaan pääoman ja koron maksua läpäistäkseen SPPI-testin. "Pääomalla" tarkoitetaan tässä testissä rahoitusvarojen käypää arvoa alkuperäisellä kirjaushetkellä, ja se voi muuttua rahoitusvarojen elinkaaren aikana esimerkiksi pääoman takaisinmaksujen tai yli- tai alihinnan jaksottamisen johdosta. Lainanantojärjestelyssä koron merkittävimmät osatekijät ovat tyypillisesti korvaus rahan aika-arvosta ja luottoriskistä. SPPI-arvioinnissa konserni käyttää harkintaa ja ottaa huomioon merkitykselliset tekijät, kuten missä valuutassa rahoitusvaroihin kuuluva erä on ja mille ajanjaksolle korko on määritetty.

Rahoitusvarat on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mikäli:

- ne sisältävät sopimusehtoja, jotka eivät liity pääasialliseen lainajärjestelyyn.
- synnyttävät rahavirtoja, jotka eivät muodostu pelkästään pääoman takaisinmaksusta ja korosta jäljellä olevalle pääomalle.

Näiden sopimusehtojen on johdettava suurempaan kuin vähäiseen (*de minimis*) altistumiseen riskeille tai volatiliteetille sopimukseen perustuvissa rahavirroissa, jotta ne johtavat siihen, ettei rahoitusvara läpäise SPPI-testiä. Konsernin rahoitusvaroista osa strukturoiduista lainasopimuksista eivät täytä SPPI-kriteereitä. Nämä rahoitusinstrumentit arvostetaan pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. SPPI-testin vaatimusten seurauksena ei ole välttämätöntä arvioida kytkettyjä johdannaisia, koska sopimus tulee luokitelluksi kokonaisuudessaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. IFRS 9 -standardi ei salli kytketyn johdannaisen erottamista rahoitusvaroista.

Jaksotettuun hankintamenuon arvostettavat rahoitusvarat

Rahoitusvara luokitellaan jaksotettuun hankintamenuon, jos se täyttää molemmat seuraavista ehdoista eikä sitä ole luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi:

- Erä kuuluu liiketoimintamalliin, jonka tavoitteena on rahoitusvarojen hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi.
- Rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusehdoissa määrätään tiettyinä ajankohtina toteutuvista rahavirroista, jotka ovat yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksua.

Tähän ryhmään kuuluvat rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon, jota oikaistaan näihin suoraan liittyvillä transaktiomenoilla. Nämä varat arvostetaan myöhemmin jaksotettuun hankintamenuon käyttämällä efektiivisen koron menetelmää. Arvon alentumisen määrittäminen perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Jaksotettuun hankintamenuon luokiteltujen rahoitusvarojen korkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan*. Odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuon ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista*.

Konserni suojaa pääsääntöisesti kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut antolainat ja näihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa. Suojauslaskennan kohteena ovat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon. Suojauslaskennan periaatteet kuvataan liitteessä 21 *Suojauslaskenta*.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

Vieraan pääoman ehtoinen rahoitusvara luokitellaan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavaksi, jos molemmat seuraavat ehdot täyttyvät, eikä sitä ole luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti:

- Rahoitusvaroihin kuuluvaa erää pidetään hallussa sellaisen liiketoimintamallin mukaisesti, jonka tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja.
- Rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusehtojen mukaisesti tiettyinä ajankohtina toteutuvat rahavirrat, ovat yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksua.

Tähän ryhmään kuuluvat rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon. Myöhemmät muutokset käyvässä arvossa kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta ja esitetään erässä *Käyvän arvon rahasto* oikaistuna laskennallisella verolla. Arvon alentumisen määrittäminen perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot valuuttamääräisistä saamistodistuksista kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen*

rahoitusinstrumenttien nettotulos. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista saamistodistuksista saadut korkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan*. Odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Luottotappiot jaksotettuun hankintameroon ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista*.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat

Tämän ryhmän rahoitusvarat on alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä kirjattu käypään arvoon. Myöhemmin nämä rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kuntarahoitus-konserni jakaa käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat rahoitusvaroihin, jotka on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi ja rahoitusvaroihin, jotka on arvostettu pakotetusti käypään arvoon. Käypien arvojen muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen korot kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Muut korkotuotot*.

Rahoitusvarat, jotka on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi

Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä konserni voi nimenomaisesti määrittää tietyt rahoitusvarat arvostettaviksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tämä peruuttamaton määrittäminen tehdään, jos se poistaa tai vähentää merkittävästi arvostamiseen tai kirjaamiseen liittyvää epäsymmetriaa (*accounting mismatch*), jota saattaisi muuten aiheutua rahoitusvarojen arvostamisesta eri perusteilla.

Rahoitusvarat, jotka on luokiteltu pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Mikäli rahoitusvara ei läpäise SPPI- testiä, luokitellaan se pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusvarojen tilinpäätöshetken tasearvot ja käyvät arvot:

Rahoitusvarat	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
31.12.2025 (1 000 €)							
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	-	-	-	5 169 257	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 989 943	-	-	-	-	1 989 943	1 989 943
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	37 807 443	-	29 473	21 335	-	37 858 251	39 882 583
<i>, josta lainasaamiset</i>	36 407 260	-	29 473	21 335	-	36 458 068	38 424 391
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	1 400 183	-	-	-	-	1 400 183	1 458 192
Saamistodistukset	1 895 434	572 874	5 592 956	-	-	8 061 264	8 061 646
Johdannaisopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	283 343	283 343	283 343
Johdannaisopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 203 273	1 203 273	1 203 273
Muut varat	803 833	-	-	-	-	803 833	803 833
Yhteensä	47 665 910	572 874	5 622 429	21 335	1 486 616	55 369 164	57 393 877

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat

Konserni on tunnistanut ensimmäiseksi liiketoimintamalliksi mallin, jossa pidetään rahoitusvaroja hallussa sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi. Liiketoimintamallin arvioinnin perusteella rahoitusvaroihin, jotka luokitellaan jaksotettuun hankintamenoön, sisältyy Kuntarahoitus-konsernin antolainaportfolio, johon lasketaan lyhyt- ja pitkäaikaiset antolainat, rahamarkkinatalletukset, repo-ostosopimukset, pankkitiliasidot, vakuustalletussaamiset sekä kiinteistöleasingsaamiset. Kaikki edellä mainitut rahoitusvarat läpäisevät SPPI-testin.

Kiinteistöleasingsaamiset

Kiinteistöleasingsaamisten kohdalla konserni on arvioinut, siirtyykö vuokrasopimuksen kohteena olevan kiinteistön kontrolli Kuntarahoitus-konsernille, ja mikäli kyseessä on myynti- ja takaisinvuokraustransaktio, täyttääkö myynti IFRS 15 -standardin mukaisen myyntitapahtuman määritelmän. Kun kiinteistöleasingsaamisten kohteen kontrolli säilyy myyjällä, luokitellaan kiinteistöleasingsaamiset rahoitusvaroiksi. Konserni käsittelee kaikki kiinteistöleasing-sopimukset rahoitusvaroina. Konserni ei kanna leasing-kohteiden jäännösarvoriskiä. Konsernin myöntämä irtainleasing on luokiteltu rahoitusleasingsaamisena ja eritellään tarkemmin liitteessä 18 *Rahoitusleasingsaamiset*. Konserni soveltaa suojauslaskentaa sekä kiinteistöleasingsaamisille että rahoitusleasingsaamisille. Suojauslaskentaa koskevat tiedot on esitetty liitteessä 21 *Suojauslaskenta*.

Kestävän rahoituksen lainasaamiset

Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvarat sisältävät konsernin asiakkaille myönnettyjä kestävän rahoituksen lainoja. Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen lainoille myönnetään marginaalialennus lainan myöntöhetkellä. Kuntarahoituksen vihreä sekä yhteiskunnallinen viitekehys määrittävät myönnettyjen marginaalialennusten perusteet. Lisäksi rahoitusvarat sisältävät konsernin asiakkaille myönnettyjä kestävän kehityksen lainoja, joiden sopimusten mukaisten rahavirtojen (*korkokassavirrat*) määrittäminen riippuu siitä saavuttavatko asiakkaat etukäteen määritellyn päästövähennyspolun tavoitteet. Asiakkaat saavat marginaalialennuksen lainan korosta saavuttaessaan päästövähennystavoitteet. Johto on arvioinut marginaalialennuksen vähäiseksi, joten lainat läpäisevät SPPI-testin, jolloin lainasaaminen arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

Konserni on tunnistanut toiseksi liiketoimintamalliksi mallin, jossa kerätään rahoitusvaran sopimukseen perustuvia rahavirtoja sekä myydään näitä. Liiketoimintamallin arvioinnin perusteella konsernin likviditeettisalkussa olevat sijoitukset on luokiteltava käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi. Likviditeettisalkku koostuu pääosin kiinteä- ja vaihtuvakorkoisista saamistodistuksista ja sijoitustodistuksista. Nämä sijoitukset läpäisevät SPPI-testin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat

Tämä ryhmä sisältää rahoitusvarat, jotka on luokiteltu nimenomaisesti tai pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä sekä johdannaissopimukset.

Rahoitusvarat, jotka on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi

Rahoitusvarat, jotka konserni on luokitellut nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi, sisältävät likviditeettisalkun saamistodistukset, joiden korkoriski on suojattu korkojohdannaisilla. Konserni on myös luokitellut valuuttamääräisiä sijoitustodistuksia, jotka on suojattu valuuttajohdannaisella, nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Lisäksi konserni luokittelee nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti yksittäisiä antolainoja, joiden korkoriski on suojattu korkojohdannaisella.

Rahoitusvarat, jotka on luokiteltu pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Konserni luokittelee pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti strukturoidut antolainasopimukset, jotka eivät läpäise SPPI-testiä.

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	37 208 670
, joista lainasaamiset	33 757 873	-	30 940	25 036	-	33 813 849	35 826 784
, joista kiinteistöleasingsaamiset	1 319 931	-	-	-	-	1 319 931	1 381 886
Saamistodistukset	1 825 411	377 480	3 676 021	-	-	5 878 912	5 879 660
Johdannaisopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	451 480	451 480	451 480
Johdannaisopimukset 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	54 868 333

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa sekä kiinteistöleasingsaamisten käypiä arvoja. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Laatimisperiaate

Rahoitusvelkojen kirjaaminen taseeseen ja taseesta pois

Rahoitusvelat merkitään taseeseen silloin, kun vastike saadaan ja kirjataan pois taseesta, kun veloitteet on täytetty. Johdannaiset merkitään taseeseen kaupantekopäivänä.

Olennaisesta ehtojen muutoksesta johtuva taseesta pois kirjaaminen

Jos olemassa oleva rahoitusvelka korvataan toisella samalta lainanantajalta huomattavasti erilaisin ehdoin tai nykyisen velan ehtoja muutetaan olennaisesti, tällaista vaihtoa tai muutosta pidetään alkuperäisen velan taseesta pois kirjaamisena ja uuden velan taseeseen kirjaamisena.

Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen

Rahoitusvelka arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon. Alkuperäisen arvostamisen jälkeen rahoitusvelka arvostetaan joko jaksotettuun hankintamenoon tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi. Tietyt rahoitusvelat, jotka muuten täyttävät vaatimukset jaksotettuun hankintamenoon luokittelemisesta, voidaan luokitella peruuttamattomasti nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi. Rahoitusvelkoja ei luokitella uudelleen alkuperäisen kirjaamisen jälkeen. Johdannaissopimukset arvostetaan aina käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat

Tämän ryhmän rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon, jota oikaistaan niihin suoraan liittyvillä transaktiomenoilla. Tämän jälkeen kyseiset rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoan efektiivisen koron menetelmällä. Veloista maksettu korko kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan*. Mikäli konserni suojaa jaksotettuun hankintamenoan arvostettuja rahoitusvelkoja, sovelletaan näihin käyvän arvon suojauslaskentaa. Suojauslaskennan kohteena olevat velkakirjalainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon. Suojauslaskennan periaatteet kuvataan liitteessä 21 *Suojauslaskenta*.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat

Rahoitusvelka luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi, ellei sitä ole luokiteltu jaksotettuun hankintamenoan.

Rahoitusvelat, jotka on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi

Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä konserni voi nimenomaisesti luokitella tietyt rahoitusvelat käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi. Tämä nimenomainen luokittelu tehdään:

- jos se poistaa tai vähentää merkittävästi kirjanpidollista epäsymmetriaa (*accounting mismatch*) tai
- jos konserni hallinnoi rahoitusvelkoja ja arvioi niiden tuloksellisuutta käyvän arvon pohjalta, dokumentoidun riskienhallinta- tai sijoitusstrategian mukaisesti.

Riskienhallinnallisesta suojauksesta johtuvan kirjanpidollisen epäsymmetrian poistamiseksi konserni luokittelee velkainstrumentteja nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkakirjat voivat sisältää korko- tai erääntymisehtoja, joiden taloudelliset ominaispiirteet ja riskit eivät liity läheisesti pääsopimuksen ominaispiirteisiin. Kaikki rahoitusvelat, jotka sisältävät erotettaviksi vaadittavia kytkettyjä johdannaisia, on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi.

Kun rahoitusvelka luokitellaan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi, konserni erottaa oman luottoriskin muutoksen velan käyvän arvon muutoksesta. Oman luottoriskin muutosten osuus esitetään erikseen muiden laajan tuloksen erässä *Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos*. Käyvän arvon muutos, lukuunottamatta käyvän arvon muutosta, joka johtuu oman luottoriskin muutoksesta kirjataan tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Oman luottoriskin muutoksen vaikutus rahoitusvelan käypään arvoon on esitetty liitteessä 5 *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Veloista maksettu korko kirjataan tulosvaikutteisesti erään *Muut korkokulut*.

Seuraavassa taulukossa esitetään tilinpäätöshetken rahoitusvelkojen tasearvot ja käyvät arvot:

Rahoitusvelat					
31.12.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	118 677	77 400	-	196 077	196 557
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 075 749	1 238 790	-	2 314 539	2 324 328
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	36 042 597	11 084 432	-	47 127 029	47 134 838
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikuttaisesti	-	-	1 359 406	1 359 406	1 359 406
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	2 008 951	2 008 951	2 008 951
Muut velat	256 330	-	-	256 330	256 330
Yhteensä	37 493 353	12 400 622	3 368 357	53 262 331	53 280 410

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat

Rahoitusvelat, jotka luokitellaan jaksotettuun hankintamenoön, sisältävät Kuntarahoitus-konsernin velkoja luottolaitoksille, velkoja yleisölle ja julkisyhteisöille ja yleiseen liikkeeseen laskettuja velkakirjoja. Rivi *Velat luottolaitoksille* sisältää konsernin liikkeeseen laskemia velkakirjoja sekä johdannaissopimuksiin liittyviä käteisvakuustilejä. Rivi *Velat yleisölle ja julkisyhteisölle* sisältää konsernin liikkeeseen laskemia velkakirjoja, joissa vastapuolena on joku muu kuin pankkivastapuoli. Rivi *Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat* sisältää konsernin lyhyt- sekä pitkäaikaiset yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat.

Vihreät ja yhteiskunnalliset joukkovelkakirjalainat

Konsernilla on käytössä useita velkaohjelmia, joiden kautta lasketaan liikkeelle pitkäaikaisia velkakirjoja. Näiden velkaohjelmien alla konserni laskee liikkeelle myös vihreitä ja yhteiskunnallisia joukkovelkakirjalainoja, joista saaduilla varoilla rahoitetaan asiakkaiden hankkeita vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen viitekehyksien mukaisesti.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat

Tämä ryhmä sisältää rahoitusvelat, jotka konserni luokittelee nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä sekä johdannaissopimukset.

Rahoitusvelat, jotka on luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi

Kuntarahoitus-konserni on luokitellut lyhytaikaiset valuuttamääräiset velkasitoumukset, jotka on suojattu valuuttajohdannaisilla, nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Lisäksi konserni luokittelee myös tietyt pitkäaikaiset rahoitusvelat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi. Nämä ovat rahoitusvelkoja, jotka on suojattu konsernin riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti ja joiden osalta kirjanpidollisen epäsymmetrian poistamiseksi rahoitusvelka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Oikaistu
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	1129 737	1334 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	259 850	-	-	259 850	259 850
Yhteensä	37 530 169	10 611 555	2 561 718	50 703 442	50 525 650

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Liite 12. 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 suorituskkyä, 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 suorituskvyn seurantakehyksen, jolla pyritään varmistamaan mallien antamien tulosten oikeellisuus ja asianmukaisuus. Mallien suorituskvyn seuranta koostuu neljästä pääkontrollista:

- Vastapuoliarvostusten kontrolli (*Counterparty Valuation Control, CVC*)
- Arvostusten analyysi (*Fair value explanation*)
- Riippumaton arvostusten todentaminen (*Independent Price Verification, IPV*)
- Riippumaton mallien validointi.

Riskienhallinta suorittaa päivittäin vastapuoliarvostusten kontrollin. Kontrollissa analysoidaan mahdolliset poikkeamat arvostusmallin tuottamassa arvostuksessa verrattuna konsernin aiempiin arvostuksiin sekä vastapuolien arvostuksiin. Arvostusten analyysi koostuu riskienhallinnan tekemästä päivittäisestä käypien arvojen muutoksien analysoinnista. Riippumaton arvostusten todentaminen tehdään kuukausittain ulkopuolisen palveluntarjoajan toimesta osana konsernin IPV-prosessia. Vastapuoliarvostusten kontrollin, arvostusten analyysin sekä 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.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Konsernin tekemät keskeiset oletukset liittyvät tulevaisuutta ja tilinpäätöspäivän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin, joita liittyy käyvän arvon määrittämiseen. 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 arviota 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. Konserni on arvioinut, että keskeisimmät johdon harkintaa vaativat laatimisperiaatteet liittyvät:

- arvostusparametrien ja mallintamistekniikoiden valintaan sekä
- käyvän arvon hierarkiatason määrittämisessä, kun käypä arvo määräytyy useiden syöttötietojen perusteella ja joista on havainnoitavissa ja osa ei.

Lisäksi konserni on arvioinut, että keskeisimmät arviot käyvän arvon määräytymisessä liittyvät seuraaviin:

- harkinnanvaraisuus markkinaparametrien havainnoitavuudessa
- syöttötietojen, oletusten ja arvostustekniikoiden soveltamisessa erityisesti, kun syöttötietojen noteeraukset ovat vähäisiä
- käyvän arvon oikaisujen laskennassa huomioiden oleelliset riskitekijät.

Laatimisperiaate

Käyvän arvon määräytyminen

Käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa. Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai, jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita. Jos rahoitusinstrumentille ei ole saatavissa toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa, konserni käyttää arvostettaville instrumenteille soveltuvia,

markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä, joita varten on saatavilla riittävästi tietoa käyvän arvon määrittämiseksi. Valitun arvostusmenetelmän tulee sisältää kaikki tekijät, jotka markkinaosapuolet ottaisivat huomioon rahoitusinstrumentin hinnoittelussa. Arvostusmenetelmässä käytetään mahdollisimman paljon havainnoitavissa olevia syöttötietoja ja mahdollisimman vähän muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja.

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.

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 ei käytä hankintameno perustuvaa lähestymistapaa rahoitusinstrumenttien arvostuksessa.

Konsernin käypien arvojen luokittelussa käytetään käyvän arvon hierarkiaa jaoteltuna tason 1, 2 ja 3 syöttötietoihin, jotka kuvaavat arvostamisessa 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.

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.

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, määritellään se tason 3 syöttötiedoksi, koska tällaiset syöttötiedot eivät ole havainnoitavissa.

Konserni käyttää markkinalähtöistä lähestymistapaa sijoitussalkun joukkovelkakirjalainojen arvostamiseen. Tason 1 instrumentit sisältävät pääosin konsernin sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin. Kaikille tason 1 instrumenteille konserni käyttää kyseisen instrumentin markkinahintaa. Konserni ei hyödynnä arvostamisessa vastaavanlaisten rahoitusvarojen hintoja.

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 määriteltä. Perusmallien, erilaisten oletusten ja kalibrointitekniikoiden yhdistelmät dokumentoidaan. Konsernin arvostusmalleilla arvostettavat rahoitusinstrumentit jaetaan neljään eri luokkaan:

- korkoinstrumentit
- valuuttapohjaiset instrumentit
- osakesidonnaiset instrumentit
- hybridi-instrumentit.

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*.

Konserni käyttää tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa useiden rahoitusinstrumenttien arvostamisessa. Tason 2 instrumentit sisältävät pääasiassa OTC-johdannaisia (*over-the-counter*), konsernin liikkeeseen laskemia plain vanilla -velkakirjalainoja sekä konsernin antolainasopimuksia. Rahoitusinstrumentit, joissa on osake-, valuutta- tai hybridirakenteita, kuuluvat tasolle 3 johtuen syöttötietojen, kuten osinkotuoton, vaikutuksesta näiden käypään arvoon. Lisäksi taso 3 sisältää joitakin pitkän maturiteetin korkorakenteita (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.

Oman luottoriskin muutoksen erottaminen

Oman luottoriskin muutoksen erottamiseksi rahoitusvelan käyvän arvon muutoksesta konserni soveltaa tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa. Valtaosalle nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikuttavasti luokitelluille rahoitusveloille ei ole saatavilla markkinahintoja, sillä niillä ei käydä aktiivisesti kauppaa jälkimarkkinoilla. Oman luottoriskin erottamiseksi kehitetyssä arvostusmenetelmässä käytetään syöttötietoja:

- Kuntarahoituksen jälkimarkkinakäyriä eri valuutoissa (*benchmark curves*)
- markkinatietoa valuuttojen välisistä viitekoronvaihtosopimusten preemioista (*cross currency basis spread*)
- toteumatietoa Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemien velkojen luottomarginaalista (*credit spread*).

Näiden tietojen perusteella konserni pystyy määrittämään eri raportointiajankohdille arvostuskäyrän, jolla arvostetaan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikuttavasti luokitellut rahoitusvelat. Vertaamalla tekopäivän ja raportointipäivän käyrillä laskettua käypää arvoa voidaan määrittää konsernin oman luottoriskin muutoksen vaikutus rahoitusvelan käypään arvoon.

Vastapuoliriskikorjaukset

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo lasketaan yleensä yksittäisten instrumenttien nettohyötyarvona. Tätä laskentaa täydennetään vastapuolitason oikaisilla. 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. CVA lasketaan johdannaisvastapuolikohtaisesti simuloimalla konsernin odotetut positiiviset vastuut koko portfolion juoksuajalle ottaen huomioon vastapuolen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden, joka arvioidaan

menetettävän mahdollisessa tappiotilanteessa. Vastapuoliriskioikaisun laskennassa käytetään syöttötietoina muun muassa lisävakuussopimuksien tietoja, markkinoilla yleisesti käytössä olevia oletuksia maksukyvyttömyydestä aiheutuvan todennäköisen tappion osalta sekä luottoriskin vaihtosopimuksista (*Credit Default Swap, CDS*) laskettuja maksukyvyttömyyden todennäköisyyksiä. Vastaavasti määritellään DVA perustuen konsernin odotettuihin negatiivisiin vastuisiin ottaen huomioon konsernin maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden. Lisäksi konserni laskee oikaisun (*Funding Valuation Adjustment, FVA*) sellaisten johdannaissovimusten osalta, joissa ei ole käteisvakuusjärjestelyitä (asiakkaiden kanssa tehdyt johdannaissovimukset).

Alkuperäinen kirjaaminen

Rahoitusinstrumentin alkuperäisen kirjaamisajankohdan käypää arvoa osoittaa yleensä parhaiten transaktiohintaa. Jos käypä arvo alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä eroaa transaktiohinnasta ja käypä arvo perustuu ei-havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin, joilla on merkittävä vaikutus arvostukseen, tällöin rahoitusinstrumentti arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon ja oikaistaan alkuperäisen kirjaamisajankohdan käyvän arvon ja transaktiohinnan välisellä erolla (*ensimmäisen päivän voitto tai tappio*). Tämä erotus jaksotetaan voitoksi tai tappioksi tasaerinä sopimuksen voimassaoloaikana. Alla olevassa taulukossa on esitetty Kuntarahoitus-konsernille syntynyt ensimmäisen päivän voitto tai tappio.

Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (1 000 €)

Avaava saldo kauden alussa

Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän voitto/tappio

Jaksotettu ensimmäisen päivän voitto tai tappio

Yhteensä kauden lopussa

1-12/2025

1-12/2024

-309

-350

41

41

-

-

-268

-309

Laatimisperiaate

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.

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusinstrumentit käyvän arvon hierarkiatasoin käypään arvoon.

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Käypä arvo				
	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat					
Saamistodistukset	572 874	487 309	85 566	-	572 874
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29 473	-	29 473	-	29 473
Saamistodistukset	5 592 956	5 540 476	52 479	-	5 592 956
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 335	-	-	21 335	21 335
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	283 343	-	282 834	509	283 343
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 203 273	-	1 203 273	-	1 203 273
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	7 703 254	6 027 785	1 653 625	21 844	7 703 254





Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 335 023	-	10 760 883	-	10 760 883
<i>,joista lainasaamiset</i>	9 957 100	-	10 365 154	-	10 365 154
<i>,joista kiinteistöleasingsaamiset</i>	377 923	-	395 729	-	395 729
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	10 335 023	-	10 760 883	-	10 760 883
Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	5 169 257	-	-	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 989 943	412 885	1 577 058	-	1 989 943
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	27 472 420	-	29 070 891	-	29 070 891
<i>,joista lainasaamiset</i>	26 450 159	-	28 008 428	-	28 008 428
<i>,joista kiinteistöleasingsaamiset</i>	1 022 261	-	1 062 463	-	1 062 463
Saamistodistukset	1 895 434	-	1 895 815	-	1 895 815
Muut varat	803 833	-	803 833	-	803 833
Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut yhteensä	37 330 887	5 582 142	33 347 598	-	38 929 740
Rahoitusvarat yhteensä	55 369 164	11 609 927	45 762 106	21 844	57 393 877

Rahoitusvelat 31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Velat luottolaitoksille	77 400	-	77 400	-	77 400
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 238 790	-	1 203 983	34 808	1 238 790
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 084 432	-	10 955 634	128 798	11 084 432
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 359 406	-	1 265 710	93 695	1 359 406
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	2 008 951	-	1 976 470	32 481	2 008 951
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	15 768 979	-	15 479 197	289 782	15 768 979
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Velat luottolaitoksille	96 347	-	96 827	-	96 827
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 075 749	-	1 085 538	-	1 085 538
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	35 110 255	-	34 928 918	189 147	35 118 064
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	36 282 351	-	36 111 283	189 147	36 300 429
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut					
Velat luottolaitoksille	22 330	-	22 330	-	22 330
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	932 342	-	932 342	-	932 342
Muut velat	256 330	-	256 330	-	256 330
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä	1 211 002	-	1 211 002	-	1 211 002
Rahoitusvelat yhteensä	53 262 331	-	52 801 481	478 929	53 280 410

* 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. Tilinpäätöksen liitteissä Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemien kiinteäkorkoisten viitelainojen käypä arvo on raportoitu kokonaisuudessaan perustuen Bloombergilta saatuun hintanoteeraukseen. Hintanoteeraus on tason 1 syöttötieto.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Oikaistu
Rahoitusvarat
31.12.2024 (1 000 €)

Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		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



Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 014 235	-	11 529 258	-	11 529 258
<i>, josta lainasaamiset</i>	10 633 372	-	11 128 949	-	11 128 949
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	380 863	-	400 309	-	400 309
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	11 014 235	-	11 529 258	-	11 529 258
Jaksotettuun hankintameno arnostetut					
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
<i>, josta lainasaamiset</i>	23 124 500	-	24 641 859	-	24 641 859
<i>, josta kiinteistöleasingsaamiset</i>	939 068	-	981 577	-	981 577
Saamistodistukset	1825 411	-	1826 159	-	1826 159
Muut varat	889 682	-	889 682	-	889 682
Jaksotettuun hankintameno arnostetut 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

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa sekä kiinteistöleasingisaamisten käypiä arvoja. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Oikaistu 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 hankintamenoon arvostetut					
Velat luottolaitoksille	716 137	-	716 137	-	716 137
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	765 473	-	765 473	-	765 473
Muut velat	259 850	-	259 850	-	259 850
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut yhteensä	1 741 459	-	1 741 459	-	1 741 459
Rahoitusvelat yhteensä	50 703 442	-	49 907 260	618 390	50 525 650

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Laatimisperiaate

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyshanalyysi

Herkkyyshanalyysi 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 arvioinnissa olennaisuusrajoja verratessaan syöttötiedon vaikutusta käypään arvoon suhteutettuna nimellisarvoon. 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 ensin. Lopputuloksena konsernilla on tiedossa rahoitusinstrumentit, joiden tason 3 syöttötiedoilla on merkittävä vaikutus rahoitusinstrumentin käyvälle arvolle.

Konsernin käyttämät ei-havainnoitavissa olevat syöttötiedot

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 ollut vertailukaudella osakesidonnaisia rahoitusinstrumentteja, joissa osinkotuotto on ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Korkostruktuuri (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

Monimutkaisten korkostruktuurien arvostamisessa käytetään ei-havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tulevaisuuden korkokassavirrat ja näiden käypä arvo lasketaan käyttämällä kohde-etuuden forward-käyriä sekä volatiliteettia käyttämällä stokastisena mallina Hull-Whiten mallia. Tasolle 3 luokiteltujen monimutkaisten rahoitusinstrumenttien korkosuoritus on riippuvainen juoksuajan syöttötiedon arvosta. Kuntarahoitus-konsernilla on monimutkaisia korkostruktuureja 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 volatiliteettimallia.

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

Käyvän arvon arvostukset on konsernin soveltamien periaatteiden mukaisia, mutta erilaisten menetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin käyvän arvon määrittäisiin. Tason 3 käyvän arvon määrittämisessä yhden tai useamman oletuksen muuttamisella voisi olla seuraavat vaikutukset arvostuksiin: 31.12.2025 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypä arvoa 6,4 miljoonaa euroa (13,6 miljoonaa euroa) tai pienentää käypä arvoa 6,4 miljoonaa euroa (-13,4 miljoonaa euroa).

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyshanalyysi
31.12.2025 (1 000 €)

	Käypä arvo	Arvostustekniikka	Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto	Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli	Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä					
Antolainat	21 335	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Johdannaissopimukset					
Osakejohdannaiset	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-9 715	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	71	-67
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	658	-576
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut koronvaihtosopimukset	-115 953	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	1	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 485	-2 871
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	525	-525
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
Osakesidonnaiset velkakirjat	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset velkakirjat	58 589	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	38	-32
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	446	-577
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut velkakirjat	294 163	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 170	-1 775
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Yhteensä	248 420			6 393	-6 423

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 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	464 524			13 619	-13 440

Laatimisperiaate

Siirrot 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 tasolle ja niiltä pois. Siirtojen eri hierarkiatasojen välillä katsotaan tapahtuneen sen kvartaalin lopussa, jonka aikana siirron aiheuttama tapahtuma tai olosuhteiden muutos on toteutunut.

Tilikaudella 2025 siirrettiin rahoitusvaroja rivillä *Saamistodistukset* tasolta 2 tasolle 1 yhteensä 352 290 tuhatta euroa. Tilikaudella 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 pois tasolta 3	31.12.2025
Rahoitusvarat									
Käypään arvoon arvostetut									
Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 036	-	-3 701	-	-	-	-	-	21335
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	6 331	-14	-4 510	-	-	-1312	14	-	509
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	934	-	-739	-	-	-	-	-195	0
Rahoitusvarat yhteensä	32 301	-14	-8 950	-	-	-1312	14	-195	21844



Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

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 pois tasolta 3	31.12.2025
Rahoitusvelat									
Käypään arvoon arvostetut									
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	40 363	-901	-6 704	1 149	-	-	901	-	34 808
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	195 529	-3 374	-27 501	4 071	-	-23 400	3 374	-19 901	128 798
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	86 447	-1 075	29 234	-	-	-9 664	1 075	-12 321	93 695
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	6 636	3 765	29 317	-58	-	-	-3 765	-3 414	32 481
Käyvän arvon suojauslaskennassa									
Jaksotettu hankintameno									
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	289 415	-9 642	-23 819	-	-	-	9 642	-76 450	189 147
Rahoitusvelat yhteensä	618 390	-11 226	528	5 162	-	-33 065	11 226	-112 086	478 929
Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä	650 691	-11 240	-8 423	5 162	-	-34 376	11 240	-112 086	500 773

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 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



Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

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)	Eräätymiset	Selvitykset	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 13. Konsernin varojen ja velkojen jako lyhytaikaisten ja pitkäaikaisten erien välillä

Laatimisperiaate

Konserni esittää seuraavassa taulukossa taseen jakauman lyhyt- ja pitkäaikaisiin eriin perustuen erän eräpäivään tai siihen, milloin erä odotetaan käytettävän konsernin liiketoiminnassa. Lyhytaikaisissa erissä esitetään raportointihetkestä seuraavan 12 kuukauden aikana realisoituvat erät. Pitkäaikaisissa erissä konserni esittää

erät, joiden odotetaan realisoituvan yli 12 kuukauden jälkeen. Velat ja niitä suojaavat johdannaissopimukset, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa luokassa, jolloin erääntyminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Konsernin arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2026 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 10–30 %. Vuoden 2025 aikana erääntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 42 %.

Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma sisältäen sopimuksiin perustuvat tulevaisuuden diskonttaamattomat kassavirrat esitetään liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

(1 000 €)	31.12.2025			31.12.2024		
	Lyhytaikaiset erät	Pitkäaikaiset erät	Yhteensä	Lyhytaikaiset erät	Pitkäaikaiset erät	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	5 169 257	7 776 888	-	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	1 972 887	17 056	1 989 943	775 218	14 507	789 725
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 642 273	35 440 570	38 082 843	2 507 710	32 869 198	35 376 909
Saamistodistukset	2 715 320	5 345 944	8 061 264	2 518 618	3 360 294	5 878 912
Johdannaissopimukset	165 940	1 320 676	1 486 616	210 064	2 113 644	2 323 708
Aineettomat hyödykkeet	612	224	836	1 989	731	2 720
Aineelliset hyödykkeet	2 058	6 882	8 941	1 516	6 720	8 236
Muut varat	831 484	-	831 484	915 913	-	915 913
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 883	194	3 077	2 196	25	2 220
Tuloverosaamiset	37	-	37	16 577	-	16 577
Laskennalliset verosaamiset	-	29	29	-	10	10
Varat yhteensä	13 502 752	42 131 576	55 634 327	14 726 689	38 365 129	53 091 818

(1 000 €)	31.12.2025			31.12.2024		
	Lyhytaikaiset erät	Pitkäaikaiset erät	Yhteensä	Lyhytaikaiset erät	Pitkäaikaiset erät	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	27 505	168 572	196 077	719 623	164 072	883 694
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	406 975	1 907 564	2 314 539	271 328	2 192 546	2 463 874
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 281 147	35 845 882	47 127 029	10 867 907	33 666 399	44 534 306
Johdannaissopimukset	351 736	3 016 620	3 368 357	355 222	2 206 496	2 561 718
Muut velat	273 880	1 281	275 161	278 873	6 309	285 181
Siirtovelat ja saadut ennakot	46 824	488	47 312	44 852	633	45 485
Laskennalliset verovelat	-	369 693	369 693	-	372 126	372 126
Velat yhteensä	12 388 067	41 310 101	53 698 168	12 537 804	38 608 579	51 146 383
Oma pääoma			1936 160			1945 435
Velat ja oma pääoma yhteensä			55 634 327			53 091 818

Liite 14. Rahoitusvarojen ja -velkojen netottaminen

Laatimisperiaate

Rahoitusvarat ja -velat vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä silloin, kun kirjattujen määrien vähentämiseen toisistaan on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus ja suoritus aiotaan toteuttaa nettomääräisesti tai omaisuuserä aiotaan realisoida ja velka suorittaa samanaikaisesti. Vakuudeksi annettu käteinen sisältyy tase-erään *Saamiset luottolaitoksilta*, poislukien keskusvastapuolille annettu vakuus, joka esitetään erässä *Muut varat*. Vakuudeksi saatu käteinen sisältyy tase-erään *Velat luottolaitoksille*, poislukien keskusvastapuolilta saatu vakuus, joka esitetään erässä *Muut velat*. Keskusvastapuolille annettu ja saatu käteismakuus on eritelty liitteissä *24 Muut varat* ja *30 Muut velat*. Lisäksi konserni on antanut keskusvastapuolelle vakuudeksi saamistodistuksia, joista löytyy lisätietoa liitteestä *34 Annetut vakuudet*. Konserni ei ole esittänyt rahoitusvaroja tai -velkoja netotettuna taseessa vuonna 2025 tai 2024.

31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo, brutto	Kirjanpitoarvo, netto	Rahamäärät, joita ei ole netotettu taseessa		
			Vakuudeksi saatu käteinen	Vakuudeksi annettu käteinen	Netto
Rahoitusvarat					
Johdannaissopimukset	1 486 616	1 486 616	278 660	-	1 207 956
Rahoitusvarat yhteensä	1 486 616	1 486 616	278 660	-	1 207 956
Rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset	3 368 357	3 368 357	-	2 380 934	987 423
Rahoitusvelat yhteensä	3 368 357	3 368 357	-	2 380 934	987 423

31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo, brutto	Kirjanpitoarvo, netto	Rahamäärät, joita ei ole netotettu taseessa		
			Vakuudeksi saatu käteinen	Vakuudeksi annettu käteinen	Netto
Rahoitusvarat					
Johdannaissopimukset	2 323 708	2 323 708	975 987	-	1 347 721
Rahoitusvarat yhteensä	2 323 708	2 323 708	975 987	-	1 347 721
Rahoitusvelat					
Johdannaissopimukset	2 561 718	2 561 718	-	1 498 108	1 063 610
Rahoitusvelat yhteensä	2 561 718	2 561 718	-	1 498 108	1 063 610

Liite 15. Rahavarat

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Laatimisperiaate

Kuntarahoitus-konsernin rahavarat koostuvat käteisistä varoista ja saamisista keskuspankilta sekä vaadittaessa maksettavista saamisista luottolaitoksilta. Erään voidaan lukea talletukset ja sijoitukset, joiden maturiteetti hankinta-ajankohdasta on alle 3 kuukautta. Rahavaroista koostuvat erät kuuluvat arvonalentumisen määrittämisen piiriin, joka perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä 22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit.

31.12.2025 (1 000 €)	Yhteensä	Rahavarat	Odotettavissa olevat luottotappiot
Kassa	2	2	-
Talletukset keskuspankissa	5 169 255	5 169 255	0
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	5 169 257	0
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	43 415	43 415	0
Rahavarat yhteensä	5 212 672	5 212 673	0

Oikaistu 31.12.2024 (1 000 €)	Yhteensä	Rahavarat	Odotettavissa olevat luottotappiot
Kassa	2	2	-
Talletukset keskuspankissa	7 776 886	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 tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Liite 16. Saamiset luottolaitoksilta

Laatimisperiaate

Rahoitusvaroihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä 11 *Rahoitusvarat ja -velat* ja 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

31.12.2025 (1 000 €)	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat	Odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä
Keskuspankilta	-	38 207	0	38 207
Kotimaisilta luottolaitoksilta	42 018	175 798	-49	217 767
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 397	1 732 619	-47	1 733 970
Yhteensä	43 415	1 946 624	-96	1 989 943

Oikaistu 31.12.2024 (1 000 €)	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat	Odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä
Keskuspankilta	-	31 980	0	31 980
Kotimaisilta luottolaitoksilta	59 933	199 245	-50	259 129
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 561	497 066	-11	498 616
Yhteensä	61 494	728 291	-61	789 724

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Liite 17. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

Laatimisperiaate

Rahoitusvaroihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* ja *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Rahoitusleasingsaamisiin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteessä *18 Rahoitusleasingsaamiset*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu liitteessä *22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Yhteensä	, josta odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä	, josta odotettavissa olevat luottotappiot
Yritykset ja asuntoyhteisöt	20 564 245	-3 158	18 586 481	-2 350
Julkisyhteisöt	15 474 274	-159	14 877 043	-117
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	419 550	-139	350 325	-95
Leasing	1 624 775	-10	1 563 060	-9
Yhteensä	38 082 843	-3 466	35 376 909	-2 571

Liite 18. Rahoitusleasingsaamiset

Laatimisperiaate

Rahoitusleasingsopimuksella vuokrattu hyödyke esitetään taseessa rahoitusleasingsaamisena, joka vastaa konsernin nettosijoitusta vuokrasopimukseen. Kaikki irtaimen käyttöomaisuuteen liittyvät vuokrasopimukset, joissa Kuntarahoitus-konserni toimii vuokralle antajana, on luokiteltu rahoitusleasingsopimuksiksi. Konserni tulkitsee omaisuuserän määräysvallan siirtyneen, kun asiakkaat saavat olennaisen osan vuokrakohteen käytöstä johtuvasta taloudellisesta hyödystä ja asiakkailla on oikeus ohjata vuokrakohteen käyttöä käyttöajan kuluessa. Näin ollen Kuntarahoitus-konsernin omistuksessa olevan omaisuuserän hyödyt siirtyvät asiakkaalle vuokrasopimuksen tekohetkellä. Konserni ei kannan leasing-kohteiden jäännösarvoriskiä.

Sopimuksista saatava vuokra jaetaan saamisen lyhennykseksi ja korkotuotoksi. Korkotuotto jaksetaan vuokra-ajalle siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa samansuuruisen tuottoprosentin mukaisen tuoton vuokra-ajalta. Rahoitusleasingsaamiset esitetään erässä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Arvon alentumisen määrittäminen perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Saadut korkotuotot esitetään tuloslaskelmassa erässä *Muut korkotuotot*. Rahoitusleasingsopimuksista kerrytetty korkotuotto esitetään liitteessä 3 *Korkotuotot ja -kulut rivillä Rahoitusleasingsopimukset*.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Rahoitusleasingsopimusten vuokrasaamisten maturiteettijakauma		
0–12 kuukautta	87 961	81 777
1–2 vuotta	46 965	68 448
2–3 vuotta	41 310	36 908
3–4 vuotta	26 105	31 505
4–5 vuotta	18 707	18 581
yli 5 vuotta	17 678	21 112
Tulevat rahavirrat yhteensä	238 725	258 331
Kertymätön korkotuotto (-)	-14 133	-15 203
Tasearvo	224 591	243 128

Tilikaudella 2025 eikä vertailuvuonna 2024 ollut rahoitusleasingsopimuksista kertynyttä myyntivoittoa/-tappiota.

Liite 19. Saamistodistukset

Laatimisperiaate

Rahoitusvaroihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* ja *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Odotettujen luottotappioiden määrittäminen perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä *22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Tilinpäätöspäivänä konserni on antanut keskusvastapuolelle vakuudeksi saamistodistuksia nimellisarvoltaan yhteensä 152 000 tuhatta euroa (100 000 tuhatta euroa). Nämä on kuvattu liitteessä *34 Annetut vakuudet*.

**Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset
31.12.2025 (1 000 €)**

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	1 669 062	1 669 062	-1
Rahamarkkinatodistukset	-	1 669 062	1 669 062	-1
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	97 619	-	97 619	-14
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	97 619	-	97 619	-14
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	3 341 683	-	3 341 683	-
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	509 785	-	509 785	-
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 831 898	-	2 831 898	-
Yhteensä	3 439 303	1 669 062	5 108 364	-16
, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 019 417	-	3 019 417	-14

**Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset
31.12.2025 (1 000 €)**

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	226 372	226 372	0
Yritystodistukset	-	226 372	226 372	0
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	475 255	-	475 255	-40
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	475 255	-	475 255	-40
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2 251 273	-	2 251 273	-
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 251 273	-	2 251 273	-
Yhteensä	2 726 527	226 372	2 952 900	-40
, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	2 364 549	-	2 364 549	-38

31.12.2025 (1 000 €)

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Saamistodistukset yhteensä	6 165 830	1 895 434	8 061 264	-56

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset 31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	1599 849	1599 849	-1
Rahamarkkinatodistukset	-	1599 849	1599 849	-1
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	25 773	-	25 773	-1
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	25 773	-	25 773	-1
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1673 477	-	1673 477	-
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	221 193	-	221 193	-
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	1452 284	-	1452 284	-
Yhteensä	1699 250	1599 849	3 299 099	-2
<i>, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat</i>	<i>1524 558</i>	-	<i>1524 558</i>	<i>-1</i>
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset 31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	225 562	225 562	0
Yritystodistukset	-	225 562	225 562	0
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	351 707	-	351 707	-44
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	351 707	-	351 707	-44
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2 002 544	-	2 002 544	-
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 002 544	-	2 002 544	-
Yhteensä	2 354 251	225 562	2 579 813	-44
<i>, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat</i>	<i>2 075 542</i>	-	<i>2 075 542</i>	<i>-42</i>
31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Saamistodistukset yhteensä	4 053 501	1825 411	5 878 912	-46

Liite 20. Johdannaissopimukset

Laatimisperiaate

Konserni arvostaa kaikki johdannaissopimukset käypään arvoon. Konserni kirjaa johdannaissopimukset, joiden käypä arvo on positiivinen, taseen varoihin erään *Johdannaissopimukset*. Johdannaissopimukset, joiden käypä arvo on negatiivinen, kirjataan taseen velkoihin erään *Johdannaissopimukset*. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos* lukuunottamatta johdannaissopimusten koron osuutta, joka kirjataan tuloslaskelmaan korkokatteeseen.

Konserni rajoittaa johdannaissopimuksista syntyvää luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (*ISDA Credit Support Annex*) johdannaisvastapuoltensa kanssa. Lisäksi konserni käyttää EMIR-asetuksen mukaisesti OTC-johdannaissopimusten selvitykseen keskusvastapuoliselvitystä. Toimintamallissa johdannaisten vastapuoleksi muuttuu selvitysprosessin päätteeksi keskusvastapuoli. Järjestelyn tarkoituksena on vähentää yksittäisiin vastapuoliin liittyviä riskejä. Konserni käyttää kahta globaalia pankkia keskusvastapuoliselvityksessä määritysosapuolena eli clearing broker -palveluiden tarjoajana. Konsernin keskusvastapuoliselvittävien johdannaisten vakuuskäsittely perustuu johdannaisen käteisvakuuden päivittäiseen suoritukseen (*Collateralised-to-Market, CTM*). Kuntarahoitus-konserni käyttää keskusvastapuoliselvityksessä myös arvopaperivakuuksia alkuvakuuden (*initial margin*) vaihtamisessa. Vakuussaamiset ja -velat keskusvastapuolten kanssa kirjataan erään *Muut varat* tai *Muut velat*. Vakuussaamiset ja -velat pankkivastapuolten kanssa kirjataan erään *Saamiset luottolaitoksilta* tai *Velat luottolaitoksille*. Vakuustalletuksista saadut ja maksetut korot kirjataan tuloslaskelmaan korkokatteeseen.

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokitteluperiaatteet on kuvattu liitteessä *11 Rahoitusvarat ja -velat*. Käyvän arvon määräytyminen ja käyvän arvon määräytymiseen liittyvät johdon harkintaa vaativat laatimisperiaatteet on kuvattu liitteessä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Konsernin soveltaman suojauslaskennan periaatteet kuvataan liitteessä *21 Suojauslaskenta*.

31.12.2025 (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	3 220 780	18 769 216	16 068 885	38 058 880	883 575	-1 166 959
,joista keskusvastapuoliselvitettävät	3 185 280	18 752 851	15 435 987	37 374 118	854 731	-1 143 740
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 297 394	12 388 102	754 571	16 440 067	319 697	-841 992
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä	6 518 174	31 157 318	16 823 456	54 498 947	1 203 273	-2 008 951
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	9 840 177	12 067 683	5 567 231	27 475 091	231 688	-1 050 133
,joista keskusvastapuoliselvitettävät	8 301 061	9 141 785	2 464 314	19 907 159	139 170	-82 217
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 245 445	3 244 298	47 622	4 537 365	47 598	-290 276
Termiinisopimukset	3 337 001	-	-	3 337 001	4 056	-18 997
Osakejohdannaiset	-	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä	14 422 624	15 311 981	5 614 853	35 349 458	283 343	-1 359 406
Johdannaissopimukset yhteensä	20 940 798	46 469 298	22 438 309	89 848 405	1 486 616	-3 368 357

Erä *Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti* sisältää kaikki Kuntarahoitus-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. Lisäksi erään luetaan valuuttamääräisen käteisvakuustilin valuuttariskin suojaksi tehdyt johdannaiset.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

31.12.2024 (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	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
Termiinisopimukset	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 21. Suojauslaskenta

Laatimisperiaate

Konsernin korko- ja valuuttakurssiriskejä hallitaan johdannaisten avulla. Markkinariskipolitiikan mukaisesti suojausstrategiana on pääsääntöisesti suojata rahoitusvarojen ja -velkojen merkittävät valuutta- ja korkoriskit niiden 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.

Kuntarahoitus-konserni soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa:

- euromääräisiin rahoitusvaroihin ja -velkoihin sekä leasingsaamisiin, joissa suojauskohteen korko on johdannaisella muutettu vaihtuvakorkoiseksi
- kiinteäkorkoisiin valuuttamääräisiin rahoitusvelkoihin, joissa johdannaisella vaihdetaan suojauskohteen pääoma euromääräiseksi ja sen korkosidonnaisuus vaihtuvakorkoiseksi.

Konserni soveltaa sekä IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa (yksi yhteen- tai erien suojauslaskenta) että IAS 39 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa (portfoliosuojauslaskentaa). Konserni ei sovelta rahavirran suojauslaskentaa. Kuntarahoitus-konserni on dokumentoinut suojauslaskennan piirissä olevat suojaussuhteet, ja ne ovat konsernin riskienhallinnan tavoitteiden ja strategian mukaiset.

Käyvän arvon suojauslaskenta

Portfoliosuojauslaskentaa IAS 39-standardin mukaisesti sovelletaan kiinteäkorkoisiin ja pitkiin viitekorkoihin sidottuihin antolainoihin.

Rahoitusvarojen osalta konserni soveltaa IAS 39 -standardin mukaista käyvän arvon portfoliosuojauslaskentaa kiinteäkorkoiseen ja pitkiin viitekorkoihin sidottuun antolainaukseen. Portfoliosuojauslaskennan kohteena olevat antolainat on arvostettu jaksetettuun hankintameno lukuun ottamatta korkoriskiä, joka on käyvän arvon suojauslaskennan kohteena. Antolainoihin sisältyvä asiakasmarginaali ei ole osa suojaussuhdetta. Negatiiviset viitekorot on huomioitu

osana eliminoitavaa marginaalia. Antolainojen suojaus on toteutettu portfoliosuojauksena, jolloin suojauskohde muodostuu useammasta lainasaamisesta. Antolainat ryhmitellään hinnoittelu- tai uudelleenhinnoittelupäivän mukaan suojattavaksi. Portfolioon sisältyviä antolainoja suojaavien koronvaihtosopimusten korot ja maksupäivät määritetään niin, että sopimusten pääoma- ja kassavirrat vastaavat suojattavaan erään kuuluvien lainasaamisten ehtoja. Näin ollen suojausten käypien arvojen oletetaan käyttäytyvän päinvastaisesti suojattaviin lainoihin nähden. Suojausten oletetaan olevan tehokkaita koko suojausperiodin ajan aina niiden erääntymiseen saakka. Portfolio koostuu useasta suojauksesta ja antolainasta, joten prospektiivinen tehokkuustestaus tehdään suojaushetkellä suojauserittäin, mutta myös koko portfolion osalta. Prospektiivinen tehokkuustestaus on toteutettu herkkyyssanalyyysinä sekä tarkastelemalla antolainojen ja suojaavien koronvaihtosopimusten pääomia maturiteettijaksoittain. Retrospektiiviseen tehokkuustestaukseen sovelletaan regressioanalyysiä, joka suoritetaan käypien arvojen muutosten perusteella.

Yksi yhteen käyvän arvon suojauslaskentaa IFRS 9-standardin mukaisesti sovelletaan:

- Kiinteäkorkoiseen euromääräiseen varainhankintaan ja nollakuponkikorkoiseen euromääräiseen varainhankintaan.
- Kiinteäkorkoiseen sekä nollakuponkikorkoiseen valuuttamääräiseen varainhankintaan.
- Strukturoituihin antolainoihin, jotka läpäisevät SPPI-testin.

Kaikissa valuuttamääräisissä suojaussuhteissa konserni on ottanut käyttöön ns. suojauskustannuksen eriyttämisen (*Cost-of-Hedging*). Jokaisen suojaussuhteen osalta, kun 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 suojauskustannuksena erään *Suojauskustannusrahasto*. Eri valuuttojen välisten viitekoronvaihtosopimusten preemioiden muutokset vaikuttavat siten muihin laajan tuloksen eriin eivätkä luo tehottomuutta suojaussuhteeseen.

Rahoitusvelkojen suojauskohde on arvostettu jaksotettuun hankintamenoon pois lukien suojattavan korkoriskin osuus, johon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa. Konsernin luottoriski ei sisälly suojaussuhteeseen. Tekohetkellä konserni määrittää jokaiselle käyvän arvon suojauslaskennassa olevalle rahoitusvelalle sopimuskohtaisesti luottomarginaalin (*credit spread*). Luottomarginaalin määrä vastaa rahoitusvelan arvostamisessa käytettävään diskonttauskäyrään lisättävää marginaalia, jota soveltamalla rahoitusvelan käypä arvo suojauslaskennassa vastaa tekohetkellä liikkeeseenlaskuhintaa. Luottomarginaali pysyy suojaussuhteen aikana muuttumattomana ja sen nykyarvon perusteella voidaan laskea rahoitusvelan käypä arvo suojatun riskin osalta. Suojatun riskin arvonmuutos kirjataan suojauskohteen kirjanpitoarvon oikaisuksi tulosvaikutteisesti erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Suojauskohteen ja suojausinstrumentista suojaussuhteeseen määritetyn osuuden välinen tehottomuus kirjataan tuloslaskelmaan. Luottoriskin erottaminen käyvästä arvosta on edellytys sille, että suojauslaskentaa voidaan soveltaa vain korko- ja valuuttariskisiin. Konserni käyttää koronvaihtosopimuksia ja valuutanvaihtosopimuksia suojausinstrumentteina.

Käyvän arvon suojauslaskentaa sovelletaan lisäksi strukturoituihin antolainoihin, jotka läpäisevät SPPI-testin ja arvostetaan näin ollen jaksotettuun hankintamenoon ja jotka on suojattu yksi yhteen koronvaihtosopimuksilla. Antolainaan sisältyvä asiakasmarginaali ei ole osa suojaussuhdetta.

Sekä varainhankinta että strukturoidut antolainat on suojattu johdannaisilla, joilla on suojauskohdetta vastaavat ehdot. Suojausaste suojauskohteen ja suojausinstrumentin välillä on yksi yhteen. Tämän seurauksena johdannaisen käyvän arvon muutoksen voidaan odottaa kumoavan suojauskohteen suojattavan riskin käyvän arvon muutoksen. Prospektiivinen tehokkuustestaus on toteutettu todentamalla, että keskeiset sopimusehdot (*critical terms*) täsmäävät. Tehottomuutta syntyy suojaussuhteeseen johtuen suojauskohteen ja suojausinstrumentin arvostamisessa käytettävien korkokäyrien erosta. Lisäksi tehottomuutta voisi syntyä, mikäli keskeisissä ehdoissa esiintyisi eroja tai johdannaisiin sisältyvä luottoriski kasvaisi. Konsernilla on johdannaisvastapuolten kanssa vakuussopimuksia, joiden avulla hallitaan johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä. Kaikkien suojaussuhteiden tehokkuus varmennetaan suojaussuhteen alkamishetkellä sekä tämän jälkeen säännöllisesti neljännesvuosittain.

Eristä koostuvan ryhmän käyvän arvon suojauslaskentaa IFRS 9-standardin mukaisesti sovelletaan kiinteäkorkoisiin ja pitkiin viitekorkoihin sidottuihin leasingsaamisiin.

Sopimuscoosta johtuen useampi sopimus voidaan suojata yhdellä korkojohdannaisella, jonka ehdot vastaavat suojattavien sopimusten yhdistelmää. Rahoitusleasinginsopimuksiin sekä rahoitusvaroina käsiteltävään kiinteistöleasingiin sisältyvä asiakasmarginaali ei ole osa suojaussuhdetta. Leasingiin sovellettavan käyvän arvon suojauslaskennan periaatteet vastaavat pitkälti edellä esitettyä, mutta suojaustavasta johtuen prospektiivinen tehokkuustestaus tehdään herkkyysanalyysillä, jossa simuloidaan suojauskohteen ja suojausinstrumentin käyvän arvon muutosta korkokäyriä muuttamalla.

Suojauslaskennan johdannaisten ja suojauskohteiden käypien arvojen muutokset kirjataan tuloslaskelman erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos*. Samassa tuloslaskelman erässä esitetään myös valuuttakurssieroista johtuvat käypien arvojen muutokset. Johdannaissopimuksista saadut ja maksetut korot kirjataan suojattavien rahoitusvelkojen oikaisuksi erään *Korkokulut efektiivisen koron menetelmällä* tai suojattavien varojen oikaisuksi erään *Korkotuotot efektiivisen koron menetelmällä*.

Suojauslaskennan kohteena olevien varojen ja velkojen kirjanpitoarvot esitetään liitteessä *11 Rahoitusvarat ja -velat*. Rahoitusvarojen käyvän arvon määräytymiseen liittyvät laatuominaisuudet on kuvattu tarkemmin liitteessä *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot* pois lukien suojauslaskennan piirissä olevan suojatun riskin määrittämiseen liittyvät periaatteet, jotka on kuvattu tässä liitteessä. Konsernin markkinariskien suojaamiseen liittyvät riskienhallintaperiaatteet kuvataan tarkemmin liitteessä *2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Suojauslaskenta 31.12.2025 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	Suojauskohde: antolainasaaminen	Suojauskohde: leasing- ja antolaina- saaminen sekä euromääräinen varainhankinta	Suojauskohde: valuuttamääräinen varainhankinta
Varat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – antolainat	10 506 527	9 957 100	9 901 678	55 422	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – kiinteistöleasingsaamiset	383 862	377 923	-	377 923	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – rahoitusleasingsaamiset	31 819	33 385	-	33 385	-
Varat yhteensä	10 922 208	10 368 407	9 901 678	466 729	-
Velat					
Velat luottolaitoksille	109 000	96 347	-	96 347	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 099 710	1 075 749	-	1 075 749	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 679 523	35 110 255	-	18 419 609	16 690 646
Velat yhteensä	36 888 233	36 282 351	-	19 591 704	16 690 646

Suojauslaskenta 31.12.2024 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	Suojauskohde: antolainasaaminen	Suojauskohde: leasing- ja antolaina- saaminen sekä euromääräinen varainhankinta	Suojauskohde: valuuttamääräinen varainhankinta
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

Laatimisperiaate

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 diskonttokäyrissä 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 taloudellista suhdetta, jotta suojaussuhteen jatkuvuuden edellytykset täyttyvät. Jos suojaussuhde ei täytä enää suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, konserni purkaa suojaussuhteen. Suojauskohteen suojauslaskennan lopettamishetken käyvän arvon muutos jaksotetaan tuloslaskelmalla lineaarisesti suojauskohteen jäljellä olevalle juoksuajalle.

Seuraavassa taulukossa esitetään suojauskohteen suojatun riskin ja suojausinstrumentin kumulatiivinen käypä arvo tilikauden alussa ja lopussa sekä käyvän arvon muutokset tilikauden aikana. Taulukossa esitettävät luvut eivät pidä sisällään suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden valuuttakurssieroista johtuvia käyvän arvon muutoksia.

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Tulosvaikutus 1-12/2025	31.12.2024	1.1.2024	Tulosvaikutus 1-12/2024
Varat						
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-576 717	-604 957	28 241	-604 957	-907 319	302 362
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	615 184	658 479	-43 296	658 479	969 754	-311 275
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-6 107	-1 411	-4 696	-1 411	-1 652	240
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta netto	32 360	52 111	-19 751	52 111	60 783	-8 672
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-11 358	-2 213	-9 145	-2 213	-10 422	8 209
, josta antolainat	-1 093	2 214	-3 306	2 214	1 829	385
, josta kiinteistö- ja rahoitusleasingsaamiset	-10 265	-4 427	-5 839	-4 427	-12 251	7 825
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	9 312	828	8 484	828	9 060	-8 232
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto	-2 046	-1 385	-661	-1 385	-1 362	-23
Velat						
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta						
Velat luottolaitoksille	13 555	7 357	6 198	7 357	8 111	-754
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	39 688	-7 263	46 951	-7 263	4 425	-11 688
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	761 349	901 690	-140 341	901 690	1 407 537	-505 847
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-825 392	-927 435	102 043	-927 435	-1 442 656	515 221
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto	-10 800	-25 651	14 851	-25 651	-22 583	-3 068
Realisoituneet tuotot	4 770	-	4 770	-	-	-
Suojauslaskenta yhteensä	24 284	25 075	-790	25 075	36 838	-11 763

Tilikauden suojauslaskennan nettotulos -790 tuhatta euroa (-11 763 tuhatta euroa) syntyy olennaisin osin eurokorkokäyrien muutoksista.

Seuraavassa taulukossa esitetään koron- ja valuutanvaihtosopimusten (cross currency swaps) suojauskustannuksen (Cost-of-Hedging) vaikutus oman pääoman erään Suojauskustannusrahasto.

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin verojen jälkeen (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Vaikutus Suojaus- kustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	18 679	45 714	-27 035
Yhteensä	18 679	45 714	-27 035

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin verojen jälkeen (1 000 €)	31.12.2024	1.1.2024	Vaikutus Suojaus- kustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	45 714	21 821	23 892
Yhteensä	45 714	21 821	23 892

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

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
31.12.2025 (1 000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut antolainat	Korkojohdannainen	-576 717	615 184	38 467
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	-1 093	941	-152
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-10 265	8 371	-1 894
Varat yhteensä		-588 075	624 496	36 421
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euromääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	849 410	-859 589	-10 179
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuuttanvaihtosopimukset) Korkojohdannainen	-34 818	34 197	-621
Velat yhteensä		814 592	-825 392	-10 800

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
31.12.2024 (1 000 €)

31.12.2024 (1000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-604 957	658 479	53 522
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	2 214	-2 132	82
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-4 427	2 960	-1 467
Varat yhteensä		-607 170	659 307	52 137
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euromääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	653 000	-685 882	-32 882
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihtosopimukset) Korkojohdannainen	248 784	-241 553	7 231
Velat yhteensä		901 784	-927 435	-25 651

Liite 22. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit

Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaan edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatomisperiaatteiden soveltamisessa, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin, varoihin ja velkoihin. Konsernin tekemät keskeiset arviot liittyvät tulevaisuutta ja tilinpäätöspäivän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin, joita liittyy odotettujen luottotappioiden laskentaan.

Arvonalentumistappioiden määrittäminen edellyttää kaikissa rahoitusvarojen ryhmissä harkintaa erityisesti liittyen tulevaisuuden kassavirtojen määrään ja ajoitukseen sekä vakuuksien arvioihin, kun arvonalentumistappioita määritetään ja luottoriskin merkittävää lisääntymistä arvioidaan. Näihin arviointeihin vaikuttavat monet tekijät, joiden muutokset voivat johtaa erisuuruisiin varauksiin.

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

- Konsernin kriteerit sen arvioimiseksi, onko luottoriskissä tapahtunut merkittävä lisääntyminen.
- 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 valinta.

Tärkeimmät johdon arvioita vaativat tekijät ovat:

- Arviot makrotaloudellisista muuttujista.

Laatomisperiaate

Arvonalentumisen vaatimukset perustuvat kolmivaiheiseen lähestymistapaan odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseksi. Rahoitusvaroihin, jotka luokitellaan jaksotettuun hankintamenoon tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi, sovelletaan IFRS 9 -standardin mukaista odotetun luottotappion kirjaamista. Myös rahoitusleasingsaamiset ja taseen ulkopuoliset luottolupaukset ovat odotettujen luottotappioiden mallin soveltamisen piirissä johtuen niihin liittyvästä luottoriskistä. Rahoitusvarojen arvonalentuminen lasketaan sen luottotappion perusteella, jonka odotetaan aiheutuvan 12 kuukauden aikana, ellei alkuperäisen kirjaamisen jälkeen ole tapahtunut merkittävää luottoriskin lisääntymistä, jolloin varaus lasketaan siinä tapauksessa varan koko voimassaoloajan aikana odotettavissa olevan luottotappion perusteella. Sekä voimassaoloajan että seuraavien 12 kuukauden aikana odotettavissa olevat luottotappiot lasketaan yksittäiselle varalle. Ryhmäkohtaista arviointia voidaan käyttää mahdolliseen johdon harkintaan perustuvan lisävarauksen määrittämiseen.

Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittäminen

Odotettavissa olevien luottotappioiden arvonalentumismalliin sisältyvät varat luokitellaan kolmeen vaiheeseen.

- Vaihe 1 sisältää varat, joiden luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi.
- Vaihe 2 sisältää varat, joiden luottoriski on merkittävästi lisääntynyt.
- Vaihe 3 sisältää varat, jotka ovat arvoltaan alentuneita ja siten täyttävät maksukyvyttömyyden määritelmän.

Maksukyvyttömyydeksi määritellään tilanne, jossa saaminen on erääntynyt yli 90 päivää tai konserni arvioi saamisen maksun epätodennäköiseksi esimerkiksi konkurssin tai ongelmallisten uudelleenjärjestelyjen johdosta. Tämä määritelmä on yhtenäinen konsernin vakavaraisuuslaskennassa ja riskienhallinnassa käytettävien määritelmien kanssa sekä kansainvälisten valvojien edellyttämän maksukyvyttömyyden määritelmän kanssa (Euroopan Pankkiviranomaisen ohjeet maksukyvyttömyyden määritelmän soveltamisesta asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan mukaisesti: EBA/GL/2016/07 ja EBA/RTS/2016/06).

Vaiheessa 1 varaus vastaa 12 kuukaudelta odotettavissa olevaa luottotappiota. Vaiheissa 2 ja 3 varaus vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Konserni laskee odotettavissa olevat luottotappiot kolmen todennäköisyyksillä painotetun skenaarion perusteella määrittääkseen odotettavissa olevat maksuvajeet. Vastuun sopimukseen perustuvien kassavirtojen nykyarvoa verrataan odotettavissa olevien tulevaisuuden kassavirtojen nykyarvoon. Jos sopimukseen perustuvien kassavirtojen summa on korkeampi kuin odotettavissa olevat tulevaisuuden kassavirrat, erotus kirjataan odotettavissa olevana luottotappiona. Odotettavissa olevat tulevaisuuden kassavirrat diskontataan efektiivisellä korolla. Vakuuksien käypä arvo ja saadut takaukset otetaan huomioon odotettavissa olevien tulevaisuuden kassavirtojen laskennassa.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskennan pääelementit ovat seuraavat:

PD : Maksukyvyttömyyden todennäköisyys (*Probability of Default, PD*) on arvio siitä todennäköisyydestä, että maksukyvyttömyys tapahtuu tietyllä aikavälillä. Maksukyvyttömyys voi tapahtua vain tietyssä aikana arvioinnin kohteena olevan ajanjakson kuluessa, jos vastuuta

ei ole aiemmin kirjattu pois taseesta ja se on vielä olemassa. Vaiheiden välisissä siirtymissä käytettävä PD määritetään asiakastasolla. Vastuun odotettavissa olevan luottotappion laskennassa käytettävässä PD:ssä huomioidaan myös saadut takaukset, niin että odotettavissa olevan luottotappion laskennassa käytetään Suomen valtion PD:tä.

EAD: Vastuun määrä maksukyvyttömyyshetkellä (*Exposure at Default, EAD*) on arvio vastuun määrästä tulevaisuuden maksukyvyttömyyshetkellä ottaen huomioon odotettavissa olevat vastuun muutokset raportointipäivämäärän jälkeen. Muutoksiin luetaan etukäteen tapahtuvat pääoman lyhennykset ja koron maksu sopimuksen aikataulun mukaisesti tai muutoin sekä odotettavissa olevat nostot sitovista järjestelyistä ja kertynyt korko maksamatta jääneistä maksuista.

LGD: Maksukyvyttömyydestä johtuva tappio-osuus (*Loss Given Default, LGD*) on arvio tappiosta, joka aiheutuu, kun maksukyvyttömyys tapahtuu tietyssä ajankohtana. Se perustuu sopimukseen perustuvien kassavirtojen ja niiden kassavirtojen, joita lainanantaja odottaa saavansa, väliseen erotukseen huomioiden vakuuden realisoinnista saatavat kassavirrat.

Odotettavissa olevia luottotappioita määrittäessä konserni huomioi kolme skenaariota. Kuhunkin näistä liittyvät erilaiset maksukyvyttömyyden todennäköisyydet (*PD*), vastuun määrät maksukyvyttömyyshetkellä (*EAD*) ja tappio-osuudet (*LGD*). Tarvittaessa konserni ottaa huomioon useita skenaarioita, ja arviointi sisältää sen, miten laiminlyötyjä lainoja odotetaan perittävän takaisin sisältäen todennäköisyyden, jolla lainat maksetaan takaisin, sekä vakuuden arvon tai määrän, joka voidaan saada kyseisen varan myynnistä. Maksimiajanjakso, jolta luottotappiot määritetään, on rahoitusinstrumentin sopimukseen perustuva elinikä, ellei konsernilla ole lainmukaista oikeutta irtisanoa sitä aikaisemmin.

Arvonalentumistappiot ja niiden palautukset kirjataan ja esitetään erillään tappioista ja tuotoista, jotka syntyvät lainaehtojen muutoksista. Lainaehtojen muutosten voitot ja tappiot käsitellään rahoitusvaran bruttokirjanpitoarvon oikaisuna.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteet on tiivistetty alla

- Vaihe 1: Jos luottoriski ei ole merkittävästi kasvanut alkuperäisen kirjaamisen jälkeen, varaus perustuu 12 kuukauden ajalta odotettavissa oleviin tappioihin. Odotettavissa olevat luottotappiot seuraavien 12 kuukauden ajalta lasketaan osuutena koko elinkaaren aikana odotettavissa olevasta luottotappiosta. Tämä osuus sisältää luottotappioita, jotka aiheutuvat rahoitusinstrumentin maksun laiminlyöntitapahtumista, jotka ovat mahdollisia 12 kuukauden kuluessa raportointipäivämäärästä. Konserni laskee 12 kuukauden odotettavissa olevien luottotappioiden varauksen oletettaman perusteella, että maksukyvyttömyys tapahtuu raportointipäivää seuraavan 12 kuukauden aikana. Odotettavissa olevia 12 kuukauden maksukyvyttömyystodennäköisyyksiä sovelletaan ennusteeseen vastuun määrästä maksukyvyttömyyshetkellä (*EAD*) ja ne kerrotaan odotettavissa olevalla tappio-osuudella (*LGD*) sekä diskontataan efektiivisellä korolla.

- Vaihe 2: Jos vastuu on osoittanut merkittävää luottoriskin lisääntymistä myöntämisen jälkeen, mutta ei ole luottoriskin johdosta arvoltaan alentunut, konserni tekee varauksen odotettavissa olevista luottotappioista koko voimassaoloajalta. Laskentatapa vastaa yllä esitettyä useiden skenaarioiden käytön osalta, mutta maksukyvyttömyyden todennäköisyydet (*PD*) ja tappio-osuudet (*LGD*) arvioidaan instrumentin koko voimassaoloajalta. Odotettavissa olevat maksuvajeet diskontataan efektiivisellä korolla.
- Vaihe 3: Jos tiettyjen lainojen katsotaan olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita, konserni kirjaa odotettavissa olevat luottotappiot koko voimassaoloajalta. Näille vastuille korkotuotto lasketaan soveltamalla efektiivistä korkoa jaksotetulle hankintamenoille (vähennettynä arvonalentumiskirjauksella).

- Rahoitusvaroja, joiden katsotaan olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita jo osto- tai myöntöhetkellä, kutsutaan nimellä POCI-varat (*Purchased or Originated Credit Impaired*).
- Luottolupaukset: Arvioidessaan nostamattomien lainasitoumusten odotettavissa olevia luottotappioita konserni arvioi odotetun voimassaoloajan kuluessa todennäköisesti lainasitoumuksesta nostettavaa määrää. Odotettavissa olevat luottotappiot lasketaan odotettavissa olevien maksuvajeiden nykyarvon perusteella, jos laina nostetaan, kolmen todennäköisyyksillä painotetun skenaarion perusteella. Odotettavissa olevat maksuvajeet diskontataan lainan arvioidun odotettavissa olevan efektiivisen koron arvion perusteella.

Luottoriskin merkittävä lisääntyminen

Jokaisena raportointipäivänä konserni arvioi, ovatko vastuiden luottoriskit lisääntyneet merkittävästi alkuperäisen kirjaamisen jälkeen. Arviointi tehdään sopimuskohtaisesti vertaamalla odotetun voimassaoloajan aikana tapahtuvaa maksukyvyttömyyden riskiä raportointiajankohdan ja alkuperäisen kirjausajankohdan välillä. Jos yksi seuraavista tekijöistä osoittaa, että luottoriski on lisääntynyt merkittävästi, instrumentti siirretään vaiheesta 1 vaiheeseen 2:

- Merkittävän luottoriskin lisääntymisen kynnsarvot verrattuna alkuperäiseen vaiheeseen: koko eliniän maksukyvyttömyyden todennäköisyyden kasvu kolminkertainen (200 %) verrattuna alkuperäiseen ja rahoitusinstrumentin yksittäisen ajankohdan (*point in time, PIT*) maksukyvyttömyyden todennäköisyys kyseiselle vuodelle on suurempi kuin 0,3 %.
- Laadulliset lisätekijät, kuten lainanhoitojoustopot ja tarkkailulistalla olevat vastapuolet.
- Rahoitusvarat, joiden takaisinmaksu on viivästynyt yli 30 päivää.

Siirrot vaiheen 2 ja vaiheen 3 välillä perustuvat siihen, onko rahoitusvara luottoriskin johdosta arvoltaan alentunut. Rahoitusvara on arvoltaan alentunut, jos arvonalentumisesta on objektiivista näyttöä. Vastuu siirtyy odotettavissa olevien luottotappioiden vaiheesta toiseen, kun luoton laatu heikkenee. Jos myöhemmän ajanjakson aikana luoton laatu paranee ja aiemmin varan myöntämisen jälkeen merkittäväksi arvioitu luottoriskin lisääntyminen peruuntuu, koeajan ja tiettyjen kriteerien täyttämisen jälkeen, odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperusta palaa tällöin elinkaaren aikana odotettavissa olevista luottotappioista takaisin 12 kuukauden aikana odotettavissa oleviksi luottotappioiksi. Siirrot vaiheesta 1 vaiheisiin 2 tai 3 sekä vaiheesta 2 vaiheeseen 3 tehdään viipymättä. Siirrot vaiheesta 2 vaiheeseen 1 sekä vaiheesta 3 ja vaiheeseen 2 edellyttää, että siirtokriteerit ovat täyttyneet 6 kuukauden ajan ennen siirtoa (*probation period*).

Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämisessä konserni sisällyttää laskentamalliin tulevaisuuteen suuntautuvaa informaatiota ja makroekonomisia skenaarioita. Käytettävät skenaariot ovat samoja, joita käytetään konsernin taloudellisessa vuosisuunnittelussa sekä stressitestauksessa. Makroekonomiset 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 ja heikko. Skenaarioille arvioidaan toteutumisen todennäköisyydet. Käytössä olevat makrotaloudelliset muuttujat suomalaisille rahoitusvaroilte ovat Suomen valtion pitkäaikaiset korot sekä asuntojen hintakehitys ja työttömyysaste. Niiden ennusteet sisällytetään makrotaloudellisiin skenaarioihin. Muille kuin suomalaisille rahoitusvaroilte käytetään Euroopan keskuspankin julkaisemia stressitestiskenaarioita.

Odotettavissa olevan luottotappion vähennyserän esittäminen taseessa

Odotettavissa olevat luottotappioiden vähennyserät kirjataan tulosvaikutteisesti ja vastakirjaus tehdään taseeseen seuraavasti:

- Jaksotettuun hankintamenoön luokitellut rahoitusvarat: varojen bruttokirjanpitoarvon vähennyksenä.
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat vieraan pääomanehtoiset rahoitusvarat: vähennyserää ei kirjata taseen varojen bruttokirjanpitoarvon vähennyksenä, koska kyseisten varojen kirjanpitoarvo on niiden käypä arvo. Vähennyserä kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta käyvän arvon rahastoon. Käyvän arvon rahastoon kirjattu kertynyt vähennyserä kirjataan tulosvaikutteisesti, kun kyseiset rahoitusvarat kirjataan pois taseesta.
- Rahoitusleasingsaamiset: varojen bruttokirjanpitoarvon vähennyksenä.
- Sitovat luottolupaukset: kirjataan erään *Muut velat*.

Lopullisen luottotappion kirjaaminen

Rahoitusvaroista kirjataan osittainen tai täysimääräinen lopullinen luottotappio, kun konserni ei voi kohtuudella odottaa saavansa perityksi rahoitusvaroihin kuuluvaa erää. Tällainen tilanne on kyseessä yleensä silloin, kun konserni katsoo, että lainanottajalla tai takaajalla ei ole varoja tai tulonlähteitä, jotka voisivat synnyttää riittävästi kassavirtoja arvonalentumisen kohteena olevien summien takaisin maksamiseksi. Konsernin luottoriskiä ja luottoriskin hallintaa käsitellään tarkemmin liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*. Jos lopullisen luottotappion määrä on suurempi kuin kirjattujen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän määrä, erotusta käsitellään ensin vähennyserän lisäyksenä.

Rahoitusvaroihin, jotka on kirjattu luottotappioiksi osittain tai kokonaan, voi edelleen kohdistua perintätoimenpiteitä, joita konserni soveltaa erääntyneiden saamisten takaisinperintään. Myöhemmät takaisin perityt määrät lopullisista luottotappioista vähentävät kulukirjausta tuloslaskelmassa.

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	Odotettavissa olevat luottotappiot
	Tasearvo	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot		
31.12.2025 (1 000 €)								
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno	5 169 257	0	-	-	-	-	5 169 257	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno	1990 039	-96	-	-	-	-	1990 039	-96
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	33 772 455	-153	2 184 392	-2 648	453 869	-655	36 410 716	-3 456
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	1 613 040	-10	11 577	-1	168	0	1 624 785	-10
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno	1 892 658	-2	2 778	0	-	-	1 895 436	-2
Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	572 874	-54	-	-	-	-	572 874	-54
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle jaksotettuun hankintameno	803 838	-5	-	-	-	-	803 838	-5
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 333 463	-13	97 195	-5	-	-	2 430 658	-19
Yhteensä	48 147 625	-333	2 295 941	-2 654	454 036	-655	50 897 602	-3 642

* Konsernilla on vaiheen 3 saamisille täydet takaus- ja vakuusjärjestelyt kuten liitteessä 2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema kohdassa 6. Luotto- ja vastapuoliluottoriski on kuvattu. Konsernin johdon arvion mukaan vaiheen 3 saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota synny. Vaiheen 3 saamiset sisältävät 2 286 tuhatta euroa (1926 tuhatta euroa) saamia, 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.

Vaiheen 3 saamisten kasvu tilikauden aikana johtui pääasiassa yhden keskuspuolen toimijan siirtymisestä vaiheeseen 3.

Oikaistu Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserittäin 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
Leasingasaamiset 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	47 466 014	-280	2 160 266	-2 105	291 705	-316	49 917 986	-2 701

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä 1 *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

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

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 1.1.2025	-280	-2 105	-316	-2 701
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-136	-445	-173	-754
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	87	487	93	667
Siirrot vaiheeseen 1	-1	133	-	132
Siirrot vaiheeseen 2	2	-548	-	-546
Siirrot vaiheeseen 3	0	73	-257	-184
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	-242	-	-242
Muutokset mallissa ja parametreissa* koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-5	-7	-1	-14
Yhteensä 31.12.2025	-333	-2 654	-655	-3 642

* Esittää muutosta mallin parametreissa (esim. bkt, työttömyysluvut).

Kuntarahoitus-konserni päivitti tilikaudella 2025 makroskenaarioita kvartaaleittain huomioimaan tulevaisuuden informaatio. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrä kasvoi 14 tuhatta euroa parametreissa tehtyjen muutosten vuoksi.

Konserni on arvioinut yleisen makrotaloustilanteen vaikutusta asiakasrahoituksen saamisiin ja luottorisktiin. Joulukuun 2024 lopussa konsernin johto arvioi ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvaa lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa lisävarauksen. Konkurssitodennäköisyyden estimoinnissa käytetyn mallin päivityksen ja siitä seuranneen odotettavissa olevien luottotappioiden nousun ja vaihesiirtymien arvioitiin huomioivan aikaisemman lisävarauksen luottoriskiltään kohonneiden saamisten osalta.

Kesäkuussa 2025 vuosittaisen riskiluokitusprosessin ollessa vielä kesken konsernin johto arvioi, että huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävydessä muun muassa ylitarjonnan ja suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Konsernin johto päätti tehdä ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen, yhteensä 130 tuhatta euroa.

Joulukuun 2025 lopussa konsernin johto arvioi uudelleen lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa aikaisemman ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen ja tehdä uuden lisävarauksen, yhteensä 242 tuhatta euroa. Päätös perustui siihen, että vuoden 2025 riskiluokitusten päivitys oli saatu valmiiksi ja asiakkaiden kassavirran riittävydestä vuodelle 2026 oli muodostettu arvio. Lisävarauksen muutokseen vaikutti osaltaan myös maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen liittyvän mallin päivitys.

Lisävaraus kohdistui tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisävarausta ei kohdistettu sopimustasolle.

Kuntarahoitus-konsernin kokonaisluottoriski on pysynyt alhaisena ja odotettavissa olevien luottotappioiden määrä on edelleen vähäinen. Huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävydessä muun muassa ylitarjonnan ja suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Konsernin asiakassaamiset luokitellaan vakavaraisuuslaskennassa O-riskiluokkaan, koska ne ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä, hyvinvointialueilta tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän tai hyvinvointialueen takaus, tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetäkaus. Johdon arvion mukaan kaikki saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullisia luottotappiota näin ollen synny. Konsernilla oli joulukuun 2025 lopussa 132 620 tuhatta euroa (13 449 tuhatta euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa on luotto erääntynyt takaajan maksettavaksi. Likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt hyvällä tasolla ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on AA+ (AA+).

Odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä 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	-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		
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-16	-1 070	-35	-1 122		
Yhteensä 31.12.2024	-280	-2 105	-316	-2 701		

Seuraava taulukko kuvaa odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän täsmäytystä arvonalentumisvaiheittain avaavasta taseesta tilinpäätöspäivään konsernin saamistypille, johon kohdistuu tilinpäätöshetkellä olennaisin osa konsernin odotettavissa olevista luottotappioista. Muiden saamistyyppien osalta odotetut luottotappiot eivät ole merkittävästi muuttuneet kauden aikana ja ovat olleet läpi kauden epäolennaisella tasolla.

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	Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2025	-142	-2 103	-316	-2 561
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-20	-440	-173	-633
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	13	485	93	591
Siirrot vaiheeseen 1	-1	133	-	132
Siirrot vaiheeseen 2	2	-547	-	-545
Siirrot vaiheeseen 3	0	73	-257	-184
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	-242	-	-242
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-4	-7	-1	-13
Yhteensä 31.12.2025	-153	-2 648	-655	-3 456

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintamenuon arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvottaan alentuneet		Arvottaan 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	-122	-1 872	-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	
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-13	-1 070	-35	-1 119	
Yhteensä 31.12.2024	-142	-2 103	-316	-2 561	

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	31.12.2025			31.12.2024		
	2026	2027	2028	2025	2026	2027
Heikko (epäsuotuisa)	30 %	30 %	30 %	40 %	40 %	40 %
Perus	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Vahva (optimistinen)	20 %	20 %	20 %	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	31.12.2025			31.12.2024		
		2026	2027	2028	2025	2026	2027
Suomen valtion pitkäaikaiset korot, %	Heikko	5,0	4,5	4,3	5,0	4,2	3,5
	Perus	3,2	3,2	3,3	2,8	2,8	2,8
	Vahva	3,3	3,3	3,4	3,2	3,2	3,1
Asuntojen hintakehitys (myyntihinta, vuositason muutos), %	Heikko	-10,0	0,0	2,5	-10,0	0,0	4,0
	Perus	1,5	3,0	2,0	4,0	3,0	2,0
	Vahva	4,5	3,5	2,0	4,0	2,5	2,5
Työttömyysaste, %	Heikko	11,5	11,0	10,0	10,8	10,2	9,2
	Perus	8,8	8,0	7,7	8,3	7,5	6,9
	Vahva	8,2	7,0	6,5	6,5	6,0	5,7

Skenaariokuvaukset

Perusskenaario

Maailman talouden kasvuennusteita on tarkistettu hieman ylöspäin, sillä kauppajännitteiden vaikutus on ollut odotettua maltillisempi. Suhdannekäänne ja inflaationäkymien vakaus tukevat näkemystä siitä, että EKP on jo saavuttanut koronlaskusyklin pohjan eli tilanteen, jossa talletuskorko on 2,0 %. Saksan infrastruktuuri-investointien sekä merkittävien euroalueen laajuisten puolustus- ja turvallisuustoimien odotetaan vahvistavan talouskasvua ennustejakson edetessä. Maltillisen rahapolitiikan kiristämisen odotetaan alkavan vuonna 2027.

Suuret investointitarpeet lisäävät pääoman kysyntää ja pitävät valtioiden lainatarpeet korkeina, mikä lisää nostopainetta pitkiin korkoihin. Korkokäyrän odotetaan jyrkentyvän vuonna 2026. Kuitenkin rahapolitiikan kiristämisen ja lyhyen aikavälin korkojen nousun vuoksi korkokäyrän odotetaan jälleen tasaantuvan vuodesta 2027 alkaen.

Suomen talouden elpyminen on viivästynyt, mikä on heijastunut heikompaan bkt:n kasvuun vuonna 2025, hitaampaan inflaatioon, korkeampaan työttömyyteen ja julkisen sektorin nopeampaan velkaantumiseen aiempiin arvioihin verrattuna. Kuitenkin merkittävä viennin ja investointien elpyminen tukee jo kasvua, ja odotettu yksityisen kulutuksen elpyminen on parantanut Suomen kasvunäkymiä vuosille 2026–2028. Syklinen elpyminen yhdessä vihreään siirtymään liittyvien investointien kanssa odotetaan kiihdyttävän bkt:n kasvua 2 %:iin vuosina 2026–2027, minkä jälkeen talous lähestyy pitkän aikavälin kasvupolkuaan. Keskimääräisen vuosityöttömyysasteen odotetaan nousevan huippuun 9,4 %:iin vuonna 2025 ja pysyvän korkealla yli 8 %:ssa vuosina 2026–2027.

Julkisen sektorin alijäämän suhde bkt:hen laskee vähitellen, mutta pysyy yli 3 %:ssa koko ennustejakson ajan. Hallituksen finanssitasapainotavoitteita vaikeuttavat puolustusmenojen kasvu ja korkokulut. Suomen julkisen velan suhteen odotetaan nousevan 90 %:iin jo ennustejakson lopussa. Kunnallisella sektorilla sopeutustoimet ovat vaikuttaneet odotettua nopeammin, mikä on johtanut pienempään alijäämään kuin aiemmin arvioitiin vuosille 2025–2026. Korkeiden henkilöstökustannusten, kasvavien työsuhteisiin liittyvien kustannusten ja heikon tulojen kasvun odotetaan hieman kasvattavan alijäämää ennustejakson loppua kohden. Hyvinvointialueiden velkaantumisen ennuste on parantunut, mikä todennäköisesti vähentää lisärahoituksen tarvetta.

Asuntomarkkinoilla transaktioiden määrä on jo kasvanut, mutta hinnat eivät ole vielä alkaneet nousta. Yksityisen sektorin uudisrakentaminen ei todennäköisesti toivu ennen vuotta 2027. Valtion tukema asuntotuotanto tulee olemaan rajoitettua vuosina 2026–2027 merkittävien korkotukilainavaltuuksien leikkausten vuoksi.

Vahva skenaario

Optimistisessa skenaariossa talouden odotetaan toipuvan nopeammin kuin perusskenaariossa. Suomen bkt:n ennustetaan kasvavan 3,0 % vuonna 2026 ja 2,8 % vuonna 2027. Työttömyys alkaa laskea vuonna 2026 ja laskee 7 %:iin vuonna 2027. Kuluttajahintainflaatio pysyy lähellä 2 % ennustejaksolla. Asuntojen hintojen inflaation odotetaan kiihtyvän 4,5 %:iin vuonna 2026, ja sitä seuraa 3,5 %:n vuotuinen nousu vuonna 2027. Koska kokonaiskysynnän toipuminen on ollut odotettua nopeampi, EKP:n odotetaan aloittavan korkojen noston jo vuonna 2026.

Heikko skenaario

Epäsuotuisassa skenaariossa Euroopan turvallisuustilanne pysyy epävarmana, mikä heikentää kuluttajien luottamusta ja investointeja. Itämeren alueen geopolittiset jännitteet voimistuvat, aiheuttaen häiriöitä maa-, meri- ja ilmailikenteessä, mikä puolestaan lisää Suomen maariskiä.

EKP joutuu nostamaan lyhytaikaisia korkoja inflaation kiihtyessä johtuen Venäjän fossiilisen energian tuonnin päättymisestä ja lisääntyneistä eurooppalaisista investoinneista puolustukseen ja rajaturvallisuuteen. Energian osalta lähes omavaraisessa Suomessa inflaatio muuttuu negatiiviseksi heikon kuluttajakysynnän ja julkisten menojen leikkausten vuoksi.

Lyhyet korot nousevat inflaatio-odotusten vuoksi. Pitkät korot korot nousevat, kun sijoittajat, jotka ovat huolissaan maariskistä, pienentävät positioitaan, mutta korkojen suunta kääntyy nopeasti näkymien parantuessa. Euro heikkenee, kun markkinat keskittyvät maariskiin ja mahdolliseen energiakriisiin, ja vahvistuu, kun huomio siirtyy inflaatioon ja korko-odotuksiin.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden herkkyys tulevaisuuteen suuntautuvalla informaatiolle olettaen heikon (epäsuotuisan) skenaarion painon olevan 100 % vuoteen 2026 (2025) asti.

Herkkyysanalyysi (1000 €)	31.12.2025			31.12.2024		
	Käytetyt skenaariopainotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaariopainotuksia	Käytetyt skenaariopainotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaariopainotuksia
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 642	5 307	3 217	2 701	4 765	2 578
Vastuiden osuus vaiheissa 2 ja 3	5,65 %	11,23 %	5,50 %	5,21 %	11,26 %	5,17 %

Harkinnanvaraiset lisävaraukset eivät sisälly herkkyysanalyysin lukuihin.

Laatimisperiaate

Lainanhoitojoustot ja muutetut lainat

Konserni tekee toisinaan myönnytyksiä tai muutoksia alkuperäisiin lainan tai muun saamisen ehtoihin velallisen taloudellisten vaikeuksien johdosta sen sijaan, että se ottaisi haltuunsa vakuuksia. 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. Tällaiset kaikki saamiset on luokiteltu vaiheeseen 2. Muista kuin asiakkaan taloudellisista vaikeuksista johtuneita maksuohjelmamuutoksia ei luokitella lainanhoitojoustoiksi, ja ne on luokiteltu vaiheeseen 1. Konserni katsoo kyseessä olevan 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. Nämä saamiset on luokiteltu vaiheeseen 3.

Kun laina tai muu saaminen on luokiteltu lainanhoitojoustoksi, se säilyy lainanhoitojoustona vähintään 24 kuukauden koeajan ajan. Jotta laina tai muu saaminen voitaisiin luokitella uudelleen ja poistaa lainanhoitojoustojen ryhmästä, asiakkaan tulee täyttää kaikki seuraavat kriteerit:

- Asiakkaan on suoritettava maksuja kaikkien lainojen ja muiden saamisten osalta.
- Kahden vuoden koeaika on umpeutunut laskien päivämäärästä, josta lähtien lainanhoitojoustetun sopimuksen katsottiin taas suorittavan maksuja.
- Vähintään puolet koeajasta konserni on saanut säännöllisiä maksuja, joiden määrä on enemmän kuin vähäinen osuus pääomasta tai korosta.
- Asiakkaalla ei ole sopimusta, joka olisi viivästynyt enemmän kuin 30 päivää.

Lainanhoitojoustot ja maksuviivästykset raportoidaan säännöllisesti konsernin johdolle viitteenä mahdollisesta asiakkaan maksukyvyttömyydestä.

Laatimisperiaate liittyen olennaisesta ehtojen muutoksesta johtuvasta taseesta pois kirjaamisesta on kuvattu liitteessä 11 *Rahoitusvarat ja -velat*.

Ongelmasaamiset

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

Ongelmasaamiset 31.12.2025 (1 000 €)	Terveet saamiset	Järjestämättömät saamiset	Saamiset yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista	Yhteensä
Yli 90 pv erääntyneet saamiset	-	9 372	9 372	-17	9 356
Todennäköisesti maksamatta jäävät	-	194 519	194 519	-287	194 232
Lainanhoitajastot	407 413	250 147	657 560	-551	657 009
Yhteensä	407 413	454 038	861 451	-854	860 597

Vuoden 2025 aikana lainanhoitajastot myönnettiin erityisesti asunto- ja kiinteistösektorin toimijoille, joiden tilojen vajaakäyttö on kasvanut, koska kilpailu vuokralaisista on kiristynyt. Samoilla sektoreilla havaittiin myös maksuviiveitä. 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. Leasingasamiin ei ole kohdistunut vuokrahelpotuksia.

Geopoliittisilla epävakauksilla tai ESG-riskillä ei ole ollut suoria vaikutuksia konsernin asiakkaisiin tai saamiin.

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
Lainanhoitajastot	430 479	130 939	561 418	-352	561 066
Yhteensä	430 479	291 705	722 184	-573	721 610

Toteutuneet luottotappiot

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

Liite 23. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Laatimisperiaate

Aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke kirjataan taseeseen vain, jos se on aineettoman hyödykkeen määritelmän mukainen, eli esimerkiksi konsernilla on siihen määräysvalta ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi ja omaisuuserän hankintameno on luotettavasti määriteltävissä. Alkuperäinen arvostaminen tapahtuu hankintamenoa. Hankintameno käsittää ostohinnan sisältäen kaikki menot, jotka välittömästi johtuvat omaisuuserän saattamisesta valmiiksi sille aiottuun tarkoitukseen sisältäen myös sisäiset henkilöstökulut. Hankintamenoa ei lueta hyödykkeen käytöstä ja henkilökunnan koulutuksesta aiheutuneita menoja eikä hallinnon menoja tai muita yhteisiä yleismenoja.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen aineeton hyödyke kirjataan poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn hankintamenoa. Aineettomista hyödykkeistä kirjataan tasapoistot 3–8 vuodessa riippuen hyödykkeen taloudellisesta vaikutusajasta. Poistot aloitetaan, kun hyödyke on valmis käytettäväksi. Aineettomien hyödykkeiden taloudellinen vaikutusaika sekä mahdolliset viitteet arvonalentumisesta arvioidaan jokaisena raportointipäivänä. Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet testataan vähintään vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestaus suoritetaan useammin, jos arvonalentumisesta on viitteitä. Arvonalentuminen on aineettoman hyödykkeen kirjanpitoarvon ja kerrytettävissä olevan rahamäärän välinen erotus. Kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään sille

rahavirtaa tuottavalle yksikölle, johon omaisuuserä kuuluu. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva omaisuuseräryhmä, jonka kerryttämät rahavirrat ovat pitkälti riippumattomia muiden omaisuuseräryhmien kerryttämistä rahavirroista. Koska Kuntarahoituksen liiketoimintaa käsitellään yhtenä segmenttinä eikä liiketoiminta ole jaettavissa pienempiin täysin itsenäisesti rahavirtaa tuottaviin yksikköihin, tarkastellaan arvonalentumista määritettäessä Kuntarahoitusta yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä. Poistot kirjataan tuloslaskelman erään *Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä*.

Pilvipalvelut

Pilvipalveluissa, kuten Software as a Service (SaaS), omaisuuserän määräysvalta on lähtökohtaisesti pilvipalvelun tarjoajalla, eikä palveluista suoritettuja maksuja näin ollen voida aktivoida aineettomana hyödykkeenä konsernin taseeseen. Pilvipalvelun käyttöönottonotot voidaan kuitenkin kirjata taseeseen erään *Siirtosaamiset ja ennakkomaksut* ja jaksottaa kuluksi ohjelmiston käyttöajalle, mutta vain jos käyttöönottonotot koostuvat sellaisista pilvipalvelun toimittajalle maksetuista kuluista, jotka eivät ole erotettavissa ohjelmiston käyttöoikeudesta. Käyttöönottonotot eivät ole erotettavissa ohjelmiston käyttöoikeudesta, kun käyttöönottopalvelun voi suorittaa vain pilvipalvelun toimittaja, esimerkiksi kun pilvipalvelun toimittaja räätälöi ohjelmistoa muokkaamalla olemassa olevaa ohjelmistokoodia tai kirjoittamalla uutta koodia. Kaikki muut käyttöönotosta johtuvat menot, kuten sisäiset henkilöstökulut ja ulkoiset projektinhallintakulut, kirjataan kuluksi niiden syntyhetkellä.

Aineettomat hyödykkeet (1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
IT-järjestelmät	836	2 720
, joista keskeneräiset	106	-
Yhteensä	836	2 720

Konsernin keskeneräiset aineettomat hyödykkeet muodostuvat keskeneräisistä järjestelmähankkeista. Tilikauden aikana aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvat poistot olivat 1 989 tuhatta euroa (3 830 tuhatta euroa).

Laatimisperiaate

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla.

Käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan alun perin hankintamenoon eli vuokrasopimusvelan suuruiseksi. Käyttöoikeusomaisuuseristä kirjataan poistot tasapoistoina joko erän taloudellisenä vaikutusaikana tai vuokrakauden aikana sen mukaan kumpi on lyhyempi. Konsernin vuokraamat käyttöoikeusomaisuuserät ovat pääosin toimitiloja, työsuhdeautoja sekä varastotiloja ja parkkipaikkoja. Vuokrasopimusten ehdot neuvotellaan yksitellen. Konserni arvioi jokaisena raportointipäivänä, onko käyttöoikeusomaisuuserän osalta olemassa viitteitä arvonalentumisesta joko sisäisten tai ulkoisten tietolähteiden perusteella. Esimerkiksi päätös omaan käyttöön vuokrattujen toimitiltojen edelleenvuokrauksesta on viite käyttöomaisuuserän arvonalentumisesta. Jos viitteitä arvonalentumisesta on olemassa, Kuntarahoitus-konserni suorittaa arvonalentumistestauksen ja määrittää, suorittaako se arvonalentumistestauksen omaisuuserän vai rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla.

Hyödykkeistä kirjataan tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat:

Toimiston perusparannusmenot: vuokra-ajan kuluessa

Rakennukset: 25 vuotta

Koneet ja kalusto: 5 vuotta

IT-laitteet: 4 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Jokaisena raportointipäivänä arvioidaan, onko aineellisen hyödykkeen arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan arvonalentuminen tuloslaskelmaan erään *Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä*.

Aineelliset hyödykkeet (1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuserät	6 472	7 548
Muut aineelliset hyödykkeet	2 468	688
Yhteensä	8 941	8 236

Tilikauden aikana aineellisiin hyödykkeisiin kohdistuvat poistot olivat 1 986 tuhatta euroa (2 201 tuhatta euroa).

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

1-12/2025 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet	
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeusomaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	29 253	7 134	8 532	15 665
+ Lisäykset	106	2 350	369	2 719
- Vähennykset	-2 048	-3 945	-368	-4 314
Hankintameno 31.12.	27 311	5 538	8 532	14 071
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	26 533	6 445	984	7 429
- Vähennysten kertyneet poistot	-2 048	-3 945	-340	-4 285
+ Suunnitelman mukaiset poistot	1 989	570	1 416	1 986
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	26 474	3 070	2 060	5 130
Kirjanpitoarvo 31.12.	836	2 468	6 472	8 941

1-12/2024 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet	
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeusomaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	29 014	6 777	15 406	22 183
+ Lisäykset	239	386	656	1 042
- Vähennykset	-	-29	-7 530	-7 560
Hankintameno 31.12.	29 253	7 134	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	688	7 548	8 236

Liite 24. Muut varat

Laatimisperiaate

Erä *Muut varat* sisältää pääosin johdannaissopimuksiin liittyvät vakuussaamiset keskusvastapuolelta sekä laskutettuja leasingvuokria. Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuustilit käsitellään rahoitusinstrumenttina ja näihin liittyvät laatimisperiaatteet on esitelty tarkemmin liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* ja *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Vakuussaamiset sisältyvät arvonalentumisen määrittämisen piiriin. Arvonalentumisen määrittäminen perustuu odotettavissa olevien luottotappioiden malliin, joka kuvataan liitteessä *22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Konsernilla ei ollut maksujenvälityssaamiaisia 31.12.2025 tai 31.12.2024.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Laskutetut leasingvuokrat	24 115	23 305
Johdannaissopimuksiin liittyvät vakuussaamiset keskusvastapuolelta	803 833	889 682
Muut	3 536	2 925
Yhteensä	831 484	915 913

Liite 25. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

Laatimisperiaate

Erä *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot* sisältää konsernin operatiiviseen toimintaan liittyviä siirtosaamisia ja ennakkoita.

(1 000 €)	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	3 077	2 220
Yhteensä	3 077	2 220

Kuntarahoitus-konserni korjasi tilikauden aikana tuloverosaamisen ja -velan esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä *1 Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Liite 26. Laskennalliset verot

Laatimisperiaate

Laskennalliset verot kirjataan omaisuus- ja velkaerien tilinpäätöspäivän kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista sekä käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja käyttämättömistä verotukseen liittyvistä hyvityksistä. Konsernissa laskennalliset verot muodostuvat emoyhtiössä tehdyn luottotappiovarauksen sekä poistoeron purkamisesta konsernitilinpäätöksessä. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti paitsi silloin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Laskennallisia veroja muodostuu muihin laajan tuloksen eriin kirjattavista eristä eli käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen arvonmuutoksista ja näihin kohdistuvista odotettujen luottotappioiden muutoksista, oman luottoriskin muutoksista nimenomaisesti käypään arvoon arvostettavista rahoitusveloista sekä suojauskustannusten (*Cost-of-Hedging*) kirjaamisesta.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset lasketaan sen säädetyn verokannan mukaan, jonka ennakoidaan olevan voimassa väliaikaisen eron purkautuessa.

Kuntarahoitus-konserni on soveltanut 31.12.2024 alkaen kansainvälisen verouudistuksen Pilari 2:n osalta suurten kotimaisten konsernien siirtymäsäännöstä, jonka johdosta verouudistuksesta johtuva mahdollinen täydennysvero on asetettu nollassi. Täten konserni ei ole kirjannut uudistukseen liittyvää laskennallista verosaamista tai -velkaa tilikaudella, joka päättyy 31.12.2025.

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	1.1.2025	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2025
Käyttöoikeusomaisuuseristä	1 520	-196	-	1 324
Netotettu laskennallisista verovelosta	-1 510	215	-	-1 294
Yhteensä	10	19	-	29

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	1.1.2024	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuseristä	1 767	-248	-	1 520
Netotettu laskennallisista verovelosta	-1 758	249	-	-1 510
Yhteensä	9	1	-	10

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	1.1.2025	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2025
Käyvän arvon rahastosta	54 763	-	-22 668	32 095
Poistoeron muutoksesta	22 027	2 636	-	24 662
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	295 336	17 600	-	312 936
Käyttöoikeusomaisuuseristä	1 510	-215	-	1 294
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-1 510	215	-	-1 294
Yhteensä	372 126	20 236	-22 668	369 693

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	1.1.2024	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	31.12.2024
Käyvän arvon rahastosta	21 028	-	33 736	54 763
Poistoeron muutoksesta	18 353	3 673	-	22 027
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	284 136	11 200	-	295 336
Käyttöoikeusomaisuuseristä	1 758	-249	-	1 510
Netotettu laskennallisista verosaamisista	-1 758	249	-	-1 510
Yhteensä	323 517	14 873	33 736	372 126

Liite 27. Velat luottolaitoksille

Laatimisperiaate

Rahoitusvelkoihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä 11 *Rahoitusvarat ja -velat* ja 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.
Konsernin soveltaman suojauslaskennan periaatteet kuvataan liitteessä 21 *Suojauslaskenta*.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Velkakirjat luottolaitoksille	173 747	167 558
Saadut johdannaisvakuudet	22 330	716 137
Yhteensä	196 077	883 694

Liite 28. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Laatimisperiaate

Viereisessä taulukon erässä *Joukkovelkakirjalainat* esitetään konsernin yleiseen liikkeeseen lasketut pitkäaikaiset velkakirjat, jotka on laskettu liikkeelle Medium Term Note (MTN) -ohjelman tai AUD-velkaohjelman alla. Erässä *Muut* on esitetty konsernin lyhytaikaiset velkakirjalainat, jotka on laskettu liikkeelle Euro Commercial Paper (ECP) -ohjelman alla. Rahoitusvelkoihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* ja *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Konsernin soveltaman suojauslaskennan periaatteet kuvataan liitteessä *21 Suojauslaskenta*.

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	43 051 906	44 046 472	41 125 457	42 306 455
Muut	4 075 123	4 086 001	3 408 849	3 421 647
Yhteensä	47 127 029	48 132 474	44 534 306	45 728 102

Merkittävimmät liikkeeseenlaskut tilikauden 2025 aikana arvopäivän mukaan	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
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	30.9.2025	6.10.2028	3,625 %	1 500 000	USD

Liite 29. Liikkeeseen laskettujen velkojen täsmäytyslaskelma

Laatimisperiaate

Rahoitusvelkoihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteissä 11 *Rahoitusvarat ja -velat* ja 12 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

(1 000 €)	2025			2024		
	Velat luottolaitoksille	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	Velat luottolaitoksille	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
Kirjanpitoarvo 1.1.	167 558	2 463 874	44 534 306	131 458	2 622 551	40 872 798
Liiketoiminnan rahavirtojen muutokset						
Pitkäaikaisen varainhankinnan lisäykset	28 997	84 222	9 871 536	51 008	30 713	9 131 597
Lyhytaikaisen varainhankinnan lisäykset	-	-	36 381 162	-	-	19 510 198
Lisäykset yhteensä	28 997	84 222	46 252 698	51 008	30 713	28 641 795
Pitkäaikaisen varainhankinnan vähennykset	-14 372	-99 387	-6 638 120	-15 346	-207 008	-5 754 758
Lyhytaikaisen varainhankinnan vähennykset	-	-	-35 714 889	-	-	-20 088 676
Vähennykset yhteensä	-14 372	-99 387	-42 353 009	-15 346	-207 008	-25 843 434
Liiketoiminnan rahavirtojen muutokset yhteensä	14 626	-15 165	3 899 689	35 662	-176 295	2 798 361
Tasearvon muutos sisältäen arvostukset ja valuuttakurssimuutokset	-8 437	-134 170	-1 306 966	437	17 618	863 147
Kirjanpitoarvo 31.12.	173 747	2 314 539	47 127 029	167 558	2 463 874	44 534 306

Liite 30. Muut velat

Laatimisperiaate

Erään *Muut velat* konserni kirjaa vuokrasopimusvelat, johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuusvelat keskusvastapuolille sekä konsernin operatiiviseen toimintaan liittyviä muita velkoja, joita ovat muun muassa ostovelat. Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuustilit käsitellään rahoitusinstrumenttina ja näihin liittyvät laatimisperiaatteet on esitelty tarkemmin liitteissä *11 Rahoitusvarat ja -velat* ja *12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*. Rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vuokrasopimusvelan maturiteettijakauma sisältäen sopimuksiin perustuvat tulevaisuuden diskonttaamattomat kassavirrat esitetään liitteessä *2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Vuokrasopimusvelat

Vuokrasopimusvelat arvostetaan alun perin lisäluoton korolla diskontattujen tulevien vuokratulujen nykyarvoon. Vuokrasopimusvelka esitetään taseen erässä *Muut velat* ja niiden korkokulut tuloslaskelmaerässä *Muut korkokulut*. Vuokratulu jaetaan korkokuluksi ja vuokrasopimusvelan pääoman vähennykseksi. Diskonttauskorkona käytetään Kuntarahoitus-konsernin lisäluoton korkoa (*Incremental Borrowing Rate, IBR*). Diskonttauskoron maturiteetti on määritelty toimistotilojen ja pysäköintitilan jäljellä olevan vuokra-ajan perusteella.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat	6 618	7 599
Johdannaissopimuksiin liittyvät vakuusvelat keskusvastapuolelle	256 330	259 850
Muut velat	12 213	17 732
Yhteensä	275 161	285 181

Liite 31. Siirtovelat ja saadut ennakot

Laatimisperiaate

Erä *Siirtovelat ja saadut ennakot* sisältää konsernin operatiiviseen toimintaan liittyviä siirtovelkoja sekä saaduissa ennakoissa esitettävät sähköisistä palveluista ja leasingmaksuista saadut ennakot.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Siirtovelat	13 267	12 496
Saadut ennakot	34 044	32 989
Yhteensä	47 312	45 485

Siirtovelat koostuvat olennaisin osin henkilöstökuluihin, takauspalkkioihin ja viranomaismaksuihin liittyvistä jaksotuksista.

Liite 32. Oma pääoma

Laatimisperiaate

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, kertyneistä voittovaroista ja oman pääoman rahastoista (vararahasto, käyvän arvon rahasto, oman luottoriskin rahasto, suojauskustannusrahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto).

Sidottu oma pääoma

Osakepääoma

Emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj:llä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekein. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Syyskuusta 2009 lähtien osakkeita on ollut 39 063 798 kpl.

Vararahasto

Vararahasto on osakeyhtiölain 8 luvun 1 §:ssä tarkoitettua sidottua omaa pääomaa.

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahasto: sijoitukset -erään kirjataan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen arvonmuutokset.

Oman luottoriskin rahasto

Oman luottoriskin rahastoon kirjataan nimenomaisesti käypään arvoon tuloksen kautta luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksen vaikutus.

Suojauskustannusrahasto

Suojauskustannusrahastoon kirjataan käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten suojauskustannuksen (*Cost-of-Hedging*) vaikutus.

Sijoitettu vapaan pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto -erään merkitään se osa osakkeista maksettavasta vastikkeesta, jota ei kirjata osakepääomaan. Emoyhtiön vuoden 2009 osakeannin ehtojen mukaisesti osakeannilla kerätyt varat on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääomaan rahastoon. Osakeannin perusteella syntynyttä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa pidetään mahdollisena voitonjakohetkenä pääoman palautuksena ja näin ollen Kuntarahoitus ei laske sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa voitonjakokelpoiseksi eräksi. Myös vakavaraisuusasetuksen 4 artiklan perusteella sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa pidetään jakokelvottomana eränä.

Käyvän arvon rahastoon, oman luottoriskin rahastoon ja suojauskustannusrahastoon liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu liitteessä *11 Rahoitusvarat ja -velat*.

Vapaa pääoma

Kertyneet voittovarot

Kertyneet voittovarot sisältää aiempien tilikausien voittovarot sekä tilikauden tuloksen.

(1 000 €)

31.12.2025

31.12.2024

Osakepääoma	42 583	42 583
Vararahasto	277	277
Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	1 837	3 340
Oman luottoriskin rahasto	107 864	169 999
<i>Suojauskustannusrahasto (Cost-of-Hedging)</i>	18 679	45 714
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	1 724 554	1 643 155
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	1 936 160	1 945 435
Oma pääoma yhteensä	1 936 160	1 945 435

Liite 33. Ehdolliset varat ja velat

Konsernilla ei ole ehdollisia varoja tai velkoja 31.12.2025 eikä vertailuajankohtana 31.12.2024.

Liite 34. Annetut vakuudet

Laatimisperiaate

Annetut vakuudet on esitetty viereisessä taulukossa tilinpäätöspäivän tasearvoilla.

Erä *Saamiset luottolaitoksilta* sisältää johdannaissopimusten vastapuolille lisävakuussopimusten (*ISDA/Credit Support Annex*) mukaisesti annetut käteisvakuudet (*vakuustalletus*saamiset) sekä vähimmäisvarantotalletuksen keskuspankissa. Johdannaissopimusten keskusvastapuolille annetut käteisvakuudet esitetään erässä *Muut varat*. Erään *Saamistodistukset* sisältyy keskusvastapuolelle pantatut saamistodistukset.

Kuntarahoitus on keskuspankin hyväksymä rahapolitiikan vastapuoli ja tätä tarkoitusta varten keskuspankkiin on pantattu antolainaukseen liittyviä velkakirjoja mahdollisia operaatioita varten. Konserni on pantannut myös Kuntien takauskeskukselle antolainaukseensa liittyviä velkakirjoja. Antolainaukseen liittyvät velkakirjat sisältyvät erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*.

Kuntien takauskeskus takaa Kuntarahoituksen varainhankinnan ja Kuntarahoitus antaa takauskeskuksen takauksille vastavakuuksia siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritelty.

Omasta puolesta annetut vakuudet (1 000 €)

	31.12.2025	31.12.2024
Saamiset luottolaitoksilta johdannaissopimusten vastapuolille	1577 058	608 408
Saamiset luottolaitoksilta keskuspankille	38 207	31 980
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä keskuspankille	4 538 521	4 814 713
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä takauskeskukselle	14 553 681	13 705 743
Saamistodistukset keskusvastapuolelle (<i>LCH Limited</i>)	154 172	101 703
Muut varat keskusvastapuolille (<i>LCH Limited ja Eurex Clearing AG</i>).	803 833	889 682
Yhteensä	21 665 471	20 152 229

Liite 35. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Laatimisperiaate

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ovat asiakkaan hyväksi annettuja peruuttamattomia sitoumuksia. Taseen ulkopuoliset sitoumukset ovat odotettujen luottotappioiden mallin soveltamisen piirissä johtuen niihin liittyvästä luottoriskistä. Taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin liittyvä odotettu luottotappio kirjataan taseen erään *Muut velat ja tuloslaskelmaan erään Luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista*. Arvonalentumisen soveltamiseen liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu tarkemmin liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Luottolupaukset	2 430 658	2 935 231
Yhteensä	2 430 658	2 935 231

Liite 36. Lähipiiritapahtumat

Laatimisperiaate

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 puolisojen 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.

Liite 37. Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkitseminen

Johdon työsuhde-etuudet

Kuntarahoituksen toimitusjohtajalle, toimitusjohtajan sijaiselle sekä muille johtoryhmän jäsenille maksetut ennakonpidätyksen alaiset palkat ja palkkiot on esitetty seuraavassa taulukossa.

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Toimitusjohtaja	-442	-454
Toimitusjohtajan sijainen	-279	-258
Johtoryhmän muut jäsenet yhteensä	-1439	-1604
Yhteensä	-2 160	-2 316

Kuntarahoitus on maksanut toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja johtoryhmän muiden jäsenten osalta seuraavat lakisääteiset eläkemaksut:

Lakisääteiset eläkkeet (1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Toimitusjohtaja	-75	-77
Toimitusjohtajan sijainen	-48	-43
Johtoryhmän muut jäsenet yhteensä	-245	-270
Yhteensä	-368	-390

Taulukossa ilmoitetut palkat ja palkkiot sisältävät kiinteät palkat ja maksetut muuttuvat palkkiot. Voimassa olevan sääntelyn edellyttämällä tavalla ansaittuja muuttuvia palkkioita viivästetään maksettavaksi tuleville vuosille, jos palkkion määrä ylittää 50 000 euroa. Palkat ja palkkiot koostuvat lyhytaikaisista työsuhde-etuuksista pois lukien työsuhteen päättymisen yhteydessä suoritettut etuudet.

Ennen 21.12.2017 johtoryhmään nimetyillä jäsenillä (ml. toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen) on Kuntarahoituksen ottama maksuperusteinen ryhmäeläkevakuutus. Vakuutuksesta voidaan maksaa eläkettä 63 vuotta täyttäneelle.

Irtisanomisen yhteydessä, mikäli irtisanominen tapahtuu Kuntarahoituksen puolesta, Kuntarahoitus suorittaa toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle erokorvauksen, joka vastaa johtajan kuuden kuukauden kokonaiskuukausipalkkaa. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen irtisanomisaika on Kuntarahoituksen puolesta 6 kuukautta. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen työsuhde-etuudet päättyvät irtisanomisajan päättyessä.

Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Esa Kallio, toimitusjohtajan sijaisena toimii johtaja Mari Tyster. Tässä liitteessä ilmoitetut luvut sisältävät toimitusjohtajan osalta Esa Kalliolle maksetut palkat ja palkkiot, vastaavasti toimitusjohtajan sijaisen kohdalla ilmoitetut palkat ja palkkiot sisältävät Mari Tysterille maksetut palkat ja palkkiot. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen eläkeikä määräytyy työntekijän eläkelain mukaan.

Hallituksen palkkiot

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetaan toimikaudella 2025–2026 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 51 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajan vuosipalkkio 33 000 euroa, riski- ja tarkastusvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 36 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio 28 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on puheenjohtajille 950 euroa kokousta kohden ja jäsenille 600 euroa kokousta kohden. Lisäksi kokouspalkkio maksetaan valvovien viranomaisten edellyttämistä tapaamisista. Nämä palkkiot ovat voimassa 25.3.2025 lähtien.

Toimikaudella 2024–2025 hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on ollut 45 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajan vuosipalkkio on ollut 29 000 euroa, riski- ja tarkastusvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on ollut 31 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio on ollut 25 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on ollut puheenjohtajille 950 euroa kokousta kohden ja jäsenille 600 euroa kokousta kohden. Lisäksi kokouspalkkio on maksettu valvovien viranomaisten edellyttämistä tapaamisista.

Palkat ja palkitseminen

Kuntarahoitus-konsernin johdon ja henkilöstön palkkiot muodostuvat kiinteästä palkkiosta (peruspalkka ja luontoisedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaan. Palkitsemisjärjestelmän periaatteet vahvistaa hallitus ja ne arvioidaan vuosittain. Palkitsemisjärjestelmiin ja palkkioihin liittyvässä työssä hallitusta avustaa emoyhtiön hallituksen palkitsemisvaliokunta. Lisätietoja palkoista ja palkitsemisesta on yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Palkat ja palkkiot (1 000 €)		
Hallituksen jäsenet	1-12/2025	1-12/2024
Kari Laukkanen, hallituksen puheenjohtaja	-74	-65
Liisa Harjula, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-31	-
Maaria Kettunen (ent. Eriksson), hallituksen varapuheenjohtaja	-48	-43
Markku Koponen, hallituksen jäsen 25.3.2025 saakka	-11	-47
Juho Malmberg, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-31	-
Tuomo Mäkinen	-37	-38
Henrik Rainio, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-32	-
Minna Smedsten, hallituksen jäsen 17.5.2024 saakka	-	-14
Denis Strandell, hallituksen jäsen 25.3.2025 saakka	-9	-37
Elina Stråhlman	-47	-23
Leena Vainiomäki	-53	-49
Arto Vuojolainen	-39	-38
Yhteensä	-411	-354

Liite 38. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoituksen hallituksen tiedossa ei ole sellaisia seikkoja, jotka vaikuttaisivat olennaisesti konsernin taloudelliseen asemaan tilikauden päättymisen jälkeiseltä ajalta.

Emoyhtiön tilinpäätös

Kuntarahoitus

Emoyhtiön tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1-12/2025	1-12/2024
Korkotuotot	(2)	1 642 208	2 201 328
Leasingtoiminnan nettotuotot	(2, 3)	51 745	51 123
Korkokulut	(2)	-1 433 834	-1 992 315
Korkokate		260 119	260 135
Palkkiotuotot	(4)	909	1 064
Palkkiokulut	(4)	-18 172	-16 912
Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot	(5)	17 367	-15 086
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot	(6)	811	3
Liiketoiminnan muut tuotot		125	45
Henkilöstö- ja hallintokulut		-49 186	-42 772
Henkilöstökulut		-23 081	-20 073
Palkat ja palkkiot		-19 168	-16 755
Henkilöstösivukulut		-3 913	-3 318
Eläkekulut		-3 333	-2 904
Muut henkilösivukulut		-579	-414
Muut hallintokulut		-26 105	-22 700
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä sekä osakkeista ja osuuksista	(20)	-3 975	-5 970
Liiketoiminnan muut kulut	(7)	-14 423	-14 037
Lopulliset ja odotettavissa olevat luottotappiot	(8)	-941	-326
Liikevoitto		192 634	166 144
Tilinpäätössiirrot		-101 179	-74 367
Tuloverot		-18 336	-18 039
Tilikauden voitto		73 118	73 737

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Emoyhtiön tase

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

(1 000 €)	Liite	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024
Vastaavaa			
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	(11)	5 169 257	7 776 888
Kassa		2	2
Vaadittaessa maksettavat saamiset keskuspankilta		5 169 255	7 776 886
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	(14)	5 383 966	3 600 100
Muut		5 383 966	3 600 100
Saamiset luottolaitoksilta	(12)	1 989 652	789 496
Vaadittaessa maksettavat		43 124	61 265
Muut		1 946 528	728 231
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(13)	36 458 068	33 813 849
Leasingkohteet	(15)	1 624 775	1 563 060
Saamistodistukset	(14)	2 677 298	2 278 812
Julkisyhteisöiltä		1 669 063	1 599 851
Muilta		1 008 235	678 961
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	(17)	656	656
Johdannaisopimukset	(18)	1 486 616	2 323 708
Aineettomat hyödykkeet	(20)	836	2 720
Aineelliset hyödykkeet	(20)	8 941	8 236
Muut aineelliset hyödykkeet		8 941	8 236
Muut varat	(21)	831 484	915 913
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(22)	3 096	18 797
Laskennalliset verosaamiset	(23)	29	10
Vastaavaa yhteensä	(10, 28, 29, 30)	55 634 673	53 092 244

• • •



(1 000 €)	Liite	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024
Vastattavaa			
Vieras pääoma			
Velat luottolaitoksille		196 077	883 694
Luottolaitoksille		196 077	883 694
Muut		196 077	883 694
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		2 314 539	2 463 874
Muut velat		2 314 539	2 463 874
Muut		2 314 539	2 463 874
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(24)	47 127 029	44 534 306
Joukkovelkakirjalainat		43 051 906	41 125 457
Muut		4 075 123	3 408 849
Johdannaissopimukset	(18)	3 368 357	2 561 718
Muut velat	(25)	275 162	285 181
Muut velat		275 162	285 181
Siirtovelat ja saadut ennakot	(26)	47 226	45 485
Laskennalliset verovelat	(23)	32 095	54 763
Vieras pääoma yhteensä	(10, 28, 29, 30)	53 360 484	50 829 021





(1 000 €)	Liite	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Poistoero		123 312	110 133
Verotusperusteiset varaukset		1 564 680	1 476 680
Tilinpäätössiirtojen kertymä yhteensä		1 687 992	1 586 813
Oma pääoma			
Osakepääoma		43 008	43 008
Muut sidotut rahastot		128 656	219 330
Vararahasto		277	277
Käyvän arvon rahasto		128 379	219 053
Käypään arvoon arvostamisesta		128 379	219 053
Vapaat rahastot		40 743	40 743
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 743	40 743
Edellisten tilikausien voitto		300 672	299 593
Tilikauden voitto		73 118	73 737
Oma pääoma yhteensä	(31, 32, 33)	586 197	676 411
Vastattavaa yhteensä		55 634 673	53 092 244
Taseen ulkopuoliset sitoumukset			
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset		2 430 658	2 935 231
Muut	(36)	2 430 658	2 935 231

Kuntarahoitus on päivittänyt keskuspankkisaamisten esitystapaa tilikauden aikana. Vertailukauden luvut on korjattu vastaavasti.

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

(1 000 €)	Liite	1-12/2025	Oikaistu 1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta		-2 549 327	-109 420
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos		3 229 283	2 848 288
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos		841 068	-796 013
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos		-2 811 703	-2 930 342
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos		-75 033	-249 895
Sijoitusten nettomuutos		-2 314 164	-381 070
Vakuustalletusten nettomuutos		-1584 031	1115 556
Korkovirta varoista		1501 808	2 097 945
Korkovirta veloista		-1337 771	-1814 572
Muut tuotot		80 234	87 793
Maksut liiketoiminnan kuluista		-77 206	-70 241
Maksetut verot		-1 813	-16 871
Investointien rahavirta		-2 453	-590
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-2 350	-386
Aineellisten hyödykkeiden luovutukset		-	19
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-103	-223
Aineettomien hyödykkeiden luovutukset		0	-
Rahoituksen rahavirta		-73 993	-67 596
Maksetut osingot		-72 659	-66 018
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-1 334	-1 578
Rahavarojen muutos		-2 625 773	-177 606
Rahavarat 1.1.	(11)	7 838 154	8 015 760
Rahavarat 31.12.	(11)	5 212 381	7 838 154

Liitetiedot ovat erottamaton osa tilinpäätöstä.

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Emoyhtiön laatimisperiaatteita koskevat liitetiedot

- Liite 1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

- Liite 2. Korkotuotot ja -kulut
Liite 3. Leasingtoiminnan nettotuotot
Liite 4. Palkkiotuotot ja -kulut
Liite 5. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot
Liite 6. Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot
Liite 7. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut
Liite 8. Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot
Liite 9. Liiketoiminta-alueita ja maantieteellisiä markkina-alueita koskevat tiedot

Tasetta koskevat liitetiedot

- Liite 10. Rahoitusvarat ja -velat
Liite 11. Rahavarat
Liite 12. Saamiset luottolaitoksilta
Liite 13. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
Liite 14. Saamistodistukset
Liite 15. Rahoitusleasingsaamiset
Liite 16. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit
Liite 17. Osakkeet ja osuudet
Liite 18. Johdannaissopimukset
Liite 19. Suojauslaskenta
Liite 20. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet
Liite 21. Muut varat
Liite 22. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot
Liite 23. Laskennalliset verosaamiset ja -velat
Liite 24. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
Liite 25. Muut velat
Liite 26. Siirtovelat ja saadut ennakot
Liite 27. Kriisinratkaisusta annetun lain (1194/2014) mukaiset velat
Liite 28. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma tasearvoin

- Liite 29. Tase-erien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin
Liite 30. Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen hierarkia
Liite 31. Oman pääoman erät
Liite 32. Osakepääoma
Liite 33. Suurimmat osakkeenomistajat

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

- Liite 34. Annetut vakuudet
Liite 35. Eläkevastuut
Liite 36. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

- Liite 37. Henkilöstö

Lähipiiriliiketoimet

- Liite 38. Lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja rahoitussaamiset sekä muut vastuut

Omistukset muissa yrityksissä

- Liite 39. Omistukset muissa yrityksissä

Muut liitetiedot

- Liite 40. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

Emoyhtiön laatimisperiaatteita koskevat liitetiedot

Liite 1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiovarainministeriön asetusta ja Finanssivalvonnan antamaa määräystä ja ohjetta 2/2016 *Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus* noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Euroopan keskuspankille, Finanssivalvonalle, Suomen Pankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle. Kuntarahoitus Oyj on Kuntarahoitus-konsernin emoyhtiö. Emoyhtiön laatimisperiaatteet ja tilinpäätöksen esittämistapa vastaavat konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteita, jotka esitetään konsernitilinpäätöksen liitteessä 1, pois lukien alla kuvatut poikkeukset.

Tasekaavan esittämisen päivittäminen

Emoyhtiö on korjannut tasekaavaa vuoden 2025 toisen vuosipuoliskon aikana. Muutokset on tehty takautuvasti vuoden 2024 tilinpäätöshetkeen. Muutoksella on siirretty keskuspankin kanssa tehdyt yön yli -talletukset, yhteensä 7 777 miljoonaa euroa, erään *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta* erästä *Saamiset luottolaitoksilta*.

Rahavirtalaskelman esittämisen päivittäminen

Emoyhtiö on korjannut rahavarojen esitystapaa vuoden 2025 toisen vuosipuoliskon aikana. Lisäksi vuokrasopimusvelan koron osuus on uudelleenluokiteltu ja esitetään jatkossa erässä *Korkovirta veloista*. Erän *Liiketoiminnan rahavirta* sisällä on myös parannettu erien *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos*, *Muut tuotot* sekä *Maksut liiketoiminnan kuluista* esitystapaa. Muutoksien vaikutus on kuvattu viereissä taulukossa.

(1,000 EUR)	1-12/2024	Muutokset	Oikaistu 1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta	67 450	-176 870	-109 420
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-2 880 469	-49 873	-2 930 342
Sijoitusten nettomuutos	-204 315	-176 754	-381 070
Korkovirta veloista	-1 814 456	-116	-1 814 572
Muut tuotot	45 961	41 832	87 793
Maksut liiketoiminnan kuluista	-78 282	8 041	-70 241
Rahoituksen rahavirta	-67 712	116	-67 596
Vuokrasopimusvelan kokonaiskassavirta*	-1 694	116	-1 578
Rahavarojen muutos	-852	-176 754	-177 606
Rahavarat 1.1.	62 119	7 953 641	8 015 760
Rahavarat 31.12.	61 267	7 776 887	7 838 154

* Rivi on nimetty 31.12.2025 alkaen uudelleen sisältönsä mukaisesti *Vuokrasopimusvelan lyhennykset*.

Liitetietojen esittämisen päivittäminen

Keskuspankkisaamisten esitystavan muutos näkyy liitteessä *2 Korkotuotot ja -kulut*, joissa keskuspankin kanssa tehdyistä yön yli -talletuksista saadut korkotuotot esitetään rivillä *Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta* rivin *Saamiset luottolaitoksilta* sijaan. Vertailukauden korkotuotot 319 073 tuhatta euroa on oikaistu vastaavasti. Muutoksella ei ollut vaikutusta emoyhtiön tuloslaskelmaan.

Emoyhtiö on muuttanut tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa niin, että jatkossa vuokrasopimusvelkaa ei esitetä rahoitusvelkoja koskevissa liitteissä. Vuokrasopimusvelka käsitellään taseen erässä *Muut velat* ja lisätietoja on annettu liitteessä *25 Muut velat*. Vertailukauden liitetiedot on muutettu vastaavalla tavalla, 7 599 tuhatta euroa on siirretty pois rahoitusvelkoja koskevista liitteistä. Liitteessä *2 Korkotuotot ja -kulut* muutos näkyy rivien *Muut velat* ja *Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista* välillä. Vertailukauden vuokrasopimuksista kirjattavat korkokulut 114 tuhatta euroa on korjattu vastaavalla tavalla. Muutoksella ei ollut vaikutusta emoyhtiön tuloslaskelmaan.

Emoyhtiöllä ei ole raportointipäivänä tai vertailukautena arvopapereiden takaisinostosopimuksia.

Saamiset keskuspankilta

Keskuspankin kanssa oleva vähimmäisvarantotalletus esitetään kokonaisuudessaan emoyhtiön tilinpäätöksessä tase-erässä *Saamiset luottolaitoksilta (muut kuin vaadittaessa maksettavat saamiset)*.

Saamistodistukset

Saamistodistukset esitetään emoyhtiön tilinpäätöksessä kahdessa tase-erässä: *Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset* ja *Saamistodistukset* niin, että *Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset* sisältää nimensä mukaisesti saamistodistukset, jotka oikeuttavat keskuspankkirahoitukseen.

Tuloverosaaminen/-velka

Tuloverosaaminen/-velka esitetään emoyhtiön tilinpäätöksessä tase-erässä *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot* tai *Siirtovelat ja saadut ennakot*.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joissa Kuntarahoitus toimii vuokralle ottajana, käsitellään emoyhtiössä konsernitilinpäätöksessä kuvattujen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Vuokrasopimusten osalta, joissa Kuntarahoitus toimii vuokralle antajana, on käsitelty emoyhtiössä rahoitusleasingsaamisina. Rahoitusleasingsopimuksella vuokrattu hyödyke esitetään taseessa rahoitusleasingsaamisena, joka vastaa Kuntarahoituksen nettosijoitusta vuokrasopimukseen. Sopimuksista saatava vuokra jaetaan saamisen lyhennykseksi ja korkotuotoksi. Emoyhtiössä rahoitusleasingsaamiset on esitetty kokonaisuudessaan erässä *Leasingkohteet*. Leasingtoimintaan liittyvät tuotot esitetään tuloslaskelmaerässä *Leasingtoiminnan nettotuotot*.

Muut pitkävaikutteiset menot

Muihin pitkävaikutteisiin menoihin luetaan sellaiset useampana tilikautena tuloa tuottamaan tarkoitetut menot, jotka eivät ole esineitä, erikseen luovutettavia oikeuksia tai muita hyödykkeitä. Kuntarahoituksen muut pitkävaikutteiset menot muodostuvat vuokrattujen toimitilojen perusparannusmenoista. Kyseiset erät esitetään emoyhtiön tilinpäätöksessä osana aineettomia hyödykkeitä erässä *Muut aineettomat hyödykkeet* ja konsernitilinpäätöksessä osana aineellisia hyödykkeitä erässä *Toimitilojen perusparannusmenot*. Poisto aika toimitilojen perusparannusmenoilta on yhdenmukainen vuokra-ajan kanssa.

Tilinpäätössiirrot

Emoyhtiön verotuksessa tehtyjen ja suunnitelman mukaisten poistojen erotus, poistoero sekä vapaaehtoinen luottotappiovaraus esitetään taseen erässä *Tilinpäätössiirtojen kertymä*. Poistoeron ja luottotappiovarauksen muutos esitetään tuloslaskelman erässä *Tilinpäätössiirrot*. Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti erillistilinpäätökseen kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus tai poistoero ei täytä IAS 37 *Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat* -standardin kirjausedellytyksiä, joten tehty varaus ja poistoero puretaan konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan IAS 12 *Tuloverot* -standardin mukaisesti. Luottotappiovaraukset on emoyhtiössä tehty verolain (EVL 46 §) säästösten puitteissa.

Käyvän arvon rahasto

Luottolaitostoiminnasta annetun lain mukaan tietyt käyvän arvon muutokset on kirjattava omassa pääomassa olevaan käyvän arvon rahastoon. Käyvän arvon rahasto vastaa IFRS 9 -standardissa olevaa *Muut laajan tuloksen erät* -termiä, jota käytetään konsernitilinpäätöksen laatomisperiaatteissa. Seuraavat käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon: käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset, nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi luokiteltujen rahoitusvelkojen käyvän arvon muutos, joka johtuu kyseisten velkojen luottoriskin muutoksista sekä käyvän arvon suojauslaskennan suojauskustannus (*Cost-of-Hedging*), joka muodostuu eri valuuttojen välisestä viitekoronvaihtosopimuksen preemiosta (*cross currency basis*), joka on erotettu ja jätetty suojaussuhteen ulkopuolelle.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VMA:n päätöksen 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

Liite 2. Korkotuotot ja -kulut

(1 000 €)	1-12/2025			Oikaistu 1-12/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Varat						
Jaksotettu hankintameno						
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	179 420	-	179 420	319 073	-	319 073
Saamiset luottolaitoksilta	33 121	-240	32 882	38 891	-133	38 758
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	874 921	-	874 921	1 036 790	-	1 036 790
Saamistodistukset	35 782	-	35 782	55 143	-	55 143
Muut varat	17 313	-	17 313	40 375	-	40 375
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat						
Saamistodistukset	17 402	-	17 402	11 326	-	11 326
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	348	-	348	261	-	261
Saamistodistukset	89 538	-	89 538	52 616	-	52 616
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	1 322	-	1 322	1 320	-	1 320
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	55 323	-34 923	20 400	124 346	-38 258	86 088
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	183 498	-	183 498	389 970	-	389 970
Leasing	51 745	-	51 745	51 123	-	51 123
Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista varoista	4	-	4	4	-	4
Korot varoista yhteensä	1 539 735	-35 162	1 504 573	2 121 238	-38 391	2 082 847
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	1 341 456	-240		1 891 567	-133	
, josta muut korkotuotot/-kulut	198 279	-34 923		229 670	-38 258	





(1 000 €)	1-12/2025			Oikaistu 1-12/2024		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Velat						
Jaksotettu hankintameno						
Velat luottolaitoksille	-	-7 453	-7 453	-	-10 578	-10 578
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-33 111	-33 111	-	-35 540	-35 540
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-914 597	-914 597	-	-736 334	-736 334
Muut velat	-	-5 427	-5 427	-	-13 157	-13 157
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Velat luottolaitoksille	-	-2 467	-2 467	-	-1 696	-1 696
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-37 529	-37 529	-	-38 283	-38 283
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	38	-296 983	-296 945	-	-400 207	-400 207
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	154 180	-86 519	67 661	131 213	-93 536	37 677
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-14 333	-14 333	-	-624 479	-624 479
Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista veloista	-	-254	-254	-	-114	-114
Korot veloista yhteensä	154 218	-1 398 672	-1 244 454	131 213	-1 953 925	-1 822 712
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	-	-974 920		-	-1 420 089	
, josta muut korkotuotot/-kulut	154 218	-423 752		131 213	-533 836	
Korkotuotot ja -kulut yhteensä	1 693 953	-1 433 834	260 119	2 252 451	-1 992 315	260 135
, josta leasingtoiminnasta saadut korkotuotot	51 745	-	51 745	51 123	-	51 123
Korkotuotot ilman leasingtoiminnasta saatuja korkotuottoja	1 642 208	-	1 642 208	2 201 328	-	2 201 328

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten ja vuokrasopimusten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin emoyhtiön tilinpäätöksen liitteessä 1 *Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Edeltävässä taulukossa varoista kirjattavat korkokulut koostuivat jaksotettuun hankintamenoön luokitelluista käteisvakuustalutuksista maksetuista koroista. Varoissa esitettävät johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ja Leasing*. Varoissa esitettävät korkotuotot ja -kulut 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. Lisäksi erään luetaan valuuttamääräisen käteisvakuustilin valuuttariskin suojaksi tehdyt johdannaissopimukset.

Odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) laskennassa vaiheen 3 rahoitusvaroista kirjattiin tilikaudella korkotuottoja 10 728 tuhatta euroa (3 758 tuhatta euroa). Nämä korkotuotot näkyvät taulukon erissä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*.

Veloissa esitettävät johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Velat luottolaitoksille, Velat yleisölle ja julkisyhteisöille ja Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*. Veloissa esitettävät korkotuotot ja -kulut 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.

Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista sisältää 254 tuhatta euroa (114 tuhatta euroa) IFRS 16 *Vuokrasopimukset* -standardin mukaisesti kirjattuja vuokrasopimusvelkojen korkoja.

Emoyhtiöllä ei ole tili- tai vertailukautena korkotuottoja tai -kuluja samaan konserniin kuuluvilta yhtiöiltä.

Liite 3. Leasingtoiminnan nettotuotot

(1000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Vuokratuotot	145 347	139 158
Leasingkohteiden suunnitelman mukaiset poistot	-93 596	-88 051
Palkkiotuotot leasingtoiminnasta	-6	15
Yhteensä	51 745	51 123

Liite 4. Palkkiotuotot ja -kulut

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Palkkiotuotot		
Digitaalisista palveluista	867	1055
Muusta toiminnasta	41	8
Yhteensä	909	1064
Palkkiokulut		
Maksetut toimitusmaksut	-302	-324
Maksetut takauspalkkiot	-15 538	-14 413
Muut	-2 332	-2 175
Yhteensä	-18 172	-16 912
Nettopalkkiotuotot yhteensä	-17 264	-15 848

Palkkiokulujen erä *Muut* sisältää muun muassa maksetut säilytyspalkkiot ja varainhankinnan ohjelmien päivityskulut.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Liite 5. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot

1-12/2025 (1 000 €)	Myyntivoitot ja -tappiot (netto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-165	-259 918	-260 083
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut erät	34	280 511	280 544
Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut erät	-	-894	-894
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	41	41
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	-131	19 740	19 609
Valuuttakurssieroista johtuvat nettotulos	-2 035	583	-1 451
Suojauslaskennan nettotulos*	4 770	-5 561	-790
Yhteensä	2 604	14 763	17 367

*Tarkempi erittely suojauslaskennan nettotuloksen muodostumisesta esitetään liitteessä 19 *Suojauslaskenta*.

1-12/2024 (1 000 €)	Myyntivoitot ja -tappiot (netto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-356	-3 163	-3 519
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut erät	377	-822	-445
Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut erät	-	145	145
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	41	41
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	21	-3 798	-3 777
Valuuttakurssieroista johtuvat nettotulos	4 002	-3 548	455
Suojauslaskennan nettotulos	-	-11 763	-11 763
Yhteensä	4 023	-19 109	-15 086

Seuraavissa taulukoissa on eritelty nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja tilikauden käyvän arvon muutos tuloslaskelman erässä *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotuotot* ja käyvän arvon rahastossa esitettävä oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvarat ja -velat (1 000 €)	Nimellisarvo 31.12.2025	Tasearvo 31.12.2025	Nimellisarvo 31.12.2024	Tasearvo 31.12.2024
Rahoitusvarat				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 000	29 473	30 000	30 940
Saamistodistukset	5 558 325	5 592 956	3 670 119	3 676 021
Rahoitusvarat yhteensä*	5 588 325	5 622 429	3 700 119	3 706 961
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	79 000	77 400	79 000	79 315
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 483 405	1 238 790	1 456 192	1 334 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 519 951	11 084 432	9 546 266	9 198 104
Rahoitusvelat yhteensä	13 082 356	12 400 622	11 081 458	10 611 555

* Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on 31.12.2025 ja 31.12.2024 tasearvon suuruinen.

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

	31.12.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2025	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	-7 616	-6 847	-770	37	-807
Saamistodistukset	-21 149	-29 152	8 004	26 068	-18 064
Rahoitusvarat yhteensä	-28 765	-35 999	7 234	26 105	-18 871

Tilikauden 2025 aikana saamistodistusten arvonmuutos oli 8 004 tuhatta euroa (65 637 tuhatta euroa). Arvonnousuun vaikutti erityisesti markkinoiden yleinen luottoriskilisien lasku, joka paransi arvostuksia. Vaikka pitkien euromarkkinakorkojen nousu painoi arvostuksia alaspäin, luottoriskilisien laskun positiivinen vaikutus oli tätä suurempi. Näin ollen saamistodistusten arvonmuutos jäi tilikaudella 2025 kokonaisuudessaan positiiviseksi.

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

	31.12.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–12/2024	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	-6 847	-7 988	1 142	96	1 046
Saamistodistukset	-29 152	-94 789	65 637	-12 116	77 753
Rahoitusvarat yhteensä	-35 999	-102 777	66 778	-12 020	78 799

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

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

	31.12.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2025	Oman luottoriskin muutos käyvän arvon rahastossa 1-12/2025	Käyvän arvon muutos yhteensä 1-12/2025
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	2 184	-652	2 836	-697	2 139
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	248 156	130 527	117 629	-20 634	96 995
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	550 519	397 708	152 812	-56 338	96 474
Rahoitusvelat yhteensä	800 860	527 583	273 277	-77 669	195 608

Tilikauden 2025 aikana nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutokseen 273 277 tuhatta euroa (-67 600 tuhatta euroa) vaikutti erityisesti euromarkkinakorkojen nousu. Rahoitusveloista kirjattava oman luottoriskin muutos oli -77 669 tuhatta euroa (137 202 tuhatta euroa). Muutokseen vaikutti yhtiön varainhankintakustannuksen lasku, joka johtui yleisestä markkinoiden luottoriskilisien laskusta.

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

	31.12.2024	1.1.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2024	Oman luottoriskin muutos käyvän arvon rahastossa 1-12/2024	Käyvän arvon muutos yhteensä 1-12/2024
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	-652	495	-1147	1 099	-48
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	130 527	169 099	-38 572	52 862	14 290
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	397 708	425 589	-27 881	83 240	55 360
Rahoitusvelat yhteensä	527 583	595 183	-67 600	137 202	69 602

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattavat nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 31.12.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2025
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	800 860	273 277
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-800 821	-286 596
Netto käyvän arvon muutos	38	-13 320

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattavat nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 31.12.2024	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-12/2024
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	527 583	-67 600
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-514 225	77 900
Netto käyvän arvon muutos	13 358	10 300

Liite 6. Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot

(1000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Myyntivoitot	83	-
Myyntitappiot	-	-122
Arvostusvoittojen siirroista käyvän arvon rahastosta	728	124
Arvostustappioiden siirroista käyvän arvon rahastosta	-	-
Yhteensä	811	3

Liite 7. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	125	45
Yhteensä muut tuotot	125	45

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Viranomaismaksut		
Muut hallinto- ja valvontamaksut	-3 364	-2 974
Vuokrakulut	-410	-316
Muilta ostetut palvelut	-8 305	-8 089
Luottoluokituspalkkiot	-910	-862
Tilintarkastusyhteisölle maksetut palkkiot tilintarkastuksesta*	-570	-729
Vakuutukset	-817	-905
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	-47	-163
Yhteensä muut kulut	-14 423	-14 037

* Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot on eritelty liitteessä 40.

Liite 8. Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot

Kuntarahoituksen luottoriskin muodostumista on käsitelty konsernitilinpäätöksen liitteessä 2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema kohdassa 6. Luotto- ja vastapuoliluottoriski. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitteessä 22 Saamisten ja sitoumusten luottoriskit.

Arvonalentumis- ja luottotappiot	Odotettavissa olevat luottotappiot		
	Lisäykset	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
1-12/2025 (1000 €)			
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista			
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	-	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	-65	30	-36
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	-1 693	798	-895
Rahoitusleasingsaamiset	-2	1	-1
Saamistodistukset	-2	1	0
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle	-1	1	0
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista yhteensä	-1 762	831	-931
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot ja arvonalentumistappiot			
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjatut saamistodistukset	-38	29	-9
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot ja arvonalentumistappiot yhteensä	-38	29	-9
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	-15	15	0
Yhteensä	-1 815	874	-941

Oikaistu
Arvon alentumis- ja luottotappiot

1-12/2024 (1 000 €)

Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista

	Odotettavissa olevat luottotappiot		
	Lisäykset	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	-	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	-50	63	12
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	-1 518	1 164	-354
Rahoitusleasingsaamiset	-2	22	20
Saamistodistukset	-1	1	0
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle	-1	2	1
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista yhteensä	-1 572	1 252	-321
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot ja arvonalentumistappiot			
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjatut saamistodistukset	-13	10	-2
Muiden rahoitusvarojen odotettavissa olevat luottotappiot ja arvonalentumistappiot yhteensä	-13	10	-2
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	-14	11	-3
Yhteensä	-1 599	1 273	-326

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emo-yhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Liite 9. Liiketoiminta-alueita ja maantieteellisiä markkina-alueita koskevat tiedot

Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja luotonannon markkina-alueena on Suomi.

Tasetta koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt taseen eriä VMA:n 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

Liite 10. Rahoitusvarat ja -velat

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	-	-	-	5 169 257	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 989 652	-	-	-	-	1 989 652	1 989 652
, josta saamatta olevat korot	3 787	-	-	-	-	3 787	
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	36 407 260	-	29 473	21 335	-	36 458 068	38 424 391
, josta saamatta olevat korot	173 827	-	170	166	-	174 163	
Saamistodistukset	1 895 434	572 874	5 592 956	-	-	8 061 264	8 061 646
, josta saamatta olevat korot	-	7 011	60 053	-	-	67 064	
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	-	-	656	-	656	656
Johdannaisopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	283 343	283 343	283 343
, josta saamatta olevat korot	-	-	-	-	31 016	31 016	
Johdannaisopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 203 273	1 203 273	1 203 273
, josta saamatta olevat korot	-	-	-	-	171 332	171 332	
Muut varat	803 833	-	-	-	-	803 833	803 833
, josta saamatta olevat korot	482	-	-	-	-	482	
Yhteensä	46 265 435	572 874	5 622 429	21 991	1 486 616	53 969 345	55 936 049

Rahoitusvelat 31.12.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	118 677	77 400	-	196 077	196 557
, josta maksamattomat korot	932	1 502	-	2 434	
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 075 749	1 238 790	-	2 314 539	2 324 328
, josta maksamattomat korot	19 719	12 535	-	32 254	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	36 042 597	11 084 432	-	47 127 029	47 134 838
, josta maksamattomat korot	390 372	73 153	-	463 525	
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	1 359 406	1 359 406	1 359 406
, josta maksamattomat korot	-	-	20 537	20 537	
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	2 008 951	2 008 951	2 008 951
, josta saamatta olevat korot	-	-	-84 694	-84 694	
Muut velat	256 330	-	-	256 330	256 330
, josta maksamattomat korot	27	-	-	27	
Yhteensä	37 493 353	12 400 622	3 368 357	53 262 331	53 280 410

Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Paketetusti 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	789 496	-	-	-	-	789 496	789 496
, josta saamatta olevat korot	1 741	-	-	-	-	1 741	
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	33 757 873	-	30 940	25 036	-	33 813 849	35 826 784
, josta saamatta olevat korot	203 433	-	169	191	-	203 793	
Saamistodistukset	1 825 411	377 480	3 676 021	-	-	5 878 912	5 879 660
, josta saamatta olevat korot	9 451	5 352	32 616	-	-	47 419	
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	-	-	656	-	656	656
Johdannaisopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	451 480	451 480	451 480
, josta saamatta olevat korot	-	-	-	-	56 465	56 465	
Johdannaisopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 872 228	1 872 228	1 872 228
, josta saamatta olevat korot	-	-	-	-	175 755	175 755	
Muut varat	889 682	-	-	-	-	889 682	889 682
, josta saamatta olevat korot	868	-	-	-	-	868	
Yhteensä	45 039 350	377 480	3 706 961	25 692	2 323 708	51 473 191	53 486 874

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Oikaistu 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
<i>, josta maksamattomat korot</i>	2 417	1 278	-	3 694	
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 129 737	1 334 136	-	2 463 874	2 475 335
<i>, josta maksamattomat korot</i>	19 873	12 250	-	32 123	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 336 202	9 198 104	-	44 534 306	44 345 120
<i>, josta maksamattomat korot</i>	325 887	105 270	-	431 157	
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	1 073 936	1 073 936	1 073 936
<i>, josta maksamattomat korot</i>	-	-	60 451	60 451	
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	1 487 782	1 487 782	1 487 782
<i>, josta maksamattomat korot</i>	-	-	33 126	33 126	
Muut velat	259 850	-	-	259 850	259 850
<i>, josta maksamattomat korot</i>	42	-	-	42	
Yhteensä	37 530 169	10 611 555	2 561 718	50 703 442	50 525 650

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emo-yhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Liite 11. Rahavarat

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät: *Käteiset varat ja vaadittaessa maksettavat saamiset keskuspankilta* sekä *Saamiset luottolaitoksilta, vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta*.

(1 000 €)	31.12.2025	Oikaistu 31.12.2024
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta, vaadittaessa maksettavat	43 124	61 265
Rahavarat yhteensä	5 212 381	7 838 154

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 *Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset*.

Liite 12. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2025 (1 000 €)	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat	Odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä
Keskuspankilta	-	38 207	0	38 207
Kotimaisilta luottolaitoksilta	41 727	175 798	-49	217 475
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 397	1 732 619	-47	1 733 970
Yhteensä	43 124	1 946 624	-96	1 989 652

Oikaistu 31.12.2024 (1 000 €)	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat	Odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä
Keskuspankilta	-	31 981	0	31 981
Kotimaisilta luottolaitoksilta	59 704	199 245	-50	258 900
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 561	497 066	-11	498 616
Yhteensä	61 265	728 292	-61	789 496

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 E moyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Liite 13. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Yhteensä	, josta odotettavissa olevat luottotappiot	Yhteensä	, josta odotettavissa olevat luottotappiot
Yritykset ja asuntoyhteisöt	20 564 245	-3 158	18 586 481	-2 350
Julkisyhteisöt	15 474 274	-159	14 877 043	-117
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	419 550	-139	350 325	-95
Yhteensä	36 458 068	-3 456	33 813 849	-2 561

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Liite 14. Saamistodistukset

Julkisysteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset 31.12.2025 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	1669 062	1669 062	-1
Rahamarkkinatodistukset	-	1669 062	1669 062	-1
Käypään arvoon käyvän rahaston kautta kirjattavat	97 619	-	97 619	-14
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	97 619	-	97 619	-14
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	3 341 683	-	3 341 683	-14
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	509 785	-	509 785	-
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 831 898	-	2 831 898	-
Yhteensä	3 439 303	1669 062	5 108 364	-16
,joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 019 417	-	3 019 417	-14

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

**Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset
31.12.2025 (1 000 €)**

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	226 372	226 372	0
Yritystodistukset	-	226 372	226 372	0
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	475 255	-	475 255	-40
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	475 255	-	475 255	-40
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2 251 273	-	2 251 273	-
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 251 273	-	2 251 273	-
Yhteensä	2 726 527	226 372	2 952 900	-40
<i>, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat</i>	2 364 549	-	2 364 549	-38

31.12.2025 (1 000 €)

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot
Saamistodistukset yhteensä	6 165 830	1 895 434	8 061 264	-56

Tilinpäätöspäivänä yhtiö on antanut keskusvastapuolelle vakuudeksi saamistodistuksia nimellisarvoltaan yhteensä 152 000 tuhatta euroa (100 000 tuhatta euroa).

Julkisysteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset 31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odottavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	1599 849	1599 849	-1
Rahamarkkinatodistukset	-	1599 849	1599 849	-1
Käypään arvoon käyvän rahaston kautta kirjattavat	25 773	-	25 773	-1
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	25 773	-	25 773	-1
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1673 477	-	1673 477	-
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	221 193	-	221 193	-
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	1452 284	-	1452 284	-
Yhteensä	1699 250	1599 849	3 299 099	-2
, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	1524 558	-	1524 558	-1

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset 31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odottavissa olevat luottotappiot
Jaksotettu hankintameno	-	225 562	225 562	0
Yritystodistukset	-	225 562	225 562	0
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	351 707	-	351 707	-44
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	351 707	-	351 707	-44
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2 002 544	-	2 002 544	-
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	2 002 544	-	2 002 544	-
Yhteensä	2 354 251	225 562	2 579 813	-44
, joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	2 075 542	-	2 075 542	-42

31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Odottavissa olevat luottotappiot
Saamistodistukset yhteensä	4 053 501	1 825 411	5 878 912	-46

Liite 15. Rahoitusleasingsaamiset

(1 000 €)

31.12.2025

31.12.2024

Ennakkomaksut	183 033	262 438
Koneet ja kalusto	214 531	239 079
Kiinteä omaisuus ja rakennukset	1 227 156	1 061 429
Muu omaisuus	65	124
Odotettavissa olevat luottotappiot	-10	-9
Yhteensä	1 624 775	1 563 060

(1 000 €)

31.12.2025

31.12.2024

Rahoitusleasingsopimusten vuokrasaamisten maturiteettijakauma		
0–12 kuukautta	181 572	179 285
1–2 vuotta	131 458	141 780
2–3 vuotta	125 172	113 546
3–4 vuotta	112 941	108 772
4–5 vuotta	104 170	98 506
yli 5 vuotta	1 579 738	1 404 030
Tulevat rahavirrat yhteensä	2 235 052	2 045 919
Kertymätön korkotuotto (-)	-610 277	-482 859
Tasearvo	1 624 775	1 563 060

Rahoitusleasingsopimuksista kerrytetyt korkotuotot esitetään liitteessä 2 *Korkotuotot ja -kulut* rivillä *Leasing*. Tilikaudella 2025 ja vertailuvuonna 2024 ei ollut rahoitusleasingsopimuksista kertynyttä myyntivoittoa/-tappiota.

Liite 16. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit

Kuntarahoituksen luottoriskin muodostumista on käsitelty konsernitilinpäätöksen liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luotto- ja vastapuoliluottoriski*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitteessä 22 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*.

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

Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserrittäin 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
31.12.2025 (1 000 €)								
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno	5 169 257	0	-	-	-	-	5 169 257	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno	1989 748	-96	-	-	-	-	1989 748	-96
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	33 772 455	-153	2 184 392	-2 648	453 869	-655	36 410 716	-3 456
Rahoitusleasingsaamiset jaksotettuun hankintameno	1 613 040	-10	11 577	-1	168	0	1 624 785	-10
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno	1 892 658	-2	2 778	0	-	-	1 895 436	-2
Saamistodistukset käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta	572 874	-54	-	-	-	-	572 874	-54
Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintameno arvostettu käteisvakuus keskusvastapuolelle	803 838	-5	-	-	-	-	803 838	-5
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 333 463	-13	97 195	-5	-	-	2 430 658	-19
Yhteensä	48 147 333	-333	2 295 941	-2 654	454 036	-655	50 897 311	-3 642

* Kuntarahoituksella on vaiheen 3 saamisille täydet takaus- ja vakuusjärjestelyt kuten konsernitilinpäätöksen liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luotto- ja vastapuoliluottoriski* on kuvattu. Kuntarahoituksen johdon arvion mukaan vaiheen 3 saatavat tuleaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota synny. Vaiheen 3 saamiset sisältävät 2 286 tuhatta euroa (1 926 tuhatta euroa) saamia, 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.

Vaiheen 3 saamisten kasvu tilikauden aikana johtui pääasiassa yhden keskisuuren toimijan siirtymisestä vaiheeseen 3.

Oikaistu Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserittäin 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
Rahoitusleasingsaamiset 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 käyvän arvon rahaston kautta	377 480	-45	-	-	-	-	377 480	-45
Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintameno arvostettu käteisvakuus keskusvastapuolelle	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 tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emo-yhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

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

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 1.1.2025	-280	-2 105	-316	-2 701
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-136	-445	-173	-754
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	87	487	93	667
Siirrot vaiheeseen 1	-1	133	-	132
Siirrot vaiheeseen 2	2	-548	-	-546
Siirrot vaiheeseen 3	0	73	-257	-184
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	-242	-	-242
Muutokset mallissa ja parametreissa* koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-5	-7	-1	-14
Yhteensä 31.12.2025	-333	-2 654	-655	-3 642

* Esittää muutosta mallin parametreissa (esim. bkt, työttömyysluvut).

Kuntarahoitus päivitti tilikaudella 2025 makroskenaarioita kvartaaleittain huomioimaan tulevaisuuden informaatio. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrä kasvoi 14 tuhatta euroa parametreissa tehtyjen muutosten vuoksi.

Kuntarahoitus on arvioinut yleisen makrotaloustilanteen vaikutusta asiakasrahoituksen saamisiin ja luottoriskiin. Joulukuun 2024 lopussa Kuntarahoituksen johto arvioi ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvaa lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa lisävarauksen. Konkurssitodennäköisyyden estimoinnissa käytetyn mallin päivityksen ja siitä seuranneen odotettavissa olevien luottotappioiden nousun ja vaihesiirtymien arvioitiin huomioivan aikaisemman lisävarauksen luottoriskiltään kohonneiden saamisten osalta.

Kesäkuussa 2025 vuosittaisen riskiluokitusprosessin ollessa vielä kesken Kuntarahoituksen johto arvioi, että huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävydessä muun muassa ylitarjonnan ja suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Kuntarahoituksen johto päätti tehdä ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen, yhteensä 130 tuhatta euroa.

Joulukuun 2025 lopussa Kuntarahoituksen johto arvioi uudelleen lisävarauksen tarvetta ja päätti peruuttaa aikaisemmin ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen sekä tehdä uuden lisävarauksen, yhteensä 242 tuhatta euroa. Päätos perustui siihen, että vuoden 2025 riskiluokitusten päivitys oli saatu valmiiksi ja asiakkaiden kassavirran riittävydestä vuodelle 2026 oli muodostettu arvio. Lisävarauksen muutokseen vaikutti osaltaan myös maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen liittyvän mallin päivitys.

Lisävaraus kohdistui tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisävarausta ei kohdistettu sopimustasolle.

Kuntarahoituksen kokonaisluottoriski on pysynyt alhaisena ja odotettavissa olevien luottotappioiden määrä on edelleen vähäinen. Huolimatta laskeneesta korkotasosta edelleen osalla asuntosektorin asiakkaista on vaikeuksia kassavirran riittävydessä muun muassa ylitarjonnan ja suuremman tyhjäkäyttöasteen takia. Kuntarahoituksen asiakassaamiset luokitellaan vakavaraisuuslaskennassa O-riskiluokkaan, koska ne ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä, hyvinvointialueilta tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän tai hyvinvointialueen takaus, tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetäkaus. Johdon arvion mukaan kaikki saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullisia luottotappiota näin ollen synny. Kuntarahoituksella oli joulukuun 2025 lopussa 132 620 tuhatta euroa (13 449 tuhatta euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa on luotto erääntynyt takaajan maksettavaksi. Likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt hyvällä tasolla ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on AA+ (AA+).

Odottavissa olevat luottotappiot yhteensä arvon alentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassa- oloajan odottavissa olevat luottotappiot		Odottavissa 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		
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odottavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-16	-1 070	-35	-1 122		
Yhteensä 31.12.2024	-280	-2 105	-316	-2 701		

Seuraava taulukko kuvaa odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän täsmäytystä arvonalentumisvaiheittain avaavasta taseesta tilinpäätöspäivään saamistyypeittäin, johon kohdistuu tilinpäätöshetkellä olennaisin osa odotettavissa olevista luottotappioista. Muiden saamistyyppien osalta odotetut luottotappiot eivät ole merkittävästi muuttuneet kauden aikana ja ovat olleet läpi kauden epäolennaisella tasolla.

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	
Avaava saldo 1.1.2025	-142	-2 103	-316	-2 561
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-20	-440	-173	-633
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	13	485	93	591
Siirrot vaiheeseen 1	-1	133	-	132
Siirrot vaiheeseen 2	2	-547	-	-545
Siirrot vaiheeseen 3	0	73	-257	-184
Kohdistamaton lisävaraus (Management overlay)	-	-242	-	-242
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-4	-7	-1	-13
Yhteensä 31.12.2025	-153	-2 648	-655	-3 456

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	
Avaava saldo 1.1.2024	-122	-1 872	-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
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-13	-1 070	-35	-119
Yhteensä 31.12.2024	-142	-2 103	-316	-2 561

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	31.12.2025			31.12.2024		
	2026	2027	2028	2025	2026	2027
Heikko (epäsuotuisa)	30 %	30 %	30 %	40 %	40 %	40 %
Perus	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Vahva (optimistinen)	20 %	20 %	20 %	10 %	10 %	10 %

Kuntarahoitus 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	31.12.2025			31.12.2024		
		2026	2027	2028	2025	2026	2027
Suomen valtion pitkäaikaiset korot, %	Heikko	5,0	4,5	4,3	5,0	4,2	3,5
	Perus	3,2	3,2	3,3	2,8	2,8	2,8
	Vahva	3,3	3,3	3,4	3,2	3,2	3,1
Asuntojen hintakehitys (myyntihinta, vuositason muutos), %	Heikko	-10,0	0,0	2,5	-10,0	0,0	4,0
	Perus	1,5	3,0	2,0	4,0	3,0	2,0
	Vahva	4,5	3,5	2,0	4,0	2,5	2,5
Työttömyysaste, %	Heikko	11,5	11,0	10,0	10,8	10,2	9,2
	Perus	8,8	8,0	7,7	8,3	7,5	6,9
	Vahva	8,2	7,0	6,5	6,5	6,0	5,7

Skenaariokuvaukset

Perusskenaario

Maailman talouden kasvuennusteita on tarkistettu hieman ylöspäin, sillä kauppajännitteiden vaikutus on ollut odotettua maltillisempi. Suhdannekäänne ja inflaationäkymien vakaus tukevat näkemystä siitä, että EKP on jo saavuttanut koronlaskusyklin pohjan eli tilanteen, jossa talletuskorko on 2,0 %. Saksan infrastruktuuri-investointien sekä merkittävien euroalueen laajuisten puolustus- ja turvallisuustoimien odotetaan vahvistavan talouskasvua ennustejakson edetessä. Maltillisen rahapolitiikan kiristämisen odotetaan alkavan vuonna 2027.

Suuret investointitarpeet lisäävät pääoman kysyntää ja pitävät valtioiden lainatarpeet korkeina, mikä lisää nostopainetta pitkiin korkoihin. Korkokäyrän odotetaan jyrkentyvän vuonna 2026. Kuitenkin rahapolitiikan kiristämisen ja lyhyen aikavälin korkojen nousun vuoksi korkokäyrän odotetaan jälleen tasaantuvan vuodesta 2027 alkaen.

Suomen talouden elpyminen on viivästynyt, mikä on heijastunut heikompaan bkt:n kasvuun vuonna 2025, hitaampaan inflaatioon, korkeampaan työttömyyteen ja julkisen sektorin nopeampaan velkaantumiseen aiempiin arvioihin verrattuna. Kuitenkin merkittävä viennin ja investointien elpyminen tukee jo kasvua, ja odotettu yksityisen kulutuksen elpyminen on parantanut Suomen kasvunäkymiä vuosille 2026–2028. Syklinen elpyminen yhdessä vihreään siirtymään liittyvien investointien kanssa odotetaan kiihdyttävän bkt:n kasvua 2 %:iin vuosina 2026–2027, minkä jälkeen talous lähestyy pitkän aikavälin kasvupolkuaan. Keskimääräisen vuosityöttömyysasteen odotetaan nousseen huippuunsa 9,4 %:iin vuonna 2025 ja pysyvän korkealla yli 8 %:ssa vuosina 2026–2027.

Julkisen sektorin alijäämän suhde bkt:hen laskee vähitellen, mutta pysyy yli 3 %:ssa koko ennustejakson ajan. Hallituksen finanssitasapainotavoitteita vaikeuttavat puolustusmenojen kasvu ja korkokulut. Suomen julkisen velan suhteen odotetaan nousevan 90 %:iin jo ennustejakson lopussa. Kunnallisella sektorilla sopeutustoimet ovat vaikuttaneet odotettua nopeammin, mikä on johtanut pienempään alijäämään kuin aiemmin arvioitiin vuosille 2025–2026. Korkeiden henkilöstökustannusten, kasvavien työsuhteisiin liittyvien kustannusten ja heikon tulojen kasvun odotetaan hieman kasvattavan alijäämää ennustejakson loppua kohden. Hyvinvointialueiden velkaantumisen ennuste on parantunut, mikä todennäköisesti vähentää lisärahoituksen tarvetta.

Asuntomarkkinoilla transaktioiden määrä on jo kasvanut, mutta hinnat eivät ole vielä alkaneet nousta. Yksityisen sektorin uudisrakentaminen ei todennäköisesti toivu ennen vuotta 2027. Valtion tukema asuntotuotanto tulee olemaan rajoitettua vuosina 2026–2027 merkittävien korkotukilainavaltuuksien leikkausten vuoksi.

Vahva skenaario

Optimistisessa skenaariossa talouden odotetaan toipuvan nopeammin kuin perusskenaariossa. Suomen bkt:n ennustetaan kasvavan 3,0 % vuonna 2026 ja 2,8 % vuonna 2027. Työttömyys alkaa laskea vuonna 2026 ja laskee 7 %:iin vuonna 2027. Kuluttajahintainflaatio pysyy lähellä 2 % ennustejaksolla. Asuntojen hintojen inflaation odotetaan kiihtyvän 4,5 %:iin vuonna 2026, ja sitä seuraa 3,5 %:n vuotuinen nousu vuonna 2027. Koska kokonaiskysynnän toipuminen on ollut odotettua nopeampi, EKP:n odotetaan aloittavan korkojen noston jo vuonna 2026.

Heikko skenaario

Epäsuotuisassa skenaariossa Euroopan turvallisuustilanne pysyy epävarmana, mikä heikentää kuluttajien luottamusta ja investointeja. Itämeren alueen geopolittiset jännitteet voimistuvat, aiheuttaen häiriöitä maa-, meri- ja ilmailikenteessä, mikä puolestaan lisää Suomen maariskiä. EKP joutuu nostamaan lyhyitä korkoja inflaation kiihtyessä, johtuen Venäjän fossiilisen energian tuonnin päättymisestä ja lisääntyneistä eurooppalaisista investoinneista puolustukseen ja rajaturvallisuuteen. Energian osalta lähes omavaraisessa Suomessa inflaatio muuttuu negatiiviseksi heikon kuluttajakysynnän ja julkisten menojen leikkausten vuoksi.

Lyhyet korot nousevat inflaatio-odotusten vuoksi. Pitkät korot nousevat, kun sijoittajat, jotka ovat huolissaan maariskistä, vähentävät positioitaan, mutta korkojen suunta kääntyy nopeasti näkymien parantuessa. Euro heikkenee, kun markkinat keskittyvät maariskiin ja mahdolliseen energiakriisiin, ja vahvistuu, kun huomio siirtyy inflaatioon ja korko-odotuksiin.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden herkkyys tulevaisuuteen suuntautuvalla informaatiolle olettaen heikon (epäsuotuisan) skenaarion painon olevan 100 % vuoteen 2026 (2025) asti.

Herkkyysanalyysi (1000 €)	31.12.2025			31.12.2024		
	Käytetyt skenaariopainotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaariopainotuksia	Käytetyt skenaariopainotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaariopainotuksia
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 642	5 307	3 217	2 701	4 765	2 578
Vastuiden osuus vaiheissa 2 ja 3	5,65 %	11,23 %	5,50 %	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 saamisia sekä saamisia, joihin kohdistuu asiakkaan taloudellisista vaikeuksista johtuva lainanhoitojousto.

Lainanhoitojoustot ovat asiakkaan aloitteesta sovittuja helpotuksia alkuperäiseen maksuohjelmaan, ja niillä pyritään auttamaan asiakasta selviytymään väliaikaisista maksuvaikeuksista. Terveitä lainanhoitojoustosaamisista ovat koeajalla olevat järjestämättömistä saamisista jo tervehtyneet lainanhoitojoustosaamiset tai saamiset, joissa lainanhoitojousto on tehty sopimukseen, joka ei ollut järjestämätön, tällaiset kaikki saamiset on luokiteltu vaiheeseen 2. Muista kuin asiakkaan taloudellisista

vaikeuksista johtuneita maksuohjelmamuutoksia ei luokitella lainanhoitojoustoiksi, tällaiset saamiset on luokiteltu vaiheeseen 1. Kuntarahoitus katsoo kyseessä olevan järjestämätön lainahoitojousto, kun kyseiset myönnytykset tai muutokset annetaan velallisen nykyisten tai odotettavissa olevien taloudellisten vaikeuksien perusteella, eikä Kuntarahoitus olisi suostunut niihin, jos velallinen olisi ollut hyvässä taloudellisessa tilassa, tällaiset kaikki saamiset on luokiteltu vaiheeseen 3.

Ongelmasaamiset 31.12.2025 (1 000 €)	Terveet saamiset	Järjestämättömät saamiset	Saamiset yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista	Yhteensä
Yli 90 pv erääntyneet saamiset	-	9 372	9 372	-17	9 356
Todennäköisesti maksamatta jäävät	-	194 519	194 519	-287	194 232
Lainanhoitojoustot	407 413	250 147	657 560	-551	657 009
Yhteensä	407 413	454 038	861 451	-854	860 597

Vuoden 2025 aikana lainanhoitojoustoja myönnettiin erityisesti asunto- ja kiinteistösektorin toimijoille, joiden tilojen vajaakäyttö on kasvanut, koska kilpailu vuokralaisista kiristynyt. Samoilla sektoreilla havaittiin myös maksuviiveitä. 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 tai ESG-riskeillä ei ole ollut suoria vaikutuksia Kuntarahoituksen asiakkaisiin tai saamisiin.

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
Lainanhoitojoustot	430 479	130 939	561 418	-352	561 066
Yhteensä	430 479	291 705	722 184	-573	721 610

Toteutuneet luottotappiot

Kuntarahoituksella ei ole ollut toteutuneita lopullisia luottotappioita tilikauden tai vertailukauden aikana.

Liite 17. Osakkeet ja osuudet

31.12.2025 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	, joista luottolaitoksissa
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	656	656	-
Yhteensä	-	656	656	-
<i>, joista hankintameno</i>	-	656	656	-

Kuntarahoituksella ei ole käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavia oman pääoman ehtoisia instrumentteja. Kuntarahoituksella ei ole osakelainauksen kohteena olevia osakkeita ja osuuksia.

31.12.2024 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	, joista luottolaitoksissa
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	656	656	-
Yhteensä	-	656	656	-
<i>, joista hankintameno</i>	-	656	656	-

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Liite 18. Johdannaissopimukset

31.12.2025 (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	3 220 780	18 769 216	16 068 885	38 058 880	883 575	-1166 959
<i>,joista keskusvastapuoliselvittävät</i>	<i>3 185 280</i>	<i>18 752 851</i>	<i>15 435 987</i>	<i>36 985 118</i>	<i>854 731</i>	<i>-1143 740</i>
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 297 394	12 388 102	754 571	16 440 067	319 697	-841 992
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä	6 518 174	31 157 318	16 823 456	54 498 947	1 203 273	-2 008 951
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	9 840 177	12 067 683	5 567 231	27 475 091	231 688	-1 050 133
<i>,joista keskusvastapuoliselvittävät</i>	<i>8 301 061</i>	<i>9 141 785</i>	<i>2 464 314</i>	<i>19 907 159</i>	<i>139 170</i>	<i>-82 217</i>
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 245 445	3 244 298	47 622	4 537 365	47 598	-290 276
Terminisopimukset	3 337 001	-	-	3 337 001	4 056	-18 997
Osakejohdannaiset	-	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä	14 422 624	15 311 981	5 614 853	35 349 458	283 343	-1 359 406
Johdannaissopimukset yhteensä	20 940 798	46 469 298	22 438 309	89 848 405	1 486 616	-3 368 357

Erä *Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti* sisältää kaikki Kuntarahoituksen 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, kuntajohdannaisen suojaksi tehdyt johdannaissopimukset sekä taseen korkoriskin suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, joille ei ole määritetty yksilöityä suojauskohdetta. Lisäksi erään luetaan valuuttamääräisen käteisvakuustilin valuuttariskin suojaksi tehdyt johdannaiset.

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	220 007	-797 908
,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	100 100	-268 552
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 19. Suojauslaskenta

Kuntarahoituksen korko- ja valuuttakurssiriskejä hallitaan johdannaisten avulla. Markkinariskipolitiikan mukaisesti suojausstrategiana on pääsääntöisesti suojata rahoitusvarojen ja -velkojen merkittävät valuutta- ja korkoriskit niiden 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. Kuntarahoituksen markkinariskien suojaamiseen liittyvät riskienhallintaperiaatteet kuvataan tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitteessä *2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Kuntarahoitus soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa:

- Euromääräisiin rahoitusvaroihin ja -velkoihin sekä leasingsaamisiin, joissa suojauskohteen korko on johdannaissella muutettu vaihtuvakorkoiseksi.
- Kiinteäkorkoihin valuuttamääräisiin rahoitusvelkoihin, joissa johdannaissella vaihdetaan suojauskohteen pääoma euromääräiseksi ja sen korkosidonnaisuus vaihtuvakorkoiseksi.

Kuntarahoitus soveltaa sekä IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa (yksi yhteen- tai erien suojauslaskenta) että IAS 39 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa (portfoliosuojauslaskentaa). Konserni ei sovelta rahavirran suojauslaskentaa. Kuntarahoitus on dokumentoinut suojauslaskennan piirissä olevat suojaussuhteet, ja ne ovat konsernin riskienhallinnan tavoitteiden ja strategian mukaiset.

Suojauslaskentaan liittyvät laatimisperiaatteet kuvataan konsernitilinpäätöksen liitteessä *21 Suojauslaskenta*.

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 suojauksessa suojauskustannuksen eriyttämistä (*Cost-of-Hedging*).

Suojauslaskenta 31.12.2025 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	Suojauskohde: antolainasaaminen	Suojauskohde: leasing- ja antolaina- saaminen sekä euromääräinen varainhankinta	Suojauskohde: valuuttamääräinen varainhankinta
Varat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 506 527	9 957 100	9 901 678	55 422	-
Rahoitusleasingsaamiset	415 681	411 307	-	411 307	-
Varat yhteensä	10 922 208	10 368 407	9 901 678	466 729	-
Velat					
Velat luottolaitoksille	109 000	96 347	-	96 347	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 099 710	1 075 749	-	1 075 749	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 679 523	35 110 255	-	18 419 609	16 690 646
Velat yhteensä	36 888 233	36 282 351	-	19 591 704	16 690 646

Suojauslaskenta 31.12.2024 (1 000 €)	Nimellisarvo	Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä	Suojauskohde: antolainasaaminen	Suojauskohde: leasing- ja antolaina- saaminen sekä euromääräinen varainhankinta	Suojauskohde: valuuttamääräinen varainhankinta
Varat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 209 584	10 633 372	10 573 458	59 914	-
Rahoitusleasingsaamiset	421 960	423 793	-	423 793	-
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

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Tulosvaikutus 1-12/2025	31.12.2024	1.1.2024	Tulosvaikutus 1-12/2024
Varat						
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-576 717	-604 957	28 241	-604 957	-907 319	302 362
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	615 184	658 479	-43 296	658 479	969 754	-311 275
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-6 107	-1 411	-4 696	-1 411	-1 652	240
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta netto	32 360	52 111	-19 751	52 111	60 783	-8 672
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta						
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-1 093	2 214	-3 306	2 214	1 829	385
Rahoitusleasingsaamiset	-10 265	-4 427	-5 839	-4 427	-12 251	7 825
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	9 312	828	8 484	828	9 060	-8 232
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto	-2 046	-1 385	-661	-1 385	-1 362	-23
Velat						
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta						
Velat luottolaitoksille	13 555	7 357	6 198	7 357	8 111	-754
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	39 688	-7 263	46 951	-7 263	4 425	-11 688
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	761 349	901 690	-140 341	901 690	1 407 537	-505 847
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-825 392	-927 435	102 043	-927 435	-1 442 656	515 221
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto	-10 800	-25 651	14 851	-25 651	-22 583	-3 068
Realisoituneet tuotot	4 770	-	4 770	-	-	-
Suojauslaskenta yhteensä	24 284	25 075	-790	25 075	36 838	-11 763

Tilikauden suojauslaskennan nettotulos -790 tuhatta euroa (-11 763 tuhatta euroa) syntyy olennaisin osin eurokorkokäyrien muutoksista.

Seuraavassa taulukossa esitetään koron- ja valuutanvaihtosopimusten (cross currency swaps) suojauskustannuksen (Cost-of-Hedging) vaikutus oman pääoman erään Suojauskustannusrahasto.

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin verojen jälkeen (1 000 €)	31.12.2025	1.1.2025	Vaikutus Suojaus- kustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	18 679	45 714	-27 035
Yhteensä	18 679	45 714	-27 035

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin verojen jälkeen (1 000 €)	31.12.2024	1.1.2024	Vaikutus Suojaus- kustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	45 714	21 821	23 892
Yhteensä	45 714	21 821	23 892

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

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
31.12.2025 (1 000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-576 717	615 184	38 467
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	-1 093	941	-152
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-10 265	8 371	-1 894
Varat yhteensä		-588 075	624 496	36 421
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euromääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	849 410	-859 589	-10 179
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihtosopimukset) Korkojohdannainen	-34 818	34 197	-621
Velat yhteensä		814 592	-825 392	-10 800

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
31.12.2024 (1 000 €)

31.12.2024 (1000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-604 957	658 479	53 522
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	2 214	-2 132	82
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-4 427	2 960	-1 467
Varat yhteensä		-607 170	659 307	52 137
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euromääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	653 000	-685 882	-32 882
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihtosopimukset) Korkojohdannainen	248 784	-241 553	7 231
Velat yhteensä		901 784	-927 435	-25 651

Liite 20. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet (1000 €)	31.12.2025	31.12.2024
IT-järjestelmät	836	2 720
, joista keskeneräiset	106	-
Yhteensä	836	2 720

Aineettomissa hyödykkeissä ei ole muita kehittämismenoja eikä liikearvoa. Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet muodostuvat keskeneräisistä järjestelmähankkeista. Tilikauden aikana aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvat poistot olivat 1 989 tuhatta euroa (3 833 tuhatta euroa).

Aineelliset hyödykkeet (1000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuserät	6 472	7 548
Muut aineelliset hyödykkeet	2 468	688
Yhteensä	8 941	8 236

Kuntarahoituksella ei ole sijoituskiinteistöjä. Tilikauden aikana aineellisiin hyödykkeisiin kohdistuvat poistot olivat 1 986 tuhatta euroa (2 137 tuhatta euroa).

1-12/2025 (1000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet	
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeusomaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	30 813	5 574	8 532	14 105
+ Lisäykset	106	2 350	369	2 719
- Vähennykset	-2 048	-3 945	-368	-4 314
Hankintameno 31.12.	28 871	3 978	8 532	12 511
Kertyneet poistot 1.1.	28 093	4 885	984	5 869
- Vähennysten kertyneet poistot	-2 048	-3 945	-340	-4 285
+ Tilikauden poisto	1 989	570	1 416	1 986
Kertyneet poistot 31.12.	28 034	1 510	2 060	3 570
Kirjanpitoarvo 31.12.	836	2 468	6 472	8 941

1-12/2024 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet		Aineelliset hyödykkeet	
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeusomaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	30 574	5 217	14 616	19 832
+ Lisäykset	239	386	655	1 041
- Vähennykset	-	-29	-6 739	-6 768
Hankintameno 31.12.	30 813	5 574	8 532	14 105
Kertyneet poistot 1.1.	24 261	4 363	6 116	10 479
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-29	-6 717	-6 746
+ Tilikauden poisto	3 833	552	1 585	2 137
Kertyneet poistot 31.12.	28 093	4 885	984	5 869
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 720	688	7 548	8 236

Liite 21. Muut varat

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Laskutetut leasingvuokrat	24 115	23 305
Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuussaamiset keskusvastapuolilta	803 833	889 682
Muut	3 536	2 925
Yhteensä	831 484	915 913

Yhtiöllä ei ollut maksujenvälityssaamiaisia 31.12.2025 tai 31.12.2024.

Liite 22. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Verosaamiset	32	16 577
Ennakkomaksut	3 064	2 220
Yhteensä	3 096	18 797

Liite 23. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	1.1.2025	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Maksettu tilikauden aikana	31.12.2025
Käyttöoikeusomaisuuseristä	10	19	-	-	29
Yhteensä	10	19	-	-	29

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	1.1.2025	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Maksettu tilikauden aikana	31.12.2025
Käyvän arvon rahastosta	54 763	-	-22 668	-	32 095
Yhteensä	54 763	-	-22 668	-	32 095

Vapaaehtoiseen luottotappiovaraukseen ja poistoeroon sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa yhteensä 337 598 tuhatta euroa (317 363 tuhatta euroa).

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	1.1.2024	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Maksettu tilikauden aikana	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuseristä	8	2	-	-	10
Yhteensä	8	2	-	-	10

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	1.1.2024	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Maksettu tilikauden aikana	31.12.2024
Käyvän arvon rahastosta	21028	-	33 736	-	54 763
Yhteensä	21028	-	33 736	-	54 763

Liite 24. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1 000 €)	31.12.2025		31.12.2024	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	43 051 906	44 046 472	41 125 457	42 306 455
Muut*	4 075 123	4 086 001	3 408 849	3 421 647
Yhteensä	47 127 029	48 132 474	44 534 306	45 728 102

* Erässä esitetään Kuntarahoituksen lyhytaikaiset velkakirjalainat.

Merkittävimmät liikkeeseenlaskut tilikauden 2025 aikana arvopäivän mukaan	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
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	30.9.2025	6.10.2028	3,625 %	1 500 000	USD

Liikkeeseen laskettujen velkojen täsmäytyslaskelma (1 000 €)	2025			2024		
	Velat luottolaitoksille	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	Velat luottolaitoksille	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
Kirjanpitoarvo 1.1.	167 558	2 463 874	44 534 306	131 458	2 622 551	40 872 798
Liiketoiminnan rahavirtojen muutokset						
Liikkeeseen laskettujen velkojen lisäykset	28 997	84 222	9 871 536	51 008	30 713	9 131 597
Sijoitustodistusten lisäykset <i>Muut</i>	-	-	36 381 162	-	-	19 510 198
Lisäykset yhteensä	28 997	84 222	46 252 698	51 008	30 713	28 641 795
Liikkeeseen laskettujen velkojen vähennykset	-14 372	-99 387	-6 638 120	-15 346	-207 008	-5 754 758
Sijoitustodistusten vähennykset <i>Muut</i>	-	-	-35 714 889	-	-	-20 088 676
Vähennykset yhteensä	-14 372	-99 387	-42 353 009	-15 346	-207 008	-25 843 434
Liiketoiminnan rahavirtojen muutokset yhteensä	14 626	-15 165	3 899 689	35 662	-176 295	2 798 361
Tasearvon muutos sisältäen arvostukset ja valuuttakurssimuutokset	-8 437	-134 170	-1 306 966	437	17 618	863 147
Kirjanpitoarvo 31.12.	173 747	2 314 539	47 127 029	167 558	2 463 874	44 534 306

Liite 25. Muut velat

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat*	6 618	7 599
Johdannaissopimuksiin liittyvät vakuusvelat keskusvastapuolelle	256 330	259 850
Muut velat	12 213	17 732
Yhteensä	275 162	285 181

* Vuokrasopimusten perusteella emoyhtiölle tulee maksettavaksi vuokria yhden vuoden kuluessa 1 281 tuhatta euroa, yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa 4 557 tuhatta euroa ja yli viiden vuoden kuluessa 781 tuhatta euroa.

Liite 26. Siirtovelat ja saadut ennakot

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Siirtovelat	13 181	12 496
Saadut ennakot*	34 044	32 989
Yhteensä	47 226	45 485

* Erä koostuu pääasiassa leasingennakoista.

Liite 27. Kriisinratkaisusta annetun lain (1194/2014) 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.

Liite 28. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma tasearvoin

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	-	-	-	5 169 257
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	271 836	446 906	3 371 640	1 293 584	-	5 383 966
Saamiset luottolaitoksilta	1 934 387	38 209	17 056	-	-	1 989 652
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	668 988	1 854 966	8 507 026	8 439 570	16 987 518	36 458 068
Saamistodistukset	1 595 337	401 241	517 675	163 045	-	2 677 298
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	-	-	-	-	656	656
Johdannaissopimukset	135 798	30 141	609 518	369 495	341 662	1 486 616
Muut varat	803 833	-	-	-	-	803 833
Yhteensä	10 579 436	2 771 463	13 022 915	10 265 694	17 329 836	53 969 345

Rahoitusvelat 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	27 505	-	120 511	23 901	24 161	196 077
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	329 021	77 953	673 797	607 221	626 546	2 314 539
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 065 130	4 216 017	28 299 475	6 736 940	809 468	47 127 029
Johdannaissopimukset	186 012	165 724	1 609 683	1 002 537	404 401	3 368 357
Muut velat	256 330	-	-	-	-	256 330
Yhteensä	7 863 998	4 459 695	30 703 465	8 370 599	1 864 575	53 262 331

Velat ja niitä suojaavat johdannaiset, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2026 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 10–30 %. Vuoden 2025 aikana erääntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 42 %.

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
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	274 441	355 261	2 189 388	781 010	-	3 600 100
Saamiset luottolaitoksilta	736 849	38 140	14 507	-	-	789 496
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	627 997	1 774 531	8 023 430	7 734 269	15 653 621	33 813 849
Saamistodistukset	1 617 488	271 427	350 864	39 032	-	2 278 812
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	-	-	-	-	656	656
Johdannaissopimukset	152 633	57 431	1 161 155	613 963	338 525	2 323 708
Muut varat	889 682	-	-	-	-	889 682
Yhteensä	12 075 979	2 496 791	11 739 344	9 168 275	15 992 802	51 473 191

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 E moyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Oikaistu
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	259 850	-	-	-	-	259 850
Yhteensä	5 936 354	6 537 575	27 473 904	7 876 394	2 879 214	50 703 442

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 E moyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Liite 29. Tase-erien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

Varat 31.12.2025 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä	, josta samaan konserniin kuuluvilta
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	-	5 169 257	-
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	5 383 966	-	5 383 966	-
Saamiset luottolaitoksilta	1 946 701	42 950	1 989 652	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	36 458 068	-	36 458 068	-
Rahoitusleasingsaamiset	1 624 775	-	1 624 775	-
Saamistodistukset	2 677 298	-	2 677 298	-
Johdannaissopimukset	1 432 394	54 221	1 486 616	-
Muu omaisuus	845 042	-	845 042	656
Yhteensä	55 537 502	97 171	55 634 673	656

Velat ja oma pääoma 31.12.2025 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä	, josta samaan konserniin kuuluvilta
Velat luottolaitoksille	196 077	-	196 077	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 294 776	19 763	2 314 539	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	22 538 932	24 588 097	47 127 029	-
Johdannaissopimukset	3 286 871	81 486	3 368 357	-
Muut velat mukaan lukien tilinpäätössiirrot ja oma pääoma	2 597 747	30 924	2 628 671	-
Yhteensä	30 914 403	24 720 270	55 634 673	-

Oikaistu

Varat

31.12.2024 (1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä	, josta samaan konserniin kuuluvilta
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	-	7 776 888	-
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	3 600 100	-	3 600 100	-
Saamiset luottolaitoksilta	729 246	60 249	789 496	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	33 813 849	-	33 813 849	-
Rahoitusleasingsaamiset	1 563 060	-	1 563 060	-
Saamistodistukset	2 278 812	-	2 278 812	-
Johdannaisopimukset	2 080 834	242 874	2 323 708	-
Muu omaisuus	845 051	101 281	946 332	656
Yhteensä	52 687 840	404 404	53 092 244	656

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emo-yhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Velat ja oma pääoma

31.12.2024 (1 000 €)

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä	, josta samaan konserniin kuuluvilta
Velat luottolaitoksille	883 694	-	883 694	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 442 409	21 465	2 463 874	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	21 208 405	23 325 901	44 534 306	-
Johdannaisopimukset	2 298 034	263 684	2 561 718	-
Muut velat mukaan lukien tilinpäätössiirrot ja oma pääoma	2 648 653	-	2 648 653	-
Yhteensä	29 481 194	23 611 050	53 092 244	-

Liite 30. Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen hierarkia

Arvostusten viitekehys

Kuntarahoituksella on käytössä viitekehys, joka pitää sisällään yhtiön 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. Kuntarahoitus varmistaa, että kaikki arvostusmallien elinkaaren näkökohdat (mukaan lukien hyväksyntä, suunnittelu, kehittäminen, testaus, ylläpito, valvonta ja toimeenpano) pitävät sisällään tehokkaan hallinnon, selkeät tehtävät ja vastuut sekä tehokkaan sisäisen valvonnan.

Yhtiö 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.

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

Yhtiö 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*)
- Riippumaton mallien validointi.

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

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Yhtiön tekemät keskeiset oletukset liittyvät tulevaisuutta ja tilinpäätöspäivän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin, joita liittyy käyvän arvon määrittämiseen. Jos rahoitusinstrumentille on saatavilla toimivilla markkinoilla noteerattu hinta, on johdon käyttämän harkinnan tarve yleensä vähäinen. Jos rahoitusinstrumentille ei ole saatavissa toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa, yhtiö käyttää käyvän arvon määrittämiseksi arvostusmenetelmiä. Näihin arvostusmenetelmiin liittyy jonkin verran johdon arviota ja harkintaa, joiden aste riippuu syöttötietojen saatavuudesta ja instrumentin monimutkaisuudesta. Vaadittu arvionvaraisuuden ja johdon harkinnan aste ovat merkittävämpiä niille instrumenteille, jotka arvostetaan monimutkaisemmillä malleilla ja joissa osa tai kaikki syöttötiedoista ovat vähemmän likvidejä tai muita kuin havainnoitavissa olevia. Yhtiö on arvioinut, että keskeisimmät johdon harkintaa vaativat laatimisperiaatteet liittyvät:

- arvostusparametrien ja mallintamistekniikoiden valintaan
- käyvän arvon hierarkiatason määrittämisessä, kun käypä arvo määräytyy useiden syöttötietojen perusteella ja joista on havainnoitavissa ja osa ei.

Lisäksi yhtiö on arvioinut, että keskeisimmät arviot käyvän arvon määräytymisessä liittyvät seuraaviin:

- harkinnanvaraisuus markkinaparametrien havainnoitavuudessa
- syöttötietojen, oletusten ja arvostustekniikoiden soveltamisessa erityisesti, kun syöttötietojen noteeraukset ovat vähäisiä
- käyvän arvon oikaisujen laskennassa huomioiden oleelliset riskitekijät.

Käyvän arvon määräytyminen

Käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa. Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai, jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita. Jos rahoitusinstrumentille ei ole saatavissa toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa, yhtiö käyttää arvostettaville instrumenteille soveltuvia, markkinoilla

vakiintuneita arvostusmenetelmiä, joita varten on saatavilla riittävästi tietoa käyvän arvon määrittämiseksi. Valitun arvostusmenetelmän tulee sisältää kaikki tekijät, jotka markkinaosapuolet ottaisivat huomioon rahoitusinstrumentin hinnoittelussa. Arvostusmenetelmässä käytetään mahdollisimman paljon havainnoitavissa olevia syöttötietoja ja mahdollisimman vähän muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja.

IFRS 13 -standardin mukaisesti kolme yleisesti käytettyä arvostusmenetelmää ovat markkinoihin perustuva lähestymistapa, tuottoihin perustuva lähestymistapa ja hankintameno perustuva lähestymistapa. Yhtiö soveltaa markkinalähtöistä lähestymistapaa, kun instrumentilla on toimivat markkinat ja julkisia hintanoteerauksia on saatavilla.

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. Yhtiö ei käytä hankintameno perustuvaa lähestymistapaa rahoitusinstrumenttien arvostuksessa.

Yhtiön käypien arvojen luokittelussa käytetään käyvän arvon hierarkiaa jaoteltuna tason 1, 2 ja 3 syöttötietoihin, jotka kuvaavat arvostamisessa käytettyjen syöttötietojen merkitystä.

Taso 1

Syöttötiedot ovat täysin samanlaisille instrumenteille noteerattuja oikaisemattomia hintoja toimivilla markkinoilla, joihin yhtiöllä 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.

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.

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, määritellään se tason 3 syöttötiedoksi, koska tällaiset syöttötiedot eivät ole havainnoitavissa.

Yhtiö käyttää markkinalähtöistä lähestymistapaa sijoitussalkun joukkovelkakirjalainojen arvostamiseen. Tason 1 instrumentit sisältävät pääosin konsernin sijoituksia joukkovelkakirjalainoihin. Kaikille tason 1 instrumenteille yhtiö käyttää kyseisen instrumentin markkinahintaa. Yhtiö ei hyödynnä arvostamisessa vastaavanlaisten rahoitusvarojen hintoja.

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

- korkoinstrumentit
- valuuttapohjaiset instrumentit
- osakesidonnaiset instrumentit
- hybridi-instrumentit.

Kaikki arvostusmallit, sekä monimutkaiset että yksinkertaiset, käyttävät markkinahintoja ja muita syöttötietoja. Nämä syöttötiedot pitävät sisällään esimerkiksi korot, valuuttakurssit, volatiliiteetit ja korrelaatiot. Yhtiö 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 herkkyyssanalyysi*".

Yhtiö käyttää tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa useiden rahoitusinstrumenttien arvostamisessa. Tason 2 instrumentit sisältävät pääasiassa OTC-johdannaisia (*over-the-counter*), yhtiön liikkeeseen laskemia plain vanilla -velkakirjalainoja sekä konsernin antolainasopimuksia. Rahoitusinstrumentit, joissa on osake-, valuutta tai hybridistruktuureja, kuuluvat tasolle 3 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. Yhtiön 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.

Oman luottoriskin muutoksen erottaminen

Oman luottoriskin muutoksen erottamiseksi rahoitusvelan käyvän arvon muutoksesta yhtiö soveltaa tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa. Valtaosalle nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitelluille rahoitusveloille ei ole saatavilla markkinahintoja, sillä niillä ei käydä aktiivisesti kauppaa jälkimarkkinoilla. Oman luottoriskin erottamiseksi kehitetyssä arvostusmenetelmässä käytetään syöttötietoja:

- Kuntarahoituksen jälkimarkkinakäyriä eri valuutoissa (*benchmark curves*)
- markkinatietoa valuuttojen välisistä viitekoronvaihtosopimusten preemioista (*cross currency basis spread*)
- toteumatietoa Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemien velkojen luottomarginaalista (*credit spread*).

Näiden tietojen perusteella yhtiö pystyy määrittämään eri raportointiajankohdille arvostuskäyrän, jolla arvostetaan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvelat. Vertaamalla tekopäivän ja raportointipäivän käyrillä laskettua käypää arvoa voidaan määrittää yhtiön oman luottoriskin muutoksen vaikutus rahoitusvelan käypään arvoon.

Vastapuoliriskikorjaukset

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo lasketaan yleensä yksittäisten instrumenttien nettonykyarvona. Tätä laskentaa täydennetään vastapuolitason oikaisulla. Yhtiö 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. CVA lasketaan johdannaistavastapuolikohtaisesti simuloimalla yhtiön odotetut positiiviset vastuut koko portfolion juoksuajalle ottaen huomioon vastapuolen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden, joka arvioidaan menetettävän mahdollisessa

tappiotilanteessa. Vastapuoliriskioikaisun laskennassa käytetään syöttötietoina mm. lisävakuussopimuksien tietoja, markkinoilla yleisesti käytössä olevia oletuksia maksukyvyttömyydestä aiheutuvan todennäköisen tappion osalta sekä luottoriskin vaihtosopimuksista (*Credit Default Swap, CDS*) laskettuja maksukyvyttömyyden todennäköisyyksiä. Vastaavasti määritellään DVA perustuen yhtiön odotettuihin negatiivisiin vastuisiin ottaen huomioon yhtiön maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden. Lisäksi yhtiö laskee oikaisun (*Funding Valuation Adjustment, FVA*) sellaisten johdannaissopimusten osalta, joissa ei ole käteisvakuusjärjestelyitä (asiakkaiden kanssa tehdyt johdannaissopimukset).

Alkuperäinen kirjaaminen

Rahoitusinstrumentin alkuperäisen kirjaamisajankohdan käypää arvoa osoittaa yleensä parhaiten transaktiohintaa. Jos käypä arvo alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä eroaa transaktiohinnasta ja käypä arvo perustuu ei-havainnoitavissa oleviin syöttötietoihin, joilla on merkittävä vaikutus arvostukseen, tällöin rahoitusinstrumentti arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon ja oikaistaan alkuperäisen kirjaamisajankohdan käyvän arvon ja transaktiohinnan välisellä erolla (ensimmäisen päivän voitto tai tappio). Tämä erotus jaksotetaan voitoksi tai tappioksi tasaerinä sopimuksen voimassaoloaikana. Alla olevassa taulukossa on esitetty Kuntarahoitukselle syntynyt ensimmäisen päivän voitto tai tappio.

Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (1 000 €)

	1-12/2025	1-12/2024
Avaava saldo kauden alussa	-309	-350
Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän voitto/tappio	41	41
Jaksotettu ensimmäisen päivän voitto tai tappio	-	-
Yhteensä kauden lopussa	-268	-309

Yhtiö kirjaa liitteessä esitetyt voitot ja tappiot tuloslaskelmassa erään Käypään arvoon tuloslaskelmassa kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotuotot. Oman luottoriskin muutoksen osuus kirjataan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen osalta käyvän arvon rahastoon.

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusinstrumentit käyvän arvon hierarkiatasoinen käypään arvoon.

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat					
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	492 956	407 391	85 566	-	492 956
Saamistodistukset	79 918	79 918	-	-	79 918
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29 473	-	29 473	-	29 473
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	4 891 009	4 838 530	52 479	-	4 891 009
Saamistodistukset	701 946	701 946	-	-	701 946
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 335	-	-	21 335	21 335
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	656	-	-	656	656
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	283 343	-	282 834	509	283 343
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 203 273	-	1 203 273	-	1 203 273
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	7 703 910	6 027 785	1 653 625	22 500	7 703 910





Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Käypä arvo				
	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 957 100	-	10 365 154	-	10 365 154
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	9 957 100	-	10 365 154	-	10 365 154
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 169 257	5 169 257	-	-	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	1 989 652	412 594	1 577 058	-	1 989 652
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	26 450 159	-	28 008 428	-	28 008 428
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset					
Saamistodistukset	1 895 434	-	1 895 815	-	1 895 815
Muut varat	803 833	-	803 833	-	803 833
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut yhteensä	36 308 335	5 581 851	32 285 135	-	37 866 985
Rahoitusvarat yhteensä	53 969 345	11 609 636	44 303 913	22 500	55 936 049

Rahoitusvelat 31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Velat luottolaitoksille	77 400	-	77 400	-	77 400
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 238 790	-	1 203 983	34 808	1 238 790
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 084 432	-	10 955 634	128 798	11 084 432
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 359 406	-	1 265 710	93 695	1 359 406
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	2 008 951	-	1 976 470	32 481	2 008 951
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	15 768 979	-	15 479 197	289 782	15 768 979
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Velat luottolaitoksille	96 347	-	96 827	-	96 827
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 075 749	-	1 085 538	-	1 085 538
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	35 110 255	-	34 928 918	189 147	35 118 064
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	36 282 351	-	36 111 283	189 147	36 300 429
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut					
Velat luottolaitoksille	22 330	-	22 330	-	22 330
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	932 342	-	932 342	-	932 342
Muut velat	256 330	-	256 330	-	256 330
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut yhteensä	1 211 002	-	1 211 002	-	1 211 002
Rahoitusvelat yhteensä	53 262 331	-	52 801 481	478 929	53 280 410

* Kuntarahoituksen 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. Tilinpäätöksen liitetiedoissa Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemien kiinteäkorkoisten viitelainojen käypä arvo on raportoitu kokonaisuudessaan perustuen Bloombergilta saatuun hintanoteeraukseen. Hintanoteeraus on tason 1 syöttötieto.

Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat					
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	344 310	324 179	20 131	-	344 310
Saamistodistukset	33 170	33 170	-	-	33 170
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 940	-	30 940	-	30 940
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	3 255 790	3 255 790	-	-	3 255 790
Saamistodistukset	420 231	410 243	9 988	-	420 231
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 036	-	-	25 036	25 036
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	656	-	-	656	656
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	6 433 841	4 023 383	2 377 502	32 957	6 433 841



Oikaistu Rahoitusvarat 31.12.2024 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 633 372	-	11 128 949	-	11 128 949
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	10 633 372	-	11 128 949	-	11 128 949
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	7 776 888	7 776 888	-	-	7 776 888
Saamiset luottolaitoksilta	789 496	181 088	608 408	-	789 496
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	23 124 500	-	24 641 859	-	24 641 859
Saamistodistukset	1 825 411	-	1 826 159	-	1 826 159
Muut varat	889 682	-	889 682	-	889 682
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut yhteensä	34 405 977	7 957 976	27 966 108	-	35 924 084
Rahoitusvarat yhteensä	51 473 191	11 981 359	41 472 559	32 957	53 486 874

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana keskuspankkisaamisten esitystapaa. Vertailukauden esitystapa on korjattu takautuvasti. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Oikaistu 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	259 850	-	259 850	-	259 850
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä	1 741 459	-	1 741 459	-	1 741 459
Rahoitusvelat yhteensä	50 703 442	-	49 907 260	618 390	50 525 650

Kuntarahoitus korjasi tilikauden aikana vuokrasopimusvelan esitystapaa. Muutoksesta kerrotaan tarkemmin liitteessä 1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja aikaisempien tilikausien korjaukset.

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyshanalyysi

Herkkyyshanalyysi 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 Kuntarahoitus käyttää merkittävyyden arvioinnissa olennaisuusrajoja verratessaan syöttötiedon vaikutusta käypään arvoon suhteutettuna nimellisarvoon. 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 ensin. Lopputuloksena Kuntarahoituksella on tiedossa rahoitusinstrumentit, joiden tason 3 syöttötiedoilla on merkittävä vaikutus rahoitusinstrumentin käyvälle arvolle.

Kuntarahoituksen käyttämät ei-havainnoitavissa olevat syöttötiedot

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-etuukien 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. Kuntarahoituksella 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 yhtiö 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 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. Kuntarahoituksella 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 volatiliiteetti. Osakesidonnaiset instrumentit vaativat kohde-etuuden osinkotiedon käyvän arvon syöttötietona. Osakesidonnaisten tuotteiden osakekomponentin käypä arvo johdetaan käyttämällä Dupireen volatiliiteettimallia, jossa oletetaan kohde-etuuden osakkeen hinnan noudattavan satunnaista kulkua. Kuntarahoituksella on ollut vertailukaudella osakesidonnaisia rahoitusinstrumentteja, joissa osinkotuotto on ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Korkostrukturi (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

Monimutkaisten korkostruktuurien arvostamisessa 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. Kuntarahoituksella on monimutkaisia korkostruktuureja 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. Yhtiö käyttää stokastisia malleja tulevaisuuden kassavirtojen luomiseksi. Tulevaisuuden kassavirrat diskontataan nykyhetkeen, minkä jälkeen niistä johdetaan rahoitusinstrumenttien käypä arvo. Yhtiö 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 tilinpäätöspäivänä. 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 tilinpäätöspäivän käyvässä arvossa. Lisäksi tämä herkkyyssanalyysi ei ole ennustava tai indikaatiivinen tulevaisuuden muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Käyvän arvon arvostukset on konsernin soveltamien periaatteiden mukaisia, mutta erilaisten menetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin käyvän arvon määrittäisiin. Tason 3 käyvän arvon määrittämisessä yhden tai useamman oletuksen muuttamisella voisi olla seuraavat vaikutukset arvostuksiin: 31.12.2025 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypää arvoa 6,4 miljoonaa euroa (13,6 miljoonaa euroa) tai pienentää käypää arvoa 6,4 miljoonaa euroa (-13,4 miljoonaa euroa).

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyssanalyysi
31.12.2025 (1 000 €)

	Käypä arvo	Arvostustekniikka	Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto	Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli	Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä					
Antolainat	21 335	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Johdannaissopimukset					
Osakejohdannaiset	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-9 715	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	71	-67
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	658	-576
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut koronvaihtosopimukset	-115 953	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	1	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 485	-2 871
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	525	-525
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
Osakesidonnaiset velkakirjat	-	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	-	-
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
			Osinkotuotto	-	-
FX-sidonnaiset velkakirjat	58 589	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	38	-32
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	446	-577
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut velkakirjat	294 163	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 170	-1 775
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Yhteensä	248 420			6 393	-6 423

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

Siirrot käyvän arvon hierarkian tasojen välillä

Kuntarahoitus 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.

Tilikaudella 2025 siirrettiin rahoitusvaroja rivillä *Saamistodistukset* tasolta 1 tasolle 2 yhteensä 352 290 tuhatta euroa. Tilikaudella 2025 ei siirretty rahoitusinstrumentteja tasolta 2 tasolle 3.

Tason 3 siirrot 2025 (1000 €)	1.1.2025	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Käyvän arvon rahaston kautta kirjattu realisoitumaton arvonmuutos	Velkojen liikkeeseenlaskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Erääntymiset	Selvitykset	Siirrot pois tasolta 3	31.12.2025
Rahoitusvarat									
Käypään arvoon arvostetut									
Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25 036	-	-3 701	-	-	-	-	-	21335
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	656	-	-	-	-	-	-	-	656
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	6 331	-14	-4 510	-	-	-1 312	14	-	509
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	934	-	-739	-	-	-	-	-195	0
Rahoitusvarat yhteensä	32 957	-14	-8 950	-	-	-1 312	14	-195	22 500



Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Tason 3 siirrot 2025 (1000 €)	1.1.2025	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Käyvän arvon rahaston kautta kirjattu realisoitumaton arvonmuutos	Velkojen liikkeeseenlaskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot pois tasolta 3	31.12.2025
Rahoitusvelat									
Käypään arvoon arvostetut									
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	40 363	-901	-6 704	1 149	-	-	901	-	34 808
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	195 529	-3 374	-27 501	4 071	-	-23 400	3 374	-19 901	128 798
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	86 447	-1 075	29 234	-	-	-9 664	1 075	-12 321	93 695
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	6 636	3 765	29 317	-58	-	-	-3 765	-3 414	32 481
Käyvän arvon suojauslaskennassa									
Jaksotettu hankintameno									
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	289 415	-9 642	-23 819	-	-	-	9 642	-76 450	189 147
Rahoitusvelat yhteensä	618 390	-11 226	528	5 162	-	-33 065	11 226	-112 086	478 929
Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä	651 347	-11 240	-8 423	5 162	-	-34 376	11 240	-112 086	501 429

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	Käyvän arvon rahaston kautta kirjattu realisoitumaton arvonmuutos	Velkojen liikkeeseenlaskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	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
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	656	-	-	-	-	-	-	-	656
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	37 355	478	-4 365	-	228	-261	-478	-	32 957



Kuntarahoitus Oyj • vuosikertomus 2025

Tason 3 siirrot 2024 (1 000 €)	1.1.2024	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Käyvän arvon rahaston kautta kirjattu realisoitumaton arvonmuutos	Velkojen liikkeeseenlaskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	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	749 112	-19 827	-3 085	-11 863	102 982	-108 377	19 827	-77 421	651 347

Liite 31. Oman pääoman erät

2025 (1 000 €)	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto- riskin rahasto	Suojaus- kustannus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	43 008	277	3 340	169 999	45 714	40 743	373 330	676 411
+ lisäykset	-	-	7	-	-	-	73 118	73 126
- vähennykset	-	-	-1 511	-62 135	-27 035	-	-72 659	-163 340
Kirjanpitoarvo 31.12.	43 008	277	1 837	107 864	18 679	40 743	373 790	586 197

2024 (1 000 €)	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto- riskin rahasto	Suojaus- kustannus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.	43 008	277	2 052	60 238	21 821	40 743	365 611	533 750
+ lisäykset	-	-	1 288	109 762	23 892	-	73 737	208 679
- vähennykset	-	-	-	-	-	-	-66 018	-66 018
Kirjanpitoarvo 31.12.	43 008	277	3 340	169 999	45 714	40 743	373 330	676 411

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta
(1 000 €)

	31.12.2025	31.12.2024
Edellisten tilikausien voitto	300 672	299 593
Tilikauden voitto	73 118	73 737
Yhteensä	373 790	373 330

31.12.2025 yhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 373 789 862,97 euroa (373 330 287,47 euroa). Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon on kirjattu Kuntarahoituksen vuoden 2009 osakeannista saadut varat. Osakeannin perusteella syntynyttä sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa pidetään mahdollisena voitonjakohetkenä pääoman palautuksena ja näin ollen Kuntarahoitus ei laske sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa voitonjakokelpoiseksi eräksi. Myös EU:n vakavaraisuusasetuksen 4 artiklan perusteella sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa pidetään jakokelvottomana eränä.

Liite 32. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:llä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan kumpikin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2025 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 tuhatta euroa (43 008 tuhatta euroa). Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 (39 063 798), josta A-sarjan osakkeita 26 331 646 (26 331 646) kappaletta ja B-sarjan osakkeita 12 732 152 (12 732 152) kappaletta.

Liite 33. Suurimmat osakkeenomistajat

Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa sekä heidän omistamiensa osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä:

31.12.2025	kpl	%-osuus
1. Keva	11 975 550	30,66 %
2. Suomen valtio	6 250 000	16,00 %
3. Helsingin kaupunki	4 066 525	10,41 %
4. Espoon kaupunki	1 547 884	3,96 %
5. VAV Asunnot Oy*	963 048	2,47 %
6. Tampereen kaupunki	919 027	2,35 %
7. Oulun kaupunki	903 125	2,31 %
8. Turun kaupunki	763 829	1,96 %
9. Kuopion kaupunki	592 028	1,52 %
10. Lahden kaupunki	537 926	1,38 %

* VAV Asunnot Oy on Vantaan kaupungin täysin omistama yhtiö.

Osakkeenomistajia on yhteensä 276 (276).

Taulukossa esitetyt osakemäärät eivät sisällä näiden osakkeenomistajien konserniyhtiöiden mahdollisesti omistamia osakkeita.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

Liite 34. Annetut vakuudet

Annetut vakuudet on esitetty alla olevassa taulukossa tilinpäätöspäivän tasearvoilla.

Erä *Saamiset luottolaitoksilta* sisältää johdannaissopimusten vastapuolille lisävakuussopimusten (*ISDA/Credit Support Annex*) mukaisesti pantatut käteisvakuudet (*vakuustalletussuamiset*) sekä vähimmäisvarantotalletuksen keskuspankissa. Johdannaissopimusten keskusvastapuolille annetut käteisvakuudet esitetään erässä *Muut varat*. Erään *Saamistodistukset* sisältyy keskusvastapuolelle pantatut saamistodistukset.

Kuntarahoitus on keskuspankin hyväksymä rahapolitiikan vastapuoli ja tätä tarkoitusta varten keskuspankkiin on pantattu antolainaukseen liittyviä velkakirjoja mahdollisia operaatioita varten. Yhtiö on pantannut myös Kuntien takauskeskukselle antolainaukseensa liittyviä velkakirjoja. Antolainaukseen liittyvät velkakirjat sisältyvät erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*.

Kuntien takauskeskus takaa Kuntarahoituksen varainhankinnan ja Kuntarahoitus antaa takauskeskuksen takauksille vastavakuuksia siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritelty.

**Omasta puolesta annetut vakuudet
(1 000 €)**

	31.12.2025	31.12.2024
Saamiset luottolaitoksilta johdannaissopimusten vastapuolille	1577 058	608 408
Saamiset luottolaitoksilta keskuspankille	38 207	31980
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä keskuspankille	4 538 521	4 814 713
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä Kuntien takauskeskukselle	14 553 681	13 705 743
Saamistodistukset keskusvastapuolelle (<i>LCH Limited</i>)	154 172	101 703
Muut varat johdannaissopimusten keskusvastapuolille (<i>LCH Limited ja Eurex Clearing AG</i>).	803 833	889 682
Yhteensä	21 665 471	20 152 229

Liite 35. Eläkevastuut

Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta. Eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi järjestelyiksi.

Liite 36. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

(1 000 €)	31.12.2025	31.12.2024
Luottolupaukset	2 430 658	2 935 231
Yhteensä	2 430 658	2 935 231

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

Liite 37. Henkilöstö

	2025		2024	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	172	173	168	168
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	2	3	1	1
Määräaikainen henkilöstö	11	9	12	9
Yhteensä	185	185	181	178

Johdon työsuhde-etuudet

Toimitusjohtajalle, toimitusjohtajan sijaiselle ja muille johtoryhmän jäsenille maksetut ennakonpidätyksen alaiset palkat ja palkkiot:

Ennen 21.12.2017 johtoryhmään nimetyillä jäsenillä (mukaan lukien toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen) on yhtiön ottama maksuperusteinen ryhmäeläkevakuutus. Vakuutuksesta voidaan maksaa eläkettä 63 vuotta täyttäneelle.

Yhtiö on maksanut toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja johtoryhmän muiden jäsenten osalta seuraavat lakisääteiset eläkemaksut:

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Toimitusjohtaja	-442	-454
Toimitusjohtajan sijainen	-279	-258
Johtoryhmän muut jäsenet yhteensä	-1 439	-1 604
Yhteensä	-2 160	-2 316

Lakisääteiset eläkkeet (1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
Toimitusjohtaja	-75	-77
Toimitusjohtajan sijainen	-48	-43
Johtoryhmän muut jäsenet yhteensä	-245	-270
Yhteensä	-368	-390

Hallituksen palkkiot

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetaan toimikaudella 2025–2026 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 51 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajan vuosipalkkio 33 000 euroa, riski- ja tarkastusvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 36 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio 28 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on puheenjohtajille 950 euroa kokousta kohden ja jäsenille 600 euroa kokousta kohden. Lisäksi kokouspalkkio maksetaan valvovien viranomaisten edellyttämistä tapaamisista. Nämä palkkiot ovat voimassa 25.3.2025 lähtien.

Toimikaudella 2024–2025 hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on ollut 45 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajan vuosipalkkio on ollut 29 000 euroa, riski- ja tarkastusvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on ollut 31 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio on ollut 25 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on ollut puheenjohtajille 950 euroa kokousta kohden ja jäsenille 600 euroa kokousta kohden. Lisäksi kokouspalkkio on maksettu valvovien viranomaisten edellyttämistä tapaamisista.

Palkat ja palkkiot (1 000 €)
Hallituksen jäsenet

	1–12/2025	1–12/2024
Kari Laukkanen, hallituksen puheenjohtaja	-74	-65
Liisa Harjula, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-31	-
Maaria Kettunen (ent.Eriksson), hallituksen varapuheenjohtaja	-48	-43
Markku Koponen, hallituksen jäsen 25.3.2025 saakka	-11	-47
Juho Malmberg, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-31	-
Tuomo Mäkinen	-37	-38
Henrik Rainio, hallituksen jäsen 25.3.2025 alkaen	-32	-
Minna Smedsten, hallituksen jäsen 17.5.2024 saakka	-	-14
Denis Strandell, hallituksen jäsen 25.3.2025 saakka	-9	-37
Elina Stråhlman	-47	-23
Leena Vainiomäki	-53	-49
Arto Vuojolainen	-39	-38
Yhteensä	-411	-354

Lähipiiriliiketoimet

Liite 38. Lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja rahoitussaamiset sekä muut vastuut

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoinnasta annetun lain 15 luvun 13 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuuta lähipiiriltä.

Omistukset muissa yrityksissä

Liite 39. Omistukset muissa yrityksissä

(1 000 €)	2025		2024	
	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo
Tytäryritykset				
Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy*	100,0	656	100,0	656
Yhteensä	100,0	656	100,0	656

* Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n nimenmuutos Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:ksi rekisteröitiin tammikuussa 2025. Kuntarahoitus omistaa Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n täysimääräisesti eikä tilikauden aikana konserni- tai omistusrakenteessa ole tapahtunut muutoksia.

Kuntarahoitus Oy • vuosikertomus 2025

Muut liitetiedot

Liite 40. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

(1 000 €)	1-12/2025	1-12/2024
PricewaterhouseCoopers Oy		
Tilintarkastus	-444	-363
Tilintarkastuslain 1 luvun 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetut toimeksiannot	-10	-
Veroneuvonta	-	-10
Muut palvelut	-281	-230
KPMG Oy Ab		
Tilintarkastus	-	-214
Tilintarkastuslain 1 luvun 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetut toimeksiannot	-	-7
Veroneuvonta	-	-8
Muut palvelut	-	-179
Yhteensä	-735	-1 011

Summat eivät sisällä arvonnalisäveroa.

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab toimi Kuntarahoituksen tilintarkastajana yhtiökokoukseen 17.5.2024 saakka.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Sovellettavia tilinpäätössäännöksiä noudattaen laadittu tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sekä Kuntarahoitus Oyj:n että sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden varoista, vastuista, taloudellisesta asemasta sekä voitosta tai tappiosta. Toimintakertomuksessa on todenmukaisen kuvan antava selostus yhtäältä Kuntarahoitus Oyj:n ja toisaalta sen konsernitilinpäätökseen sisältyvien yritysten kokonaisuuden liiketoiminnan kehittymisestä ja tuloksesta sekä kuvaus merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä ja muusta yrityksen tilasta.

Helsingissä 11. helmikuuta 2026

Kuntarahoitus Oyj

Kari Laukkanen
hallituksen puheenjohtaja

Liisa Harjula
hallituksen jäsen

Tuomo Mäkinen
hallituksen jäsen

Elina Stråhlman
hallituksen jäsen

Arto Vuojolainen
hallituksen jäsen

Maaria Kettunen
hallituksen varapuheenjohtaja

Juho Malmberg
hallituksen jäsen

Henrik Rainio
hallituksen jäsen

Leena Vainiomäki
hallituksen jäsen

Esa Kallio
Toimitusjohtaja

Tilintarkastusmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 11. helmikuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Jukka Paunonen
KHT

Tilintarkastuskertomus

Kuntarahoitus Oyj
Tilintarkastuskertomus
tilikaudelta 1.1.–31.12.2025

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n (y-tunnus 1701683-4) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, jotka sisältävät olennaisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskevan informaation ja muuta selittävää informaatiota
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

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

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

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 8.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto

- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: € 50 miljoonaa, joka on 0,10 % taseen loppusummasta
- Konsernin tilintarkastus kattoi kaikki konserniyhtiöt

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat olivat:

- Tietyt käypään arvoon arvostettavat tason 2 ja 3 instrumentit

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	€ 50 miljoonaa (edellinen vuosi € 50 miljoonaa)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	0,10 % taseen loppusummasta
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Valitsimme olennaisuuden määrittämisen vertailukohteeksi taseen loppusumman, koska mielestämme luottolaitoksen liiketoimintamahdollisuudet ja tuloksentekokyky käyvät parhaiten ilmi taseesta. Valitsemamme vertailukohta on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksyttyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Kuntarahoitus-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Toimimme sekä emoyhtiön että tytäryhtiön tilintarkastajina.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Tietyt käypään arvoon arvostettavat tason 2 ja 3 rahoitusinstrumentit

Viittaus tilinpäätöksen liitetietoon 2 Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema, 3 Korkotuotot ja -kulut, 5 Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos, 6 Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos, 11 Rahoitusvarat ja -velat, 12 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot, 14 Rahoitusvarojen ja -velkojen netottaminen, 20 Johdannaissopimukset, 21 Suojauslaskenta.

Käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen osuus konsernitaseesta on merkittävä ja käyvän arvon hierarkiataso 2:lla ja erityisesti 3:lla olevien rahoitusinstrumenttien arvostukset perustuvat pääosin sisäisiin arvostusmenetelmiin ja ei-havaittavissa oleviin syöttötietoihin jolloin arvostuksiin sisältyy johdon harkintaa.

Markkinaolosuhteiden muutoksilla on merkittävä vaikutus rahoitusinstrumenttien käypään arvoon korostaen hyvin toimivan arvostusprosessin tärkeyttä. Rahoitusinstrumenttien arvostamisen tärkeitä osa-alueita ovat muun muassa:

- arvostamisen ja arvostusmallien viitekehykset sekä toimintaperiaatteet;
- kontrollit, jotka liittyvät käyvän arvon hintatarkistuksiin, käytetyn datan oikeellisuuteen, käyvän arvon oikaisuihin, käyvän arvon hierarkiatasoihin, ja arvostusmallien hallinnointiin ja seurantaan; ja
- rahoitusinstrumenteista annettavat liitetiedot.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Olemme muodostaneet käsityksen ja testanneet rahoitusinstrumenttien arvostusprosessin ja siihen keskeisesti liittyvien kontrollien ja arvostusmallien asianmukaisuutta ja toimivuutta.

Olemme arvioineet rahoitusinstrumentteihin liittyvien tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.

Olemme testanneet rahoitusinstrumenttien arvostuksien oikeellisuutta suorittamalla riippumaattoman arvostuksen Kuntarahoituksen kohdistuen merkittäviin käypään arvoon arvostettaviin eriin sekä arvioineet arvostuksissa sovellettujen oletuksien ja johdon arvioiden asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet rahoitusinstrumenttien arvostamisesta esitettävien liitetietojen asianmukaisuutta.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

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

- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksiköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 17.5.2024 alkaen yhtäjaksoisesti 2 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausumat

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

Helsingissä 11.2.2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen
KHT

Kuntarahoitus Oyj

Jaakonkatu 3 A, PL 744

00101 Helsinki

Puh. 09 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

info@kuntarahoitus.fi

Kuntarahoitus