

7.8.2026 klo 12.00

Kuntarahoitus-konsernin puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2026

Kuntarahoitus

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin alkuvuodesta 2026

- Korkokate* oli samalla tasolla kuin vuotta aiemmin ollen 122 miljoonaa euroa (124 miljoonaa euroa). Konsernin tammi–kesäkuun liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* laski 19,9 % (-11,9 %) 63 miljoonaan euroon (79 miljoonaa euroa). Liikevoittoa ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia pienensi Kuntien takauskeskukselle maksettavan takausprovision määrän nousu.
- Liikevoitto* oli 79 miljoonaa euroa (78 miljoonaa euroa). Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset olivat katsauskaudella 16 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa).
- Katsauskauden kulut* olivat 62 miljoonaa euroa (44 miljoonaa euroa). Kuluja kasvatti Kuntien takauskeskukselle maksettavan takausprovision määrän nousu.
- Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) pysyi edelleen vahvalla tasolla, ja se oli kesäkuun lopussa 12,1 % (13,1 %).
- Konsernin CET1-vakavaraisuus on edelleen erittäin vahva ja oli kesäkuun lopussa 87,6 % (94,0 %). CET1-vakavaraisuus oli lähes kuusinkertainen verrattuna 15,1 %:n (15,1 %) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.
- Pitkäaikainen asiakasrahoitus (laina- ja leasingrahoitus) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* oli kesäkuun lopussa 39 110 miljoonaa euroa (38 505 miljoonaa euroa), ja se kasvoi katsauskaudella 1,6 % (3,7 %). Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus* tammi–kesäkuussa laski vertailukaudesta ja oli yhteensä 1 903 miljoonaa euroa (2 411 miljoonaa euroa). Lyhytaikainen asiakasrahoitus* oli 1 992 miljoonaa euroa (1 895 miljoonaa euroa).
- Katsauskauden lopussa pitkäaikaisessa asiakasrahoituksessa ympäristövaikutuksiltaan kestävien investointien rahoitukseen tarkoitetun vihreän rahoituksen määrä* oli 9 986 miljoonaa euroa (9 111 miljoonaa euroa) sekä yhdenvertaisuutta ja yhteisöllisyyttä edistävän yhteiskunnallisen rahoituksen määrä* 2 781 miljoonaa euroa (2 775 miljoonaa euroa). Kestävän kehityksen lainojen yhteismäärä oli 744 miljoonaa euroa (710 miljoonaa euroa). Edellä mainitun kestävä rahoituksen yhteismäärä kasvoi katsauskaudella 7,3 % (12,3 %). Sen osuus pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* kasvoi 1,8 %-yksikköä 34,5 %:iin (32,7 %).

Yhteenveto Kuntarahoitus-konsernin alkuvuodesta 2026

- Pitkäaikainen uusi varainhankinta* katsauskauden aikana oli 5 836 miljoonaa euroa (7 345 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä* oli kesäkuun lopussa 51 055 miljoonaa euroa (49 117 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaisen varainhankinnan* osuus oli 47 814 miljoonaa euroa (45 042 miljoonaa euroa).
- Konsernin kokonaislikviditeetti* on erittäin vahva, ja se oli kesäkuun lopussa 13 019 miljoonaa euroa (11 636 miljoonaa euroa). Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli katsauskauden lopussa 249 % (225 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli 130 % (121 %).

Tuloksen ja katsauskauden muutosta kuvaavien lukujen vertailulukuna on käytetty vuoden 2025 vastaavan jakson lukua. Taseen ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty vuoden 2025 lopun tilannetta, ellei toisin mainita.

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

Konsernin avainluvut

	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	63	79	-19,9	178
Liikevoitto (milj. euroa)*	79	78	1,7	193
Korkokate (milj. euroa)*	122	124	-1,3	260
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	1903	2 411	-21,0	5 088
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	5 836	7 345	-20,6	10 019
Kulu–tuottosuhde, %*	29,8	30,6	-0,7**	25,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	6,6	6,5	0,1**	7,9

	30.6.2026	30.6.2025	Muutos, %	31.12.2025	Muutos, %
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	38 534	36 541	5,5	37 904	1,7
Kestävän rahoituksen määrä (milj. euroa)*	13 510	10 866	24,3	12 595	7,3
Taseen loppusumma (milj. euroa)	57 125	55 175	3,5	55 634	2,7
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1722	1654	4,1	1706	1,0
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1722	1654	4,1	1706	1,0
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1722	1654	4,1	1706	1,0
CET1-vakavaraisuus, %	87,6	89,4	-1,8**	94,0	-6,4**
Tier 1-vakavaraisuus, %	87,6	89,4	-1,8**	94,0	-6,4**
Kokonaisvakavaraisuus, %	87,6	89,4	-1,8**	94,0	-6,4**
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %	12,1	11,4	0,7**	13,1	-1,0**
Henkilöstö	195	187	4,3	185	5,4

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

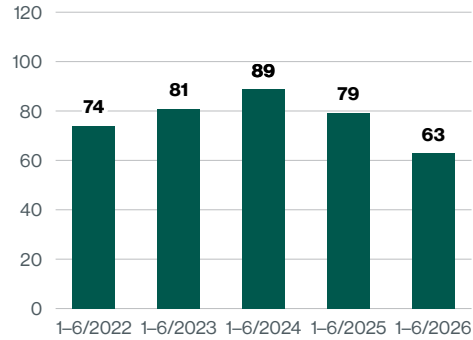
** Suhdeluvun muutos.



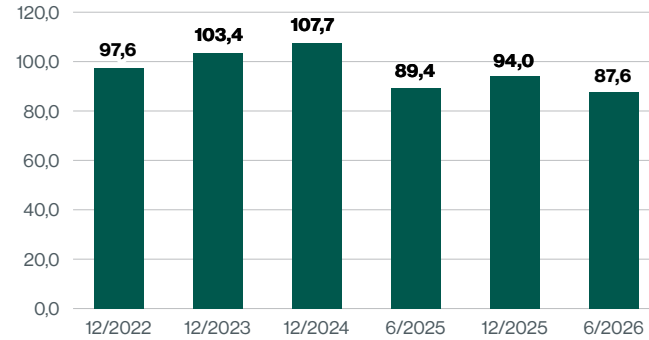
Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Konsernin avainluvut

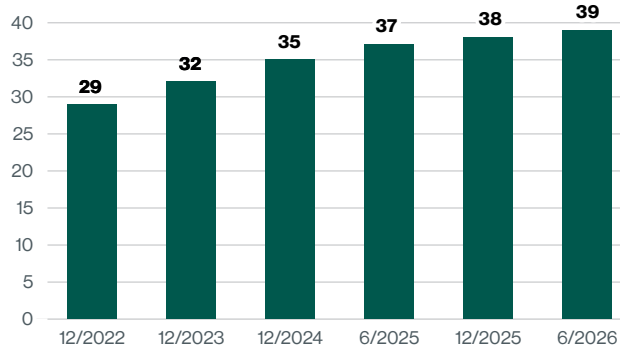
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, milj. euroa*



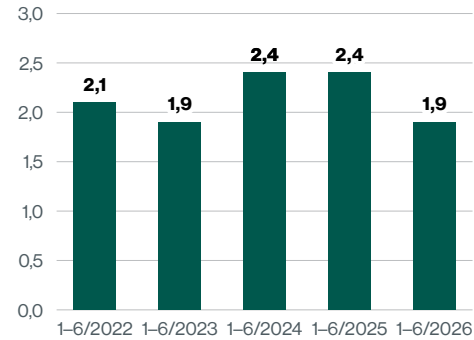
CET1-vakavaraisuus, %**



Pitkäaikainen asiakasrahoitus, mrd. euroa*



Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus, mrd. euroa*



* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Vakavaraisuusluvut on laskettu vuosien 2025 ja 2026 osalta voimassa olevan CRR III-säätelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoituskonsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Toimitusjohtajan katsaus

Kestävä rahoitus muuttui kymmenessä vuodessa marginaalista valtavirraksi

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko on edennyt Kuntarahoituksessa pääosin odotustemme mukaisesti. Liiketoimintamme kehitystä on leimannut kahtiajakautunut toimintaympäristö: kotimaassa asiakkaidemme rahoitustarpeet ovat pysyneet kohtalaisen vakaina, mutta kansainvälisen talouden ja geopolittisen tilanteen epävarmuus on kasvanut, ja se heijastuu myös Suomeen.

Iranin sota ja muut geopolittiset jännitteet ovat lisänneet epävarmuutta, eikä kriisien kaikkia vaikutuksia voida vielä arvioida. Tästä huolimatta Kuntarahoituksen varainhankinta sujui edelleen vahvasti. Helmikuussa ja toukokuussa liikkeeseen laskemamme viitelainat keräsivät historiallisen vahvan sijoittajakysynnän, mikä osoittaa, että sijoittajien luottamus Kuntarahoitukseen ja Suomen julkiseen sektoriin on säilynyt vahvana myös epävakaaassa markkinatilanteessa.

Kuntarahoituksen kyky päästä kansainvälisille pääomamarkkinoille kaikissa olosuhteissa on tärkeää koko Suomen huoltovarmuudelle. Varainhankintamme jatkuvuus myös kriisien keskellä turvaa rahoituksen saatavuutta ja on keskeinen osa yhteiskuntamme toimintakyvyn varmistamista.

Rahoituksemme kysyntä on pysynyt kuntien osalta edellisvuoden tasolla. Valtion tukeman asuntotuotannon rahoituskysyntä on hieman laskenut valtion korkotukilainavaltuuksien leikkausten myötä.

Pidämme tärkeänä, että jatkossakin kohtuuhintaisia asuntoja on tarjolla myös kasvukeskuksissa, että erityisryhmillä on tarvitsemiaan asuntoja ja että asunnottomuutta ja segregatiota ehkäistään tehokkaasti. Näissä kaikissa tavoitteissa suomalainen asuntotuotantojärjestelmä ja valtion tukema asuntotuotanto ovat saavuttaneet hyviä tuloksia.

Toimitusjohtajan katsaus

Tänä vuonna juhlistamme Kuntarahoituksen vihreän rahoituksen 10-vuotista taivalta. Olimme vuonna 2016 ensimmäinen suomalainen toimija, joka toi markkinoille vihreän rahoituksen ja laski liikkeeseen ensimmäisen julkisen vihreän joukkovelkakirjalainan. Nyt olemme tehneet jo 13 vihreää liikkeeseenlaskua, laajentaneet niiden myötä sijoittajakuntaamme ja osallistuneet aktiivisesti kestävän rahoituksen pohjoismaisten liikkeeseenlaskijoiden yhtenäisen vaikutusraportoinnin kehittämiseen.

Vuosikymmenen aikana asiakkaamme ovat ottaneet kestävän rahoituksen omakseen, ja jo useana vuonna peräkkäin yli puolet myöntämästämme uudesta rahoituksesta on ollut kestävää rahoitusta – joko vihreää rahoitusta, kestävän kehityksen lainaa tai yhteiskunnallista rahoitusta. Kestävyys näkyy yhä useammin investointien suunnittelussa, toteutuksessa ja tavoitteissa.

Suomi sijoittui tänä keväänä maailman onnellisimmaksi maaksi YK:n tukemassa *World Happiness Report* -vertailussa jo yhdeksättä kertaa peräkkäin. Viime vuonna käynnistämämme Onnellisuusrahasto pyrkii tunnistamaan tapoja, joilla voimme rakenteellisin keinoin vahvistaa yhteiskunnan onnellisuutta. Rahaston ensimmäiseksi avustuksen saajaksi valittiin vuoden alussa Kouvolan kaupunki, ja tänä vuonna haemme jälleen yhteisöllistä onnellisuutta lisäävää uutta hanketta voittajaksi.

Asiakkaamme edistävät pitkäjänteisesti asukkaidensa hyvinvointia, ja tämä päämäärä motivoi myös henkilöstöämme. Haluankin lämpimästi kiittää sekä asiakkaitamme luottamuksesta meihin että kuntarahoituslaisia sitoutumisesta ja suurella sydämellä tehdystä työstä.



Esa Kallio
toimitusjohtaja
Kuntarahoitus Oyj

Sisältö

Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2026	9
Toimintaympäristö alkuvuonna 2026	10
Konsernin tulosta koskevat tiedot	11
Konsernin tasetta koskevat tiedot	15
Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut	16
Varainhankinta ja likviditeettihallinta	18
Kuntarahoituksen luottoluokitukset	20
Vakavaraisuus	21
Kuntarahoitus-konsernin taloudelliset tavoitteet	28
Riskienhallinta	30
Hallinnointikäytäntö	33
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	35
Näkymät loppuvuodelle 2026	36
Konsernin tunnuslukujen kehitys 2022–2026	37
Tunnusluvut	39

Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastuksen taulukko-osio	48
Konsernin tuloslaskelma	49
Konsernin laaja tuloslaskelma	50
Konsernin tase	51
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	53
Konsernin rahavirtalaskelma	55
Konsernin puolivuositarkastuksen liitetiedot	56

Kuntarahoitus-konsernin puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2026

Kuntarahoitus



Toimintaympäristö alkuvuonna 2026

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 toimintaympäristönsä olennaisesti liittyviä tekijöitä.

Geopolitiikan myllerrykset vaikuttivat vuoden alkupuoliskolla voimakkaasti talouden toimintaympäristöön. Erityisesti Yhdysvaltain ja Israelin sotatoimet Irania vastaan osoittautuivat merkittäväksi vedenjakajaksi. Hormuzinsalmen sulkeutuminen nosti tuntuvasti öljyn sekä monien kriittisten raaka-aineiden maailmanmarkkinahintoja. Fossiilienergian kallistuminen käänsi nopeasti inflaatio-odotukset nousuun. Myös epävarmuus Yhdysvaltojen tullipolitiikan ympärillä jatkui.

Öljyn varmuusvarastot sekä tilapäiset tuotantolisäykset Persianlahden ulkopuolisissa öljyntuottajamaissa pehmensivät Iranin sodan välittömiä talousvaikutuksia. Silti Lähi-idän kriisin seurauksena talouden kasvuennusteita alennettiin, erityisesti Aasiassa ja Euroopassa.

Suomessa talouskasvu oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä huomattavasti odotuksia ripeämpää. Kasvua kertyi laaja-alaisesti eri kysyntätekijöistä, mikä vahvisti käsitystä kestävästä suhdannekäänteestä. Silti Suomessakin koko vuoden kasvuodotuksia jouduttiin alentamaan, koska Lähi-idän konflikti nosti korkoja ja sen pelättiin myös heikentävän kuluttajien ostovoimaa ja hidastavan viennin kasvua.

Kuntien käyttötaloudessa sektorin yhteenlasketun vuosikatteen odotettiin säilyvän suunnilleen edellisvuoden tasolla. Investointitarpeiden pysyessä korkealla arviot kuntien rahoitusaliäämästä olivat kuitenkin edellisvuoteen nähden lievässä kasvussa. Valtion tukeman asuntotuotannon näkymä jatkui haastavana, kun korkotukilainavaltuuksien voimakas aleneminen vähensi uudistuotannon aloituksia ja kustannusten nousu piti yllä vuokrankorotuspaineita.

Inflaatio-odotusten voimistumisen vuoksi Euroopan keskuspankki (EKP) alkoi kesäkuussa kiristää rahapolitiikkaa ja nosti ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksiköllä. Katsauskauden lopussa EKP:n talletuskorko oli 2,25 %.

Markkinakorot kääntyivät nousuun heti Iranin sodan syttymisen jälkeen, kun markkinat alkoivat hinnoitella keskuspankin tulevia koronnostoja. 12 kuukauden euribor-korko oli kesäkuun lopussa 2,73 %, kun se vuoden vaihteessa oli 2,24 %. Kolmen kuukauden euribor puolestaan kohosi 2,03 %:sta 2,32 %:iin.

Inflaatiopelot sekä toimintaympäristön lisääntynyt epävarmuus nostivat hieman myös pitkiä korkoja. Suomen 10 vuoden lainakorko oli kesäkuun lopussa 3,21 %, kun se viime vuoden lopussa oli 3,16 %. Euron dollarikurssi heikkeni alkuvuoden aikana vuodenvaihteen tasolta 1,18 kesäkuun lopun tasolle 1,14.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulos Miljoonaa euroa	1-6/2026	1-6/2025	Muutos, %	1-12/2025
Korkokate	122	124	-1,3	260
Muut tuotot	2	-1	>100	5
Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	125	123	1,2	265
Palkkiokulut	-28	-9	>100	-18
Henkilöstökulut	-12	-12	2,3	-23
Muihin hallintokuluihin liittyvät erät	-13	-13	-4,3	-26
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-2	-2	-33,9	-4
Liiketoiminnan muut kulut	-8	-8	0,9	-14
Kulut yhteensä	-62	-44	41,2	-86
Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot	0	-1	>100	-1
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	63	79	-19,9	178
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	16	-1	>100	14
Liikevoitto	79	78	1,7	193
Tuloverot	-16	-16	1,6	-39
Kauden tulos	63	62	1,7	154

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

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

Konsernin perusliiketoiminta jatkui edelleen vakaana alkuvuoden 2026 aikana. Pitkäaikaisen uuden asiakasrahoituksen määrä laski viime vuoden vastaavan ajanjakson tasosta. Konsernin taloudellinen asema säilyi vahvana.

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia laski 19,9 % (-11,9 %) 63 miljoonaan euroon (79 miljoonaa euroa). Tuloksen supistumiseen vaikutti kulujen kasvu, joka johtui Kuntien takauskeskuksen tekemästä merkittävästä korotuksesta maksettavan takausprovision määrään.

Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olivat 125 miljoonaa euroa (123 miljoonaa euroa) eli 1,2 % (-5,0 %) vertailukautta suuremmat. Korkokate laski 1,3 % (-3,6 %) 122 miljoonaan euroon (124 miljoonaa euroa).

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Muut tuotot olivat 2 miljoonaa euroa (-1 miljoonaa euroa). Muut tuotot koostuvat pääasiassa Kuntarahoituksen digitaalisten palveluiden laskutuksesta, valuuttakurssierojen nettotuloksesta sekä purettujen johdannaissopimusten nettotuotoista. Valuuttakurssierojen nettotulos oli 0,3 miljoonaa euroa (-1 miljoonaa euroa) katsauskaudella. Johdannaissopimusten realisoituneita tuottoja oli 1 miljoonaa euroa. Vertailukaudella näitä ei ollut. Muiden tuottojen osuus konsernin tuotoista ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli vähäinen eli 1,8 % (-0,6 %).

Konsernin kulut olivat 62 miljoonaa euroa (44 miljoonaa euroa), eli 41,2 % (7,3 %) suuremmat kuin vertailukaudella. Kuluja kasvatti Kuntien takauskeskukselle maksettavan takausprovision määrän kasvu. Palkkiokulut olivat 28 miljoonaa euroa (9 miljoonaa euroa) katsauskaudella ja ne kasvoivat 19 miljoonaa euroa (1 miljoonaa euroa). Näistä kuluista 27 miljoonaa euroa (8 miljoonaa euroa) oli Kuntien takauskeskukselle maksettavaa takausprovisiota Kuntarahoituksen varainhankinnan takaamisesta.

Kuntarahoitus-konsernin palkkiokulut ovat merkittävästi kasvaneet alkuvuoden 2026 aikana perustuen Kuntien takauskeskuksen vuonna 2025 tekemään päätökseen takauskeskukselle maksettavan takausprovision korotuksesta. Takausprovisiota maksetaan Kuntarahoituksen varainhankinnalle takauskeskuksen myöntämistä takauksista. Kuntien takauskeskus päätti korottaa takausprovisiota yli kolminkertaiseksi taatun varainhankinnan määrästä laskettuna. Kuntarahoitus ei pidä korotusta lain mukaisena ja on hakenut muutosta päätökseen jättämällä perustevalituksen Helsingin hallinto-oikeudelle. Kyse on hallinnollisesta muutoksenhakuprosessista, jolla ei ole vaikutusta Kuntarahoituksen normaaliin liiketoimintaan. Kuntarahoituksen toimintaan liittyvät riskit eivät ole muuttuneet, vaan konsernin riskiasema on vakaa, ja konsernilla on erinomaiset taloudelliset puskurit toimintaympäristön häiriötilanteisiin varautumista varten.

Henkilöstö- ja hallintokulut kasvoivat 2,3 % (12,2 %) ja olivat 25 miljoonaa euroa (25 miljoonaa euroa). Tästä henkilöstökuluja oli 12 miljoonaa euroa (12 miljoonaa euroa) ja muita hallintokuluja 13 miljoonaa euroa (13 miljoonaa euroa). Keskimääräinen henkilöstömäärä oli katsauskaudella konsernissa 192 henkilöä (184 henkilöä). Muihin hallintokuluihin liittyvät erät laskivat 4,3 % (21,4 %).

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

Liiketoiminnan muut kulut olivat 8 miljoonaa euroa (8 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut ilman viranomaiskuluja olivat samalla tasolla vertailukauden kanssa päättyen 6 miljoonaan euroon (6 miljoonaa euroa).

Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot olivat tuloksessa +0,1 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista (*Expected Credit Losses, ECL*). Konserni päivitti katsauskaudella tulevaisuuteen suuntautuvia makroskenaarioita. Vuoden 2025 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 0,2 miljoonan euron ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen. Johto arvioi tilannetta uudelleen kesäkuun 2026 lopussa ja kasvatti varausta vähäisessä määrin edelleen. Lisävarauksen määrä oli katsauskauden lopussa 0,2 miljoonaa euroa.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Kuntarahoitus-konsernin asiakasrahoituksen kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena. Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä kesäkuun lopussa oli 687 miljoonaa euroa (657 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisia oli kesäkuun lopussa 439 miljoonaa euroa (454 miljoonaa euroa), ja ne olivat 1,1 % (1,1 %) asiakasvastuista. Konsernilla oli katsauskauden lopussa 123 miljoonaa euroa (133 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. Konsernin yli 35-vuotisen historian aikana se ei ole kirjannut lopullisia luottotappioita asiakasrahoituksesta.

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

Konsernin kokonaistulos ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset

Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 79 miljoonaa euroa (78 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana realisoitumattomat käyvän arvon muutokset kasvattivat konsernin liikevoittoa 16 miljoonaa euroa (vertailukaudella 2025 pienensivät 0,6 miljoonaa euroa). Tammi-kesäkuussa realisoitumattomat käyvän arvon muutokset suojauslaskennassa olivat 4 miljoonaa euroa (-5 miljoonaa euroa) ja rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattu realisoitumaton nettotulos oli 12 miljoonaa euroa (5 miljoonaa euroa).

Konsernin tuloslaskelmassa verot olivat 16 miljoonaa euroa (16 miljoonaa euroa). Konsernin kauden tulos verojen jälkeen oli 63 miljoonaa euroa (62 miljoonaa euroa).

Konsernin oman pääoman tuotto-% (*Return on Equity, ROE*) oli katsauskaudella 6,6 % (6,5 %). Ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ROE oli 5,2 % (6,6 %).

Konsernin muihin laajan tuloksen eriin kirjattiin realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia -22 miljoonaa euroa (-57 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana merkittävin muihin laajan tuloksen eriin vaikuttanut erä oli nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos -12 miljoonaa euroa (-32 miljoonaa euroa). Suojauskustannuksen arvonmuutos (*Cost-of-Hedging*) oli -8 miljoonaa euroa (-25 miljoonaa euroa). Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista oli -3 miljoonaa euroa (1 miljoonaa euroa).

Kokonaisuudessaan realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat katsauskaudella konsernin omaan pääomaan verojen jälkeen -5 miljoonaa euroa (-46 miljoonaa euroa). Vakavaraisuuslaskennan mukaiseen ydinpääomaan (*CET1*) realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat verovaikutukset huomioon ottaen 6 miljoonaa euroa (-21 miljoonaa euroa). Katsauskauden lopussa realisoitumattomien käyvän arvon muutosten kumulatiivinen vaikutus vakavaraisuuslaskennan mukaisiin omiin varoihin oli 46 miljoonaa euroa (vuoden 2025 lopussa: 40 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. Katsauskauden 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 realisoitu 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 tammi–kesäkuussa 122 miljoonaa euroa (124 miljoonaa euroa), ja liikevoitto oli 79 miljoonaa euroa (78 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n, liikevaihto oli 0,5 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa) ja liiketulos oli 0 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa). Yhtiö tuottaa osan Kuntarahoituksen asiakkaille tarjottavista digitaalisista lisäarvopalveluista.

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tase Miljoonaa euroa	30.6.2026	31.12.2025	Muutos, %
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 317	5 169	2,8
Saamiset luottolaitoksilta	1 418	1 990	-28,7
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	38 729	38 083	1,7
Saamistodistukset	9 490	8 061	17,7
Johdannaisopimukset	1 424	1 487	-4,2
Muut varoihin sisältyvät erät	747	844	-11,5
Varat yhteensä	57 125	55 634	2,7
Velat luottolaitoksille	364	196	85,9
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 135	2 315	-7,8
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	49 167	47 127	4,3
Johdannaisopimukset	2 875	3 368	-14,7
Muut velkoihin sisältyvät erät	674	692	-2,7
Oma pääoma	1 910	1 936	-1,3
Velat ja oma pääoma yhteensä	57 125	55 634	2,7

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

Konsernin tase oli kesäkuun lopussa 57 125 miljoonaa euroa (55 634 miljoonaa euroa). Tase kasvoi vuoden 2025 lopusta 2,7 % (3,9 %). Muutos taseen varoissa johtui pääosin lainakannan kasvusta saamisissa yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sekä saamistodistusten määrän kasvusta. Velkaerissä suurin muutos näkyi uusissa velkojen liikkeeseenlaskuissa yleiseen liikkeeseen lasketuissa velkakirjoissa.

Oma pääoma oli katsauskauden lopussa 1 910 miljoonaa euroa (1 936 miljoonaa euroa). Omaa pääomaa kasvatti pääosin katsauskauden tulos 63 miljoonaa euroa (vuonna 2025: 154 miljoonaa euroa) sekä pienensi oman luottoriskin rahaston ja suojauskustannusrahaston muutokset yhteensä 18 miljoonaa euroa (vuonna 2025 pienensi 91 miljoonaa euroa). Konsernin omasta pääomasta on vähennetty tilikaudelta 2025 huhtikuussa 2026 maksetut osingot 71 miljoonaa euroa (73 miljoonaa euroa) Kuntarahoituksen osakkeenomistajille.

Emoyhtiön tase oli kesäkuun lopussa 57 125 miljoonaa euroa (55 635 miljoonaa euroa).

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

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

Konserni on pitänyt edelleen vahvan asemansa asiakaskuntansa tärkeimpänä rahoittajana, vaikka asiakkaille myönnetyn rahoituksen hintaa nosti alkuvuonna merkittävä korotus, jonka Kuntien takauskeskus teki Kuntarahoituksen varainhankinnasta maksettavaan takausprovisioon.

Vuoden 2026 ensimmäisellä puolikkaalla globaali epävarmuus on lisääntynyt merkittävästi. Se on vaikuttanut myös Kuntarahoitus-konsernin asiakkaisiin ja vaikeuttanut ennakoitavuutta. Kuntarahoitus on perustehtävänsä mukaisesti varmistanut asiakkaidensa rahoituksen saatavuuden.

Kuntasektorin rahoituksen kysyntä säilyi lähellä vertailukauden tasoa ja erityisesti suurten kaupunkien investointiohjelmat ovat mittavia. Myös kuntien määräysvallassa olevissa yhtiöissä on nähtävissä rahoituskysynnän kasvua, joka liittyy merkittäviin infrahankkeisiin, erityisesti raidehankkeisiin. Lisäksi monilla alueilla on käynnissä tai suunnitteilla mittavia yksityisiä investointeja esimerkiksi energiatuotantoon ja datakeskuksiin liittyen, ja nämä vaikuttavat myös kuntien investointitarpeisiin.

Valtion tukemassa asuntotuotannossa rahoituksen kysyntä on laskenut valtion korkotukilainavaltuuksien leikkausten seurauksena. Leikkausten vaikutus on kuitenkin vielä toistaiseksi ollut ennakoitua pienempi.

Hyvinvointialueiden rahoituksen kysyntä oli alkuvuonna vähäistä, mikä johtunee ennen kaikkea hyvinvointialueiden tiukoista säästötavoitteista. Kuntien takauskeskuksen asettama limiitti rajaa Kuntarahoituksen myöntämän uuden pitkäaikaisen rahoituksen määrän hyvinvointialueiden investoinneille 400 miljoonaan euroon vuonna 2026, kuten kahtena edeltävänäkin vuonna.

Pitkäaikaisen uuden asiakasrahoituksen määrä tammi-kesäkuussa oli 1 903 miljoonaa euroa (2 411 miljoonaa euroa), mistä 1 839 miljoonaa euroa oli lainoja (2 332 miljoonaa euroa) ja 65 miljoonaa euroa (79 miljoonaa euroa) leasingrahoitusta. Pitkäaikaisen asiakasrahoituksen kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 38 534 miljoonaa euroa (37 904 miljoonaa euroa), josta lainakanta oli 36 894 miljoonaa euroa (36 284 miljoonaa euroa) ja leasingkanta 1 640 miljoonaa euroa (1 620 miljoonaa euroa).

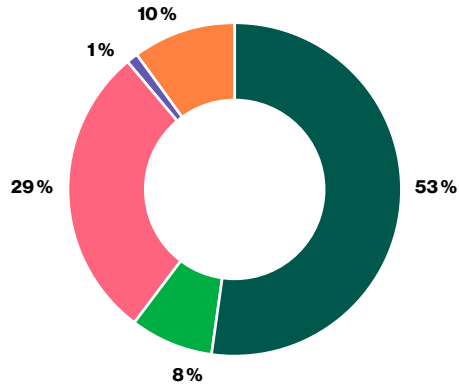
Lainakannasta 53 % (51 %) on myönnetty asuntoyhteisöille, 39 % (40 %) kunnille, kuntien omistamille yrityksille ja kuntayhtymille sekä 8 % (9 %) hyvinvointialueille. Asuntoyhteisöille myönnetystä lainakannasta kuntaomisteisia yrityksiä on 46 % (46 %) ja yleishyödyllisiä asuntotoimijoita 54 % (54 %).

Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli kesäkuun lopussa 39 110 miljoonaa euroa (38 505 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 1,6 % (vuonna 2025: 7,6 %). Rahamarkkinatodistuksina myönnetty lyhytaikainen asiakasrahoitus oli kesäkuun lopussa 1 992 miljoonaa euroa (1 895 miljoonaa euroa).

Kestävän rahoituksen kysynnän kasvu jatkui edelleen vuoden 2026 tammi-kesäkuussa. Kuntarahoituksen vihreää rahoitusta on nyt myönnetty asiakkaille kymmenen vuoden ajan: konsernin taseessa oleva vihreää rahoituksen määrä oli 9 986 miljoonaa euroa (9 111 miljoonaa euroa), yhteiskunnallisen rahoituksen määrä 2 781 miljoonaa euroa (2 775 miljoonaa euroa) ja päästövähennyspolulla olevien kestävän kehityksen lainojen määrä 744 miljoonaa euroa (710 miljoonaa euroa).

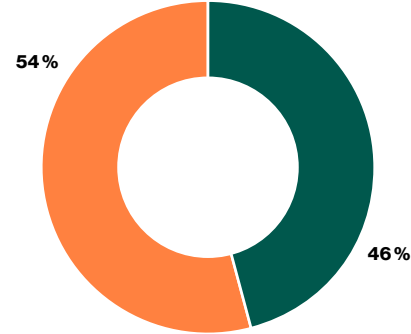
Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Lainakanta asiakkaittain 30.6.2026, %



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

Asuntoyhteisöjen lainakanta asiakkaittain 30.6.2026, %



- Kuntaomisteinen asuntotuotanto
- Yleishyödyllinen asuntotuotanto

Kuntarahoitus-konsernin kestävyysohjelmassa määritellyn tavoitteen mukaan vuonna 2035 50 % yhtiön pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta on kestävä rahoitusta eli vihreää tai yhteiskunnallista rahoitusta tai kestävä kehitys lainaa. Kesäkuun lopussa 2026 lopussa toteuma oli 34,5 % (32,7 %). 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 2025 lopussa kuntien talousarviolainoihin kohdistuva päästöintensiteetti oli laskenut 22,8 % vuodesta 2023 (31.12.2025: 91,1 tCO₂e/MEUR). Vuoden 2025 lopun tietoon perustuva asuinkiinteistöjen päästöintensiteetti oli 13,8 kgCO₂e/m² (31.12.2024: 14,2 kgCO₂e/m²) ja muiden kiinteistöjen päästöintensiteetti 29,1 kgCO₂e/ m² (31.12.2024: 31,5 kgCO₂e/ m²).

Korkojohdannaisiin liittyvä sääntely on viime vuosina kiristynyt, johdannaistoiminnan kustannusrakenne on muuttunut ja asiakkaiden kiinnostus Kuntarahoituksen tarjoamia korkojohdannaisia kohtaan on merkittävästi vähentynyt. Kuntarahoitus päätti siksi maaliskuussa lopettaa uusien korkojohdannaisten tarjoamisen. Päätöksellä ei ole suoraa vaikutusta jo voimassa oleviin korkosuojauksiin.

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

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

Vuoden 2026 ensimmäisellä puolikkaalla pitkään koholla olleet geopoliittiset riskit kasvoivat entisestään Iranin sodan ja Hormuzinsalmen sulun myötä. Korkoliikkeet ovat olleet voimakkaitakin, mutta velkapääomamarkkinat ovat reagoineet tilanteeseen rauhallisesti. Kuntarahoituksen asema pääomamarkkinoilla säilyi vahvana: sijoittajakysyntä oli hyvällä tasolla ja varainhankintakustannukset pienenevät edeltävään vuoteen verrattuna.

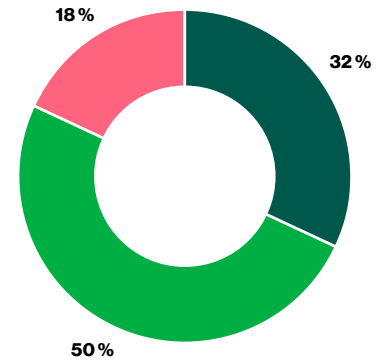
Kuntarahoitus jatkoi alkuvuonna varainhankinnan lähteiden hajautusta, ja tällä on onnistuttu edistämään konsernin strategista tavoitetta varainhankintakustannusten alenemisesta. Viitelainojen ohella Kuntarahoitus laski liikkeeseen merkittävän määrän muita julkisia velkakirjoja eri valuutoissa ja teki räätälöityjä järjestelyitä. Pohjoismaisten sijoittajien osuus on ollut kasvussa usean vuoden ajan

Kuntarahoituksen sijoittajakunnassa, ja alkuvuonna konserni teki ensimmäisen transaktionsa Tanskan kruunuissa 15 vuoteen. Samoin vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla toteutui ensimmäinen Kiinan renminbimääräinen off-shore-transaktio eli manner-Kiinan ulkopuolella Hongkongissa selvitettävä järjestely.

Viitelainoja konserni laski alkuvuonna liikkeeseen kaksi. Näistä helmikuussa liikkeeseen laskettu miljardin euron joukkovelkakirjalaina ylimerkittiin lähes kymmenkertaisesti ja hinnoiteltiin ennätyksellisen pienellä korkoerolla Suomen valtion vastaavaan lainaan verrattuna. Toukokuussa toteutettu miljardin Yhdysvaltain dollarin viitelaina puolestaan ylimerkittiin kahdeksankertaisesti ja se rikkoi kaksi ennätystä: kyseessä oli konsernin historian suurin Yhdysvaltain dollarimääräinen merkintäkirja sekä Pohjoismaiden historian tiukin viiden vuoden marginaali suhteessa Yhdysvaltain valtionlainoihin.

Tammi–kesäkuussa pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 5 836 miljoonaa euroa (7 345 miljoonaa euroa). Yhteensä pitkäaikaisia varainhankintajärjestelyitä tehtiin alkuvuoden aikana 55 (74) kaiken kaikkiaan 10 (9) eri valuutassa. Konserni suojaa varainhankintaan liittyviä markkinariskejä johdannaissopimuksilla.

Pitkäaikainen uusi varainhankinta 1–6/2026 varainhankintaluokittain



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

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Varainhankinnan kokonaismäärä kesäkuun 2026 lopussa oli 51 055 miljoonaa euroa (49 117 miljoonaa euroa), josta lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (*Euro Commercial Paper, ECP*) oli 3 242 miljoonaa euroa (4 075 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrästä euromääräistä oli 51,8 % (50,4 %) ja valuuttamääräistä 48,2 % (49,6 %).

Kuntarahoituksen käytössä olevat velkaohjelmat

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

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

Kuntarahoitus-konsernin määrittelemä pitkän aikavälin riskinottohalukkuus edellyttää, että kokonaislikviditeetin määrän on riitettävä vastaamaan Kuntarahoituksen sitoumuksiin ilman uutta varainhankintaa vähintään 12 kuukauden ajan (*Survival Horizon*). Kesäkuun lopussa 2026 Kuntarahoituksen kokonaislikviditeetti olisi riittänyt vastaamaan konsernin kaikkiin velvoitteisiin ilman uutta varainhankintaa lähes 19 kuukauden ajan (12 kuukautta).

Likviditeetinhallinnassa Kuntarahoitus-konserni jatkoi painopisteen siirtämistä pitkäaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin sijoitusten tuoton parantamiseksi riskipainoa muuttamatta. Konserni on kehittänyt myös lyhytaikaisten sijoitusten raportointia parantamaan sijoitustoimenpiteiden sujuvuutta.

Kesäkuun lopussa konsernin kokonaislikviditeetti oli yhteensä 13 019 miljoonaa euroa (11 636 miljoonaa euroa). Tästä talletuksia keskuspankkiin oli 5 349 miljoonaa euroa (5 207 miljoonaa euroa) ja 7 419 miljoonaa euroa (6 099 miljoonaa euroa) sijoitettuna likvideihin, matalariskisiin arvopaperisijoituksiin. Arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+), ja keskimääräinen maturiteetti oli 3,4 vuotta (3,6 vuotta). Tämän lisäksi rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin oli 252 miljoonaa euroa (330 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 ESG-luokituksen (*Environmental, Social and Governance*) avulla. Kesäkuun 2026 lopussa konsernin arvopaperisijoitusten ESG-luokitus oli 7,67 (7,56), mikä ylitti vertailuindeksi 7,59 (7,51). Suoria vastuullisia sijoituksia (*Socially Responsible Investment, SRI*) oli yhteensä 1 724 miljoonaa euroa (1 349 miljoonaa euroa), mikä oli 23,1 % (22,0 %) kaikista arvopaperisijoituksista.

Vuoden 2026 keväällä Kuntarahoitus päivitti myös vastuullisen sijoittamisen viitekehystään. Tavoitteena on, että 30 % konsernin pitkäaikaisista joukkovelkakirjalainasijoituksista on kestäviä vuoden 2035 lopussa.

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Luokituslaitos



Pitkäaikainen
varainhankinta



Näkymät



Lyhytaikainen
varainhankinta

Moody's Investors Service

Aa1

Vakaat

P-1

S&P Global Ratings

AA+

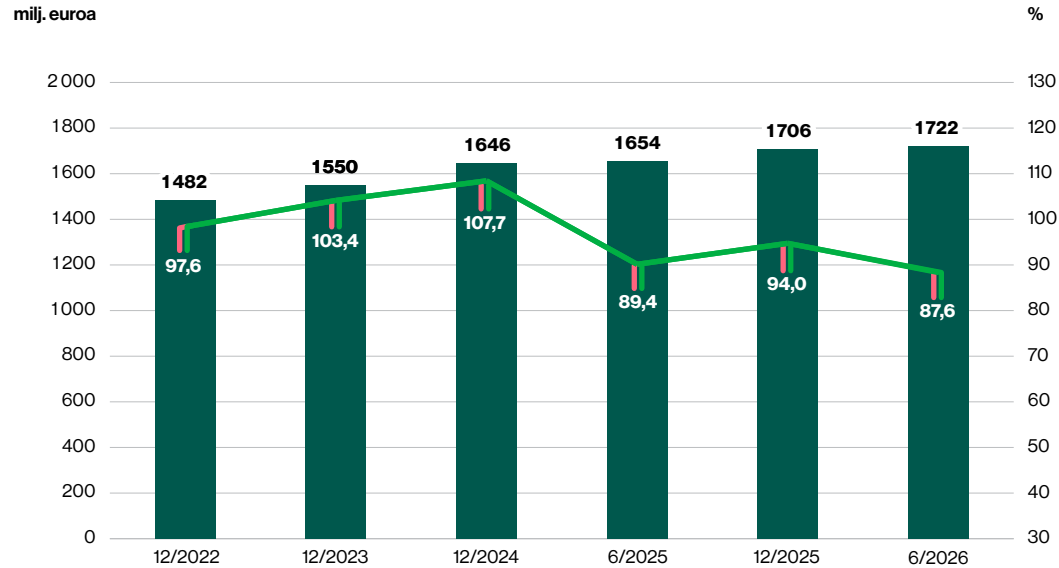
Negatiiviset

A-1+

Kuntarahoituksen luottoluokitukset vastaavat Suomen valtion luottoluokituksia. Kuntarahoituksen luottoluokitukset eivät ole muuttuneet katsauskaudella. S&P Global Ratings muutti huhtikuun lopussa 2026 Suomen valtion luottoluokitusten näkymät negatiiviseksi, jonka seurauksena myös Kuntarahoituksen näkymät muutettiin vakaasta negatiiviseksi toukokuun alkupuolella 2026. 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

Kuntarahoitus-konsernin vakavaraisuus oli edelleen erittäin vahva katsauskauden lopussa. CET1-vakavaraisuus oli 87,6 % (94,0 %), mikä vastaa myös Tier 1- ja kokonaisvakavaraisuutta kesäkuun 2026 lopussa (94,0 %), sillä konsernilla oli vain ydinpääomaa katsauskauden ja vertailukauden lopussa. CET1-vakavaraisuus oli lähes kuusinkertainen verrattuna 15,1%:n (15,1%) kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Omat varat, konserni
Miljoonaa euroa

	30.6.2026	31.12.2025
Osakepääoma	43	43
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	40	40
Kertyneet voittovarät*	1 716	1 725
Käyvän arvon rahasto	111	128
Muut rahastot	0	0
Ennakoitu voitonjako	-38	-71
Ydinpääoma (CET1) ennen lakisääteisiä oikaisuja	1 872	1 865
Aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Laskennalliset verosaamiset, jotka eivät synny väliaikaisten erojen seurauksena	0	0
Omiin varoihin sovellettavista suodattimista johtuvat ydinpääoman mukautukset	-149	-158
Ydinpääoma (CET1)	1 722	1 706
Muihin ensisijaisiin omiin varoihin luettavat instrumentit	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1)	1 722	1 706
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä	1 722	1 706

* Kertyneet voittovarät 1–6/2026 63 miljoonaa euroa.

Kuntarahoituskonsernin ydinpääoma (CET1) oli katsauskauden lopussa 1 722 miljoonaa euroa (1 706 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ollut kesäkuun lopussa ensisijaiseen lisäpääomaan tai toissijaiseen pääomaan luettavia eriä, mikä johdosta ensisijainen pääoma sekä omat varat yhteensä olivat yhtä suuria kuin ydinpääoma.

Ydinpääomaan sisältyy katsauskauden voitto, sillä katsauskauden tulos on ollut yleisluonteisen tarkastuksen kohteena. Katsauskauden voitto on luettu ydinpääomaan EKP:n myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella.

Vakavaraisuus

Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni Miljoonaa euroa	30.6.2026		31.12.2025	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä	72	900	63	788
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	0	0
Saamiset aluehallinnolta tai paikallisviranomaisilta	2	20	0,5	6
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	1	17	0,8	10
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	0	0	0	0
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	0	0	0	0
Saamiset laitoksilta	46	578	40	502
Saamiset yrityksiltä	5	56	4	54
Kiinteän omaisuuden kiinnityksillä suojatut vastuut ja ADC-vastuut	0	0	0	0
Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut	0	0	0	0
Katetut joukkolainat	15	184	14	174
Muut erät	4	44	3	42
Markkinariski	-	-	-	-
Vastuun arvonoikaisuriski (CVA VaR), perusmenetelmä	49	611	46	573
Operatiivinen riski	36	454	36	454
Yhteensä	157	1966	145	1815

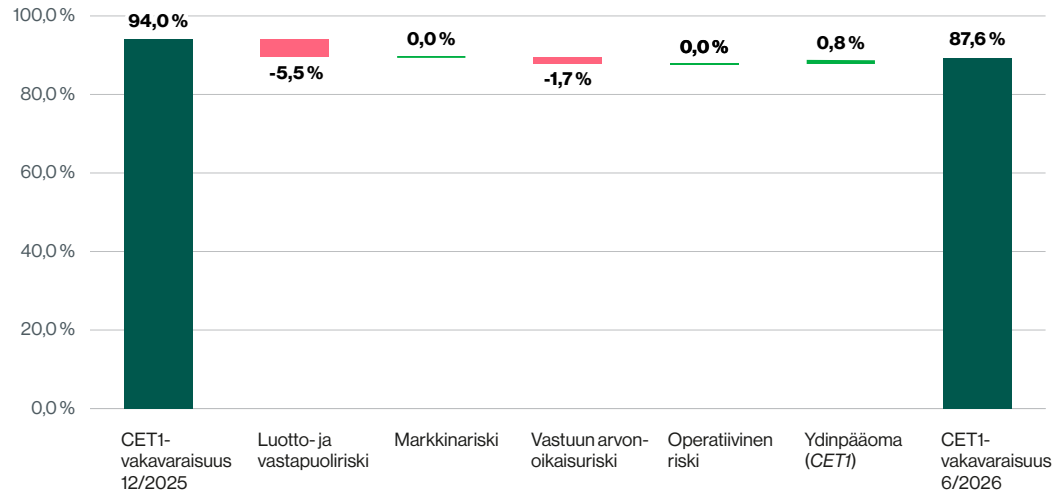
Vastapuoliriskin pääomavaade on 4,2 miljoonaa euroa (3,5 miljoonaa euroa).

Konsernin riskipainotetut saamiset kasvoivat 8,3 % vuoden 2025 lopusta ollen 1966 miljoonaa euroa kesäkuun 2026 lopussa (1815 miljoonaa euroa). Luotto- ja vastapuoliriskin riskipainotetut saamiset kasvoivat 14,2 % 900 miljoonaan euroon (788 miljoonaa euroa). Konserni on alkuvuoden aikana jatkanut likviditeetin allokoimista vähäriskisiin pitempiaikaisiin joukkovelkakirjalainoihin, ja tämä on kasvattanut luottoriskin määrää. Vastapuoliriski on pysynyt samalla tasolla kuin vuoden 2025 lopussa.

Markkinariskille ei ollut pääomavaadetta katsauskauden lopussa eikä vertailukaudella, sillä valuuttapositio oli alle 2 % omista varoista, joten markkinariskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen 351 artiklan mukaisesti. Vastuun arvonoikaisuriskin riskipainotetut saamiset kasvoivat 6,7 % 611 miljoonaan euroon (573 miljoonaa euroa).

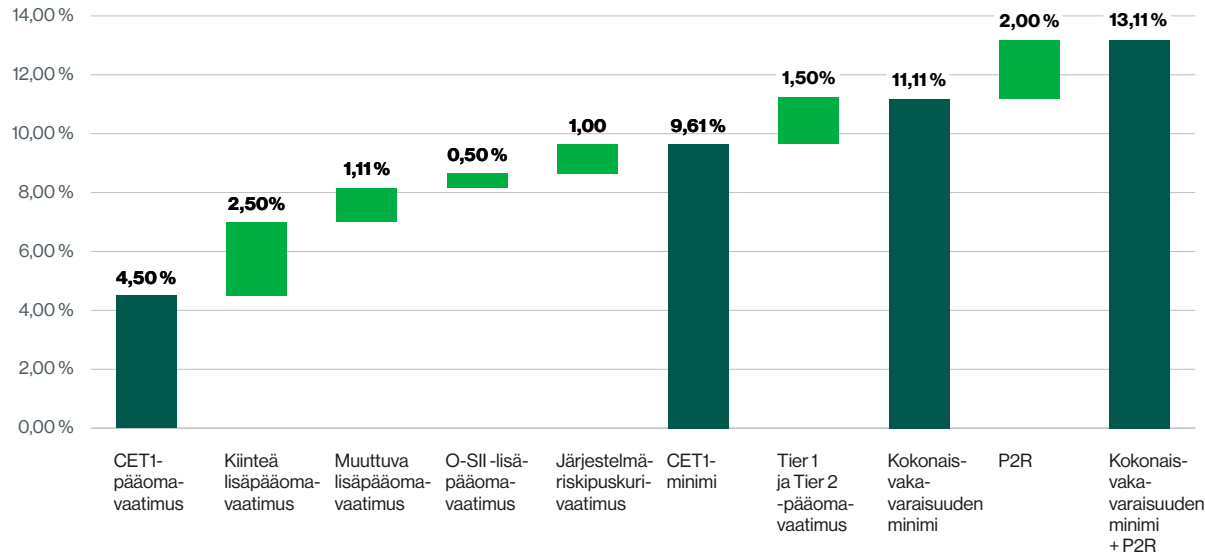
Vakavaraisuus

Muutokset konsernin CET1-vakavaraisuudessa, %



Operatiivisen riskin vasta-arvo oli 454 miljoonaa euroa (454 miljoonaa euroa). Kuntarahoitus-konserni on hyödyntänyt operatiivisen riskin pääomalaskennassa ns. PBA-lähestymistapaa (*Prudential Boundary Approach*) rahoituskomponentin (*Financial Component*) osalta EBAn FRTB-sääntelyn (*Fundamental Review of the Trading Book*) voimaantulon viivästyttämiseen liittyvän no-action letterin (julkaistu 12.8.2024) perusteella. FRTB-sääntelyn voimaantulon siirtäminen on aiheuttanut tilanteen, jossa pankkitoiminnan markkinariskejä suojaavia johdannaisopimuksia luokiteltiin kaupankäyntivarastoon ilman, että niiden vaikutusta voitettiin netottaa suojatun kohteen kanssa operatiivisen riskin pääomalaskennassa. Kuntarahoitus-konsernin arvion mukaan sillä ei ole sääntelyn määritelmät täyttävää trading-toimintaa, minkä perusteella konserni on päättänyt hyödyntää vuoden 2025 ja 2026 vakavaraisuuslaskennassa PBA-menetelmää. Kuntarahoituksen arvion mukaan sääntelyyn liittyvien ajallisten eroavuuksien poistamisen jälkeen menetelmää voidaan soveltaa vuonna 2027, ja menetelmän soveltaminen jo aiemmin antaa oikean kuvan Kuntarahoituksen-konsernin vakavaraisuudesta. PBA-menetelmän vaikutus on arvioitu noin 18,1 %-yksiköksi. Ilman PBA-menetelmän soveltamista Kuntarahoitus-konsernin CET1-vakavaraisuus on lähes viisinkertainen verrattuna kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

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 2026 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

Kesäkuussa 2026 Finanssivalvonta päätti pitää muuttuvan lisäpääomavaatimuksen ennallaan ja säilyttää sen perustasollaan 0 %:ssa. Vastuiden maantieteellisen jakauman perusteella määrittyvä luottolaitoskohtainen lisäpääomavaatimus on Kuntarahoitus-konsernille 1,1 % (1,1 %), ja näin ollen CET1-vakavaraisuuden alaraja on 9,6 % (9,6 %) ja kokonaisvakavaraisuuden alaraja 13,1 % (13,1 %).

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

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

Vähimmäisomavaraisuusaste, maksuvalmiusvaatimus ja pysyvän varainhankinnan vaatimus

Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) oli kesäkuun lopussa 12,1 % (13,1 %). 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 katsauskauden lopussa 42 351 miljoonaa euroa (41 610 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan vähimmäisomavaraisuusvastuut olivat 14 209 miljoonaa euroa (13 043 miljoonaa euroa). Vähimmäistaso vähimmäisomavaraisuusasteelle on 3,0 %.

Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli kesäkuun lopussa 248,7 % (224,6 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli kesäkuun lopussa 129,6 % (121,4 %). 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 perustui 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 ollut merkittävää vaikutusta Kuntarahoitukselle.

Muutokset pankkisääntelyssä

Vuonna 2025 voimaan astuneen CRR III -sääntelyn osalta markkinariskin FRTB-sääntelykehikon (*Fundamental Review of the Trading Book*) käyttöönottoa on lykätty useaan otteeseen, ja soveltamisen odotetaan tällä hetkellä alkavan aikaisintaan vuoden 2027 alussa. Euroopan komissio on lisäksi ehdottanut väliaikaisia kevennystoimenpiteitä siirtymävaiheen tueksi ja Euroopan pankkiviranomaiselta (EBA) on todennäköisesti odotettavissa ohjeistusta sääntelyn soveltamisesta. Sääntelyyn ja soveltamisen alkamiseen liittyy kuitenkin edelleen epävarmuutta ja Kuntarahoitus-konserni seuraa sääntelyn tilannetta aktiivisesti.

Huhtikuussa 2026 EBA julkaisi viranomaisraportoinnin yksinkertaistamista koskevan konsultaation (*ns. Major simplification consultation*), jossa esitettyjen muutosten on suunniteltu tulevan voimaan pääosin syyskuussa 2027. Esitykseen liittyvät suurimmat muutokset liittyvät kestävyyttä koskevien tietojen raportointiin ja stressitestin implementointiin osaksi säännöllistä raportointia. Kuntarahoitus-konserni seuraa konsultaation etenemistä ja siinä esitettyjen muutosten kehitystä sekä valmistautuu tarpeellisiin täytäntöönpanotoimenpiteisiin.

Kuntarahoitus-konserni valmisteli vuoden 2025 aikana kestävyysraportoinnin tuottamista yritysten kestävä kehityksen raportointidirektiivin (*Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD*) ja sen perusteella annetun kansallisen sääntelyn mukaisesti. Euroopan parlamentti hyväksyi 16.12.2025 ns. Green Omnibus -ehdotuksen mukaiset rajaukset CSRD:n soveltamisalaan, minkä johdosta raportointivelvollisuus ei enää koske Kuntarahoitusta (1 000 työntekijän raja). Raportointivelvollisten piirin supistuminen on implementoitu kansalliseen sääntelyyn 30.6.2026 alkaen, ja sääntelyn mukaan raportointivelvollisuus poistuu taannehtivasti niiltä yrityksiltä, jotka eivät uuden sääntelyn mukaan kuulu kestävyysraportointivelvollisuuden piiriin.

EBA:n ohjeet ESG-riskien hallintaan (EBA/GL/2025/01) julkaistiin tammikuussa 2025 ja ohje 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 tehnyt tarvittavat toimenpiteet ohjeen implementoimiseksi. Lisäksi EBA on marraskuussa 2025 julkaissut ohjeet ympäristöskenaarioanalyysista (EBA/GL/2025/04), ja ohjeiden implementointi on Kuntarahoitus-konsernissa käynnissä.

Kesäkuussa 2025 EBA julkaisi konsultaatiopaperin Pilari III -raportointiin liittyvistä uusista kestävyysriskien julkistamistaulukoista. Uusien taulukoiden odotetaan astuvan voimaan vuoden 2026 lopun raportoinnista alkaen ja Kuntarahoitus-konserni valmistautuu taulukoiden käyttöönottoon.

Eduskunta hyväksyi kesäkuussa 2026 CRD VI:n mukaiset muutokset kansalliseen lainsäädäntöön, mukaan lukien lakiin luottolaitostoinnasta. Muutoksilla pantiin täytäntöön muun muassa ESG-riskien hallintaa, luottolaitosten yleistä hallintoa ja valvontaa koskevia vaatimuksia. Kuntarahoitus katsoo täyttävänsä muutoksiin sisältyvät vaatimukset, jotka tulevat voimaan 1.10.2026.

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 perustehtävänä on turvata yhteiskunnan investointien rahoitus tehokkaasti ja kestävästi. 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 valtoriskillä 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 taloudellisen pääoman mallin ja johdon asettamien pääomapuskurien (4 %) yhteismäärästä (7 %). Johdon asettamalla pääomapuskureilla konserni varautuu epädullisesti 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. Kesäkuun 2026 lopussa konsernin vähimmäisomavaraisuusaste ydinpääomalla laskettuna oli 12,1 % (13,1 %).

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 2025 asiakasrahoituksen volyyymiin suhteutettu kannattavuus on laskenut 0,83 %:sta 0,46 %:iin. Katsauskaudella vertailukelpoinen suhdeluku laski edelleen ja oli 0,31 %. 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 selvittää 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
- valvojen 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 ICT- ja compliance-riskit. Kaikkein liiketoimintaan liittyvät olennaisesti myös strategiset riskit sekä ESG-riskit kuten ilmasto- ja ympäristöriskit.

Konsernin riskiasema

Konsernin riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia alkuvuoden 2026 aikana, ja konserni on pysynyt hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa. Geopoliittisten jännitteiden jatkuminen ja markkinoiden ailahtelu eivät vaikuttaneet Kuntarahoitus-konsernin toimintakykyyn katsauskaudella. Epävarmuuden vuoksi konserni on kuitenkin edelleen ylläpitänyt vahvaa likviditeettipuskuria. Geopoliittiset epävakaudet vaikuttavat Kuntarahoitus-konsernin riskeihin välillisesti pääosin yleisen

markkinatilanteen kautta. Ulkoisten olosuhteiden muutoksista huolimatta Kuntarahoitus-konsernin toiminnan riskiasema on säilynyt vakaana ja riskitasoltaan maltillisena.

Konserni on osallistunut katsauskauden aikana EKP:n ohjaamaan geopoliittiseen käänteiseen stressitestiin (*Geopolitical Risk Reverse Stress Test*). Harjoituksessa valvottava itse määrittelee skenaarion, jossa ennalta määrätty lopputulos toteutuu. Vuoden 2026 teemastressitestissä arvioidaan erityisesti, miten geopoliittiset riskit voivat vaikuttaa luottolaitosten liiketoimintamalliin. Stressitestin tulokset julkistettiin heinäkuun lopussa.

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 tarjosi maaliskuuhun 2026 asti asiakkaidensa korkoriskipositioiden suojaamiseen myös johdannaissopimuksia, jotka katetaan vastakkaisilla sopimuksilla markkinoilta. Konserni käyttää johdannaisia vain markkinariskeiltä suojautumiseen.

Huomioiden luottoriskin vähentämistekniikat (kiinteistövakuudet ja saadut takaukset) ja CRR:n artiklan 400 mukaiset vapautukset liittyen suurten asiakasriskien laskentaan Kuntarahoitus-konsernille ei synny sääntelyn tarkoittamaa asiakasriskiä asiakkaidensa rahoituksessa, eikä näin ollen yhdenkään asiakkaan asiakasriski ylitä 10 % omista varoista. Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot olivat tuloksessa +0,1 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa). Erä koostuu odotettavissa olevista luottotappioista. Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä kesäkuun 2026 lopussa oli 687 miljoonaa euroa (657 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamisista oli katsauskauden lopussa 439 miljoonaa euroa (454 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 (1,1 %).

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

Riskienhallinta

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 lainavastuista (ns. strateginen mismatch -portfolio) tuloksen vakauttamiseksi korkoriskistrategiaa toteutettaessa. Johdannaisia ei käytetä strategisessa mismatch -portfoliossa.

Korkoriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Tuloriskin laskennassa käytetään kymmentä eri skenaariota, joista epäedullisin tulema otetaan huomioon korkoriskin seurannassa. Yhden vuoden tuloriski oli kesäkuun lopussa -34 miljoonaa euroa, jolloin epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen sokki ylös (vuoden 2025 lopussa epäedullisin skenaario oli lyhytaikaisten korkojen sokki ylös, -38 miljoonaa euroa). Myös taseen nykyarvon korkoherkkyyden laskennassa käytetään useita eri skenaarioita, joista huomioidaan epäedullisin tulema. Epäedullisin skenaario kesäkuun lopussa oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, jolloin korkoherkkyys oli -110 miljoonaa euroa (vuoden 2025 lopussa epäedullisin skenaario oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, -134 miljoonaa euroa).

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

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

Kuntarahoitus-konsernin markkinariski on edelleen säilynyt vakaana huolimatta markkinamuutoksista.

Likviditeettiriskit

Kuntarahoitus hallitsee jälleenrahoitusriskiä rajoittamalla rahoitusvarojen ja -velkojen välistä keskimaturiteettieroa. Lisäksi maksuvalmiusriskiä rajoitetaan käytettävissä olevan lyhyt- ja pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyysden limiitillä. Likviditeetin riittävyys -tunnusluku (Survival Horizon) oli kesäkuun lopussa 19 kuukautta (12 kuukautta). Kuntarahoitus-konsernin maksuvalmius on hyvä.

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

Likvidit varat, HQLA				
Miljoonaa euroa	30.6.2026	%-osuus	31.12.2025	%-osuus
Taso 1	10 371	71 %	9 480	72 %
Taso 2a	1 823	13 %	1 433	11 %
Taso N*	2 368	16 %	2 202	17 %
Yhteensä	14 562	100 %	13 115	100 %

* Sisältää rahamarkkinatodistuksina myönnettyä lyhytaikaista asiakasrahoitusta 1 992 miljoonaa euroa (1 895 miljoonaa euroa).

Riskienhallinta

Maksuvalmiusvaatimus oli katsauskauden lopussa 248,7 % (224,6 %). Pitkäaikaisen rahoituksen saatavuutta seurataan pysyvän varainhankinnan vaatimuksella, ja se oli kesäkuun lopussa 129,6 % (121,4 %). Rahoituksen saatavuus on säilynyt hyvällä tasolla koko alkuvuoden aikana ja tammi–kesäkuussa 2026 pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 5 836 miljoonaa euroa (7 345 miljoonaa euroa).

Operatiiviset riskit

Operatiivisten riskien arvioidaan olevan maltillisella tasolla. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita alkuvuoden 2026 aikana.

ESG-riskit

Yritysvastuuriskit voidaan jakaa ilmasto- ja ympäristöriskeihin, yhteiskunnallisiin riskeihin sekä hallintotapaan liittyviin riskeihin (*ESG-riskit*). Kuntarahoitus-konserni julkisti uuden kestävyysohjelman tammikuussa 2026. Päivityksen myötä laajennettiin tavoitteiden kattavuutta, kiristettiin keskeisiä päästövähennystavoitteita ja ohjelma integroitiin entistä vahvemmin osaksi konsernin ESG-riskienhallintaa sekä siirtymäsuunnittelua.

Yritysvastuuriskeissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia katsauskauden aikana. Konsernin arvion mukaan altistuminen ilmasto- ja ympäristöriskeille on alhaisella

tasolla. Kuntarahoituksen liiketoimintamallin mukaisesti asiakkasaavat ovat suomalaiselta kuntasektorilta ja hyvinvointialueilta tai Suomen valtiolta riskinsiirron jälkeen (*valtion täytetaka*).

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 ympäristöriskitapahtumien toteutuessa johtuen takausjärjestelyistä.

Kuntarahoitus-konsernin sijoitusvastapuolet ovat valtioita, keskuspankkeja, muita julkisyhteisöllisiä 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 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. 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 kaikilta osin.

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

Konsernirakenne

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus, yhtiö) sekä Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy. Kuntarahoitus omistaa Kuntarahoituksen digitaaliset palvelut Oy:n täysimääräisesti, eikä katsauskauden aikana konserni- tai omistusrakenteessa ole tapahtunut muutoksia.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2026. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2025 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 1,83 euroa osakkeelta, yhteensä 71,5 miljoonaa euroa. Yhtiön taseen 31.12.2025 mukaan voitonjakokelpoiset varat olivat 374 miljoonaa euroa.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2026–2027 hallituksen jäsenten lukumäärä on yhdeksän sekä nimitti hallituksen jäsenet toimikaudelle 2026–2027 (vuoden 2026 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.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ovat luettavissa Kuntarahoituksen verkkosivuilla olevasta yhtiökokouksen pöytäkirjasta.

Hallitus

Omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen 26.3.2026 järjestetylle yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkoi vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt: Liisa Harjula, Kari Laukkanen, Juho Malmberg, Kimmo Mikander, Tuomo Mäkinen, Henrik Rainio,

Hallinnointikäytäntö

Elina Stråhlman, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Kuntarahoituksen hallitus valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksesta puheenjohtajaksi Kari Laukkasen ja varapuheenjohtajaksi Leena Vainiomäen.

Vuoden 2025 varsinaisesta yhtiökokouksesta vuoden 2026 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti hallitukseen kuuluivat seuraavat jäsenet: Kari Laukkanen (puheenjohtaja), Maaria Kettunen (varapuheenjohtaja), Liisa Harjula, Juho Malmberg, Tuomo Mäkinen, Henrik Rainio, Elina Stråhlman, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Maaria Kettunen ei ollut enää käytettävissä hallitukseen maaliskuussa 2026 alkaneelle kaudelle.

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

Hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen verkkosivuilla.

Henkilöstö, palkat ja palkitseminen

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2026 lopussa 195 henkilöä (185). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Esa Kallio ja toimitusjohtajan sijaisena johtaja Mari Tyster. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtajat Aku Dunderfelt, Erika Fredman, Toni Heikkilä, Joakim Holmström, Minna Piitulainen ja Juha Volotinen.

Kuntarahoitus-konsernin johdon ja henkilöstön palkkiot muodostuvat kiinteästä palkkiosta (peruspalkka ja luontoisedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaan.

Palkitsemisjärjestelmän periaatteet vahvistaa emoyhtiön hallitus, ja ne arvioidaan vuosittain. Palkitsemisjärjestelmiin ja palkkioihin liittyvässä työssä hallitusta avustaa hallituksen palkitsemisvaliokunta. Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat katsauskaudella konsernissa 10 miljoonaa euroa (10 miljoonaa euroa).

Sisäinen tarkastus

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

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

Näkymät loppuvuodelle 2026

Maailmantalouden ja myös Suomen suhdanne-elpymisen kannalta on olennaista, miten pitkään Lähi-idän konflikti jatkuu. Vaikka kriisin talousvaikutukset eivät vielä toistaiseksi ole olleet kovin suuria, Hormuzinsalmen sulusta koituvat haitat voivat edelleen pahentua, mikäli Persianlahden laivaliikenne ei normalisoidu.

Energiashokista johtuva inflaatiopaine on sen verran merkittävä, että EKP:n odotetaan nostavan ohjauskorkoja vielä lisää loppuvuoden aikana. Markkinakorot ovat tosin jo hyvin pitkälle hinnoitelleet näköpiirissä olevat rahapolitiikan kiristykset, joten velallisten viitekorkoihin ei välttämättä ole enää luvassa kovin suuria muutoksia.

Jo toteutunut korkotason ja öljyn hinnan nousu heikentää väistämättä myös Suomen kasvunäkymiä. Talouden perustrendin odotetaan kuitenkin pysyvän nousujohteisena. Suomella on tukenaan resilienssitekijöitä, jotka vaimentavat Iranin sodan talousvaikutuksia: Suomen energiaomavaraisuus on korkea, mittavia investointihankkeita on runsaasti vireillä ja yrityssektorin suhdanneodotukset ovat säilyneet positiivisinä.

Kuntatalouden pidemmän aikavälin näkymä on määrätietoisten sopeutustoimien ja investointien priorisoinnin ansiosta jonkin verran parantunut. Kuluva ja ensi vuoden tilannetta kuitenkin haastavat korkeat työllisyysmenot, verokertymien heikkous sekä valtionosuuksien indeksijarrun kiristyminen.

Valtion tukeman asuntotuotannon kehitysnäkymä on hyvin epävarma. Uudistuotanto supistuu voimakkaasti tänä ja ensi vuonna eikä korkotukilainavaltuuksien tulevasta, vuoden 2028 jälkeisestä perustasosta ole vielä tarkkaa käsitystä.

Kuntarahoitus-konserni odottaa palkkiokulujen nousevan toisella vuosipuoliskolla vastaavalle tasolle kuin alkuvuonna. Arvio perustuu Kuntien takauskeskuksen vuonna 2025 tekemään päätökseen korottaa takauskeskukselle maksettavaa takausprovisiota. Takausprovisiota maksetaan Kuntarahoituksen varainhankinnalle takauskeskuksen myöntämistä takauksista. Kuntien takauskeskus päätti 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 volatiliiteettia ja vaikeuttaa siten liikevoiton ennustettavuutta.

Tässä esitetyt arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen toimintaympäristön ja toiminnan kehityksestä.

Helsingissä 7.8.2026

Kuntarahoitus Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Johtaja, talous, Erika Fredman, puh. 050 588 0263

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2022–2026

Konsernin tunnuslukujen kehitys 2022–2026

	1–6/2026	1–12/2025	1–6/2025	1–6/2024	1–6/2023	1–6/2022
Liikevaihto (milj. euroa)*	834	1713	884	1 159	806	258
Korkokate (milj. euroa)*	122	260	124	129	124	122
%-osuus liikevaihdosta	14,7	15,2	14,0	11,1	15,4	47,1
Liikevoitto (milj. euroa)*	79	193	78	105	77	91
%-osuus liikevaihdosta	9,5	11,2	8,8	9,1	9,5	35,0
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset (milj. euroa)*	16	14	-1	16	-5	16
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)*	63	178	79	89	81	74
Kulu–tuottosuhde, %*	29,8	25,9	30,6	23,7	31,8	33,1
Kulu–tuottosuhde ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	34,9	27,4	30,4	26,9	30,5	37,5
Oman pääoman tuotto (ROE), %*	6,6	7,9	6,5	9,5	7,5	8,5
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	5,2	7,4	6,6	8,1	8,0	7,1
Koko pääoman tuotto (ROA), %*	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %*	0,2	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus (milj. euroa)*	1903	5 088	2 411	2 416	1909	2 124
Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)*	5 836	10 019	7 345	4 942	7 118	5 962



Konsernin tunnuslukujen kehitys 2022–2026



	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)*	38 534	37 904	36 541	35 173	32 022	29 144
Vihreän rahoituksen määrä (milj. euroa)*	9 986	9 111	7 892	6 817	4 795	3 251
Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä (milj. euroa)*	2 781	2 775	2 609	2 536	2 234	1 734
Kestävän kehityksen lainojen määrä (milj. euroa)*	744	710	365	28	-	-
Varainhankinnan kokonaismäärä (milj. euroa)*	51 055	49 117	48 853	46 737	43 320	40 210
Oma pääoma (milj. euroa)	1 910	1 936	1 890	1 945	1 744	1 614
Taseen loppusumma (milj. euroa)	57 125	55 634	55 175	53 092	49 736	47 736
Kokonaislikviditeetti (milj. euroa)*	13 019	11 636	13 025	11 912	11 633	11 505
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	248,7	224,6	390,4	338,8	409,1	256,7
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	129,6	121,4	127,7	123,7	124,1	120,3
Omavaraisuusaste, %*	3,3	3,5	3,4	3,7	3,5	3,4
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1 722	1 706	1 654	1 646	1 550	1 482
Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa)	1 722	1 706	1 654	1 646	1 550	1 482
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1 722	1 706	1 654	1 646	1 550	1 482
CET1-vakavaraisuus, %**	87,6	94,0	89,4	107,7	103,4	97,6
Tier 1-vakavaraisuus, %**	87,6	94,0	89,4	107,7	103,4	97,6
Kokonaisvakavaraisuus, %**	87,6	94,0	89,4	107,7	103,4	97,6
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %**	12,1	13,1	11,4	12,3	12,0	11,6
Henkilöstö	195	185	187	178	185	175

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.
** Kuntarahoitus on CRR:n mukainen julkinen kehitysluottolaitos, ja näin ollen voi vähentää laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtoriskillä olevat luottosaatavansa.
*** Vakavaraisuusluvut on laskettu vuosien 2025 ja 2026 osalta voimassa olevan CRR III-sääntelyn mukaisesti. Vertailukausien lukuja ei ole oikaistu.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Tunnusluvut

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

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

Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2026	1-6/2025
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	633 182 -448 -245	740 145 -534 -227
		Korkokate	122	124
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	12 4	5 -5
		Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	16	-1
Liikevoitto	Liikevoitto kuvaa konsernin liiketoiminnan tulosta ennen veroja.	Liikevoitto	79	78
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kuvaa konsernin operatiivisen liiketoiminnan ansaintakykyä.	Liikevoitto - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	79 -16	78 1
		Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	63	79
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	122 1 18 0 0	124 1 -2 - 0
		Tuotot	141	123

Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2026	1-6/2025
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	141 -16	123 1
		Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	125	123
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 1 1 0 0 0	1 - - -1 - 0
		Muut tuotot	2	-1
Kulut	Kulut kuvastavat muun muassa kulu–tuottosuhte -tunnusluvussa jaettavana (pois lukien palkkiokulut) käytettyä erää, joka kuvaa konsernin kaikkia liiketoiminnan kuluja.	Palkkiokulut Henkilöstö- ja hallintokulut Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä Liiketoiminnan muut kulut	28 25 2 8	9 25 2 8
		Kulut	62	44
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	34 113	35 114
		Kulu–tuottosuhte, %	29,8 %	30,6 %
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	34 113 -16	35 114 1
		Kulu–tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	34,9 %	30,4 %



Tunnusluvut



**Vaihtoehtoinen
tunnusluku
Miljoonaa euroa**

Määritelmä /perustelu

Laskentakaava ja täsmäytys

1–6/2026 1–6/2025

Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutus kauden laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen

Tunnusluku kuvaa kauden realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutusta konsernin laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen.

Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset, tulosvaikutteiset
Tulosvaikutteisesti kirjatut verot realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos verojen jälkeen
Suojauskustannuksen (*Cost-of-Hedging*) muutos verojen jälkeen
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista verojen jälkeen
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä verojen jälkeen

16
-3

-9
-6
-2
0
-1
0
-26
-20
1
-

Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten vaikutus kauden laajaan tulokseen ja omaan pääomaan verojen jälkeen

-5 -46

Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus

Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Tunnusluku sisältää kauden aikaisen uuden nostetun antolainauksen ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia sekä uuden leasingrahoituksen määrän ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.

Uusi luotonanto
Uusi leasingrahoitus

1839
65
2 332
79

Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus

1903 2 411

Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin, %

Johdon raportoinnissa liiketoiminnan tuloksen mittaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.

(Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ja lyhytaikainen asiakasrahoitus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100

63
40 751
79
38 112

Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia suhteessa pitkä- ja lyhytaikaisen asiakasrahoituksen volyymiin

0,31 % 0,41 %

Pitkäaikainen uusi varainhankinta

Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan aktiivisuuden kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Tunnusluku sisältää yli vuoden mittaisen kauden aikana nostetun uuden varainhankinnan ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia.

Pitkäaikainen uusi varainhankinta

5 836 7 345



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	1-6/2026	1-6/2025
Oman pääoman tuotto (ROE), %	ROE mittaa konsernin pääoman käytön tehokkuutta. Tunnuslukua käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Oman pääoman tuotto (ROE), %	79 -16 1923 6,6 %	78 -16 1918 6,5 %
Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROEn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	63 -12 1923 5,2 %	79 -16 1918 6,6 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	ROA mittaa konsernin investointien tehokkuutta. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Koko pääoman tuotto (ROA), %	79 -16 56 380 0,2 %	78 -16 54 133 0,2 %
Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROAn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna.	((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	63 -12 56 380 0,2 %	79 -16 54 133 0,2 %
Liikevaihto	Liikevaihtoa ei esitetä konsernin tuloslaskelmassa omana eränään, minkä vuoksi konserni esittää laskentakaavan ja täsmäytyksen tunnuslukutaulukossa.	Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan Muut korkotuotot Palkkiotuotot Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos Liiketoiminnan muut tuotot Liikevaihto	633 182 1 18 0 0 834	740 145 1 -2 - 0 884



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2026	31.12.2025
Omavaraisuusaste, %	Omavaraisuusaste on vakavaraisuussuhdetta kuvaava tunnusluku, joka mittaa oman pääoman rahoittamaa varojen määrää. Sitä käytetään yleisesti suorituskykyymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten välistä vertailtavuutta.	(Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus ÷ Taseen loppusumma) x100 Omavaraisuusaste, %	1910 57 125 3,3 %	1936 55 634 3,5 %
Lainakanta	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Lainakanta koostuu pitkäaikaisista antolainoista, joiden alkuperäinen maturiteetti on vähintään 1 vuotta. Tunnusluvussa ei huomioida antolainojen korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainojen korkosaamiset - Leasingsaamiset Lainakanta	38 729 -191 -1 644 36 894	38 083 -174 -1 625 36 284
Pitkäaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasomittari (KPI). Pitkäaikainen asiakasrahoitus koostuu lainakannasta sekä leasingsaamisista. Tunnusluvussa ei huomioida antolainojen ja leasingsaamisten korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä -Antolainojen ja leasingsaamisten korkosaamiset Pitkäaikainen asiakasrahoitus	38 729 -195 38 534	38 083 -179 37 904
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 antolainojen ja leasingsaamisten korkosaamisia.	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Antolainojen ja leasingsaamisten korkosaamiset - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia	38 729 -195 576 39 110	38 083 -179 601 38 505



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen tunnusluku Miljoonaa euroa	Määritelmä /perustelu	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2026	31.12.2025
Kestävän rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	Vihreän rahoituksen määrä	9 986	9 111
		Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä	2 781	2 775
		Kestävän kehityksen lainan määrä	744	710
		(Kestävän rahoituksen määrä yhteensä	13 510	12 595
		÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia) x100	39 110	38 505
		Kestävän rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, %	34,5 %	32,7 %
Lyhytaikainen asiakasrahoitus	Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI). Lyhytaikainen asiakasrahoitus koostuu asiakkailta ostetuista rahamarkkinatodistuksista, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään 1 vuotta.	Saamistodistukset, rahamarkkinatodistukset asiakkailta	1 992	1 895
		Lyhytaikainen asiakasrahoitus	1 992	1 895
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	364	196
		Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2 135	2 315
		Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	49 167	47 127
		Yhteensä	51 666	49 638
		- Pitkäaikaisen varainhankinnan korkovelat	-500	-498
		- Saadut käteisvakuudet (CSA-vakuudet)	-111	-22
Pitkäaikainen varainhankinta	Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (KPI).	- Vaadittaessa maksettavat velat luottolaitoksille	-	-
		Varainhankinnan kokonaismäärä	51 055	49 117
		Varainhankinnan kokonaismäärä	51 055	49 117
		- Lyhytaikaiset velkakirjalainat (ECP)	-3 242	-4 075
		Pitkäaikainen varainhankinta	47 814	45 042



Tunnusluvut



Vaihtoehtoinen
tunnusluku
Miljoonaa euroa

Määritelmä /perustelu

Laskentakaava ja täsmäytys

30.6.2026 31.12.2025

Kokonaislikviditeetti	Johdon raportoinnissa konsernin maksuvalmiuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (<i>KPI</i>). Tunnusluvussa ei huomioida korkosaamisia.	Saamistodistukset - Joukkovelkakirjalainasijoitusten korkosaamiset - Lyhytaikainen asiakasrahoitus	9 490 -80 -1992	8 061 -67 -1895
		Arvopaperisijoitukset yhteensä	7 419	6 099
		Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 317	5 169
		Talletukset	284	368
		Muut sijoitukset yhteensä	5 601	5 538
		Kokonaislikviditeetti	13 019	11 636
Suorien vastuullisten sijoitusten osuus kaikista sijoitustodistuksista ja joukkovelkakirjalainasijoituksista, %	Johdon raportoinnissa vastuullisuuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (<i>KPI</i>). Tunnusluku on laskettu arvopaperisijoitusten nimellisarvoista.	(Suorat vastuulliset sijoitukset (<i>SRI</i>), nimellisarvo ÷ Sijoitustodistukset ja joukkovelkakirjalainasijoitukset, nimellisarvo) x100	1 724 7 465	1 349 6 122
		Suorien vastuullisten sijoitusten osuus kaikista sijoitustodistuksista ja joukkovelkakirjalainasijoituksista, %	23,1 %	22,0 %
Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan, %	Johdon raportoinnissa vastuullisuuden kuvaamiseen käytetty suoritustasomittari (<i>KPI</i>).	(Suorat vastuulliset sijoitukset (<i>SRI</i>), nimellisarvo ÷ Vihreän ja yhteiskunnallisen varainhankinnan määrä) x100	1 724 7 035	1 349 7 035
		Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan, %	24,5 %	19,2 %



Tunnusluvut



Muut tunnusluvut Miljoonaa euroa	Määritelmä	Laskentakaava ja täsmäytys	30.6.2026	31.12.2025
Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Likvidit varat ÷ (Likviditeetin ulosvirtaukset – likviditeetin sisäänvirtaukset stressitilanteessa)) x100	11 773 4 735	10 552 4 699
		Maksuvalmiusvaatimus (LCR), %	248,7 %	224,6 %
Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Pysyvän varainhankinnan erät (ASF) ÷ Pysyvää varainhankintaa edellyttävät erät (RSF)) x100	44 768 34 550	41 450 34 154
		Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), %	129,6 %	121,4 %
CET1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ydinpääoma (CET1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 722 1 966	1 706 1 815
		CET1-vakavaraisuus, %	87,6 %	94,0 %
Tier 1-vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 722 1 966	1 706 1 815
		Tier 1-vakavaraisuus, %	87,6 %	94,0 %
Kokonais- vakavaraisuus, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Omat varat yhteensä ÷ Riskipainotetut saamiset) x100	1 722 1 966	1 706 1 815
		Kokonaisvakavaraisuus, %	87,6 %	94,0 %
Vähimmäisoma- varaisuusaste, %	Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR).	(Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Vastuiden kokonaismäärä) x100	1 722 14 209	1 706 13 043
		Vähimmäisomavaraisuusaste, %	12,1 %	13,1 %

Kuntarahoitus-konsernin puolivuosikatsauksen taulukko-osio

Kuntarahoitus



Konsernin tuloslaskelma

Konsernin tuloslaskelma

(1 000 €)

	Liite	1–6/2026	1–6/2025
Korkotuotot efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	632 888	740 441
Muut korkotuotot	(3)	182 060	145 058
Korkokulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	(3)	-447 708	-534 487
Muut korkokulut	(3)	-244 926	-227 140
Korkokate		122 314	123 872
Palkkiotuotot		543	579
Palkkiokulut		-28 079	-9 029
Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos	(4)	18 091	-1955
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotulos		25	-
Liiketoiminnan muut tuotot		8	81
Henkilöstö- ja hallintokulut		-24 543	-24 843
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(13)	-1538	-2 327
Liiketoiminnan muut kulut		-7 608	-7 540
Luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun ja käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostetuista rahoitusvaroista	(14)	83	-840
Liikevoitto		79 296	77 998
Tuloverot		-15 876	-15 632
Kauden tulos		63 421	62 366

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilikausta.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin laaja tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1–6/2026	1–6/2025
Kauden tulos		63 421	62 366
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos	(4)	-11 779	-32 367
Oman luottoriskin muutoksesta aiheutuvan käyvän arvon muutokseen liittyvä veron määrä		2 356	6 473
Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos	(5)	-7 837	-25 408
Suojauskustannuksen muutokseen liittyvä veron määrä		1 567	5 082
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista		-2 645	1 167
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	(14)	8	27
Muiden laajan tuloksen erien kautta käypään arvoon arvostettavien rahoitusvarojen käyvän arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden muutokseen liittyvä veron määrä		527	-239
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä		-1	-
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynnteihin liittyvä veron määrä		0	-
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-17 803	-45 264
Kauden laaja tulos		45 618	17 102

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilaisuutta.

Konsernin tase

(1 000 €)	Liite	30.6.2026	31.12.2025
Varat			
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	(6, 7, 8, 9)	5 316 525	5 169 257
Saamiset luottolaitoksilta	(6, 7, 8)	1 418 297	1 989 943
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(6, 7, 8)	38 728 876	38 082 843
Saamistodistukset	(6, 7, 8)	9 490 120	8 061 264
Johdannaissopimukset	(6, 7, 8, 12)	1 423 914	1 486 616
Aineettomat hyödykkeet	(13)	805	836
Aineelliset hyödykkeet	(13)	8 268	8 941
Muut varat	(6, 7, 8, 11)	731 371	831 484
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		6 486	3 077
Tuloverosaamiset		-	37
Laskennalliset verosaamiset		36	29
Varat yhteensä		57 124 698	55 634 327

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026

Konsernin tase



(1 000 €)

Velat ja oma pääoma

Velat

	Liite	30.6.2026	31.12.2025
Velat luottolaitoksille	(6, 7, 8, 15)	364 428	196 077
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	(6, 7, 8)	2 134 636	2 314 539
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(6, 7, 8, 16)	49 167 068	47 127 029
Johdannaissopimukset	(6, 7, 8, 12)	2 874 544	3 368 357
Muut velat	(6, 7, 8, 17)	241 425	275 161
Siirtovelat ja saadut ennakot		60 375	47 312
Tuloverovelat		6 689	-
Laskennalliset verovelat		365 243	369 693

Velat yhteensä

55 214 407 53 698 168

Oma pääoma

Osakepääoma		42 583	42 583
Vararahasto		277	277
Käyvän arvon rahasto: sijoitukset		-274	1 837
Oman luottoriskin rahasto		98 441	107 864
Suojauskustannusrahasto	(5)	12 409	18 679
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 366	40 366
Kertyneet voittovarot		1 716 488	1 724 554

Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma

1 910 291 1 936 160

Oma pääoma yhteensä

1 910 291 1 936 160

Velat ja oma pääoma yhteensä

57 124 698 55 634 327

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositiedosta.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma								Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto: sijoitukset	Oman luotto- riskin rahasto	Suojaus- kustannus- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	
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
Vuodelta 2025 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-71 487	-71 487	-71 487
Kauden voitto	-	-	-	-	-	-	63 421	63 421	63 421
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	-	-	-	-9 423	-	-	-	-9 423	-9 423
Suojaukustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos, netto	-	-	-	-	-6 270	-	-	-6 270	-6 270
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi									
Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	-2 118	-	-	-	-	-2 118	-2 118
Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä, netto	-	-	1	-	-	-	-	1	1
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto	-	-	6	-	-	-	-	6	6
Oma pääoma 30.6.2026	42 583	277	-274	98 441	12 409	40 366	1 716 488	1 910 291	1 910 291

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista



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

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikatsausta.

Konsernin rahavirtalaskelma

Konsernin rahavirtalaskelma

(1 000 €)	Liite	1–6/2026	Oikaistu* 1–6/2025
Liiketoiminnan rahavirta		210 328	92 963
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos		2 321 716	3 195 505
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos		-858 416	558 077
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos		-653 112	-1 363 402
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos		-94 982	310 498
Sijoitusten nettomuutos		-1 236 612	-1 079 261
Vakuustalletusten nettomuutos		626 202	-1 422 010
Korkovirta varoista		673 711	828 313
Korkovirta veloista		-564 375	-945 923
Muut tuotot		47 851	41 153
Maksut liiketoiminnan kuluista		-42 500	-38 292
Maksetut verot		-9 156	8 305
Investointien rahavirta		-553	-2 035
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-171	-2 035
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-382	-
Rahoituksen rahavirta		-72 171	-73 328
Maksetut osingot		-71 487	-72 659
Vuokrasopimusvelan lyhennykset		-684	-670
Rahavarojen muutos		137 604	17 599
Rahavarat 1.1.	(9)	5 212 673	7 838 383
Rahavarat 30.6.	(9)	5 350 277	7 855 982

* Kuntarahoitus-konserni on oikaissut vertailukauden lukujen osalta *Liiketoiminnan rahavirran* sisällä erien *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos* ja *Muut tuotot* esitystapaa.

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuositilastusta.

Konsernin puolivuositarkastuksen liitetiedot

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

Liite 1. Merkittävät muutokset katsauskaudella

Vaikka kansainväliseen talouteen ja geopoliittiseen tilanteeseen liittyvä epävarmuus on jatkunut, konsernin perusliiketoiminta säilyi vakaana. Katsauskaudella tase kasvoi pääasiassa lainakannan ja saamistodistusten määrän kasvun seurauksena. Lisäksi konsernin vakavaraisuus on pysynyt vahvana.

Konsernin korkokate oli lähes samalla tasolla kuin vertailukaudella. Konsernin palkkiokulut ovat merkittävästi kasvaneet alkuvuoden 2026 aikana perustuen Kuntien takauskeskuksen vuonna 2025 tekemään päätökseen takauskeskukselle maksettavan takausprovision korotuksesta. Takausprovisiota maksetaan Kuntarahoituksen varainhankinnalle takauskeskuksen myöntämistä takauksista. Kuntien takauskeskus päätti korottaa takausprovisiota yli kolminkertaiseksi taatun varainhankinnan määrästä laskettuna. Kuntarahoitus ei pidä korotusta lain mukaisena ja on hakenut muutosta päätökseen jättämällä perustevalituksen Helsingin hallinto-oikeudelle. Kyse on hallinnollisesta muutoksenhakuprosessista, jolla ei ole vaikutusta Kuntarahoituksen normaaliin liiketoimintaan.

Liite 2. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet ja aikaisemman tilikauden korjaukset

Puolivuosikatsaus on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien mukaisesti. Puolivuosikatsauksen laatimisessa noudatetaan IAS 34 *Osavuositarkastukset* -standardia sekä vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita. Laatimisperiaatteet löytyvät konsernitilinpäätöksestä puolivuositarkastusta vastaavan taulukon yhteydestä. Tämä puolivuositarkastus sisältää supistetun version konsernitilinpäätöksestä katsauskaudelta, joka päättyy 30.6.2026 ja tulisi lukea yhdessä tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 2025 kanssa. Konsernin toimintaan ei liity kausiluonteisuutta, joten puolivuositarkastuksen liitetiedoissa ei ole esitetty taloudellista informaatiota puolivuositarkastuksen päättymispäivän edeltävältä 12 kuukauden jaksolta.

Laatimisperiaatteisiin ei ole tehty muutoksia katsauskauden aikana lukuun ottamatta kohdassa *Muutokset laatimisperiaatteisiin ja muuttuneiden IFRS-tilinpäätösstandardien soveltaminen* ja kohdassa *Muutokset konsernin rahavirtalaskelman esittämistavassa* kuvattuja muutoksia. Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki puolivuositarkastuksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovasta. Puolivuosikatsaus on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena.

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

1. Muutokset laatimisperiaatteisiin ja muuttuneiden IFRS-tilinpäätösstandardien soveltaminen

Konserni on soveltanut 1.1.2026 alkaen seuraavia muutoksia olemassa oleviin standardeihin:

Konserni on alkanut soveltamaan muutoksia liittyen IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* -standardiin. Muutokset IFRS 9-standardissa selventävät ja tarjoavat lisäohjeistusta rahoitusvarojen sopimusehtojen tunnistamiseksi ja siihen ovatko rahoitusvarojen rahavirtaominaisuudet yksinomaan pääomaa ja korkoa. IFRS 9-standardiin on tehty myös muutoksia koskien luonnonolosuhteista riippuvaisia sähkölähteitä ja siihen mitä tulee ”oman käytön” poikkeukseen ja suojauslaskennan vaatimuksiin. Lisäksi standardiin tehty muutokset tarkentavat joidenkin rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaamista ja taseesta pois kirjaamisen ajankohtaa silloin kun maksetaan sähköisen maksujärjestelmän kautta. Näillä muutoksilla ei ole ollut vaikutusta puolivuositarkastuksessa esitettyihin lukuihin.

Konserni on alkanut myös soveltamaan muutoksia liittyen IFRS 7 *Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* -standardiin. Tilinpäätöksessä esitettävien tietojen standardimuutokset liittyvät rahoitusinstrumentteihin, joissa on rahavirtaominaisuus, ja joihin liittyy tietty ympäristö-, sosiaali- ja hallintotavoitteiden saavuttamiseen liittyviä ominaisuuksia. Muutokset lisäävät tilinpäätöksen liitteissä esitettävien tietojen määrää näiden rahoitusinstrumenttien osalta. Esitystavan muutosten vaikutus on vähäinen konsernin konsernitilinpäätöksen esittämiseen liittyen.

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

IASB julkaisi huhtikuussa 2024 uuden IFRS 18 *Tilinpäätöksen ja liitetietojen esittäminen* -standardin, joka tulee korvaamaan IAS 1 *Tilinpäätöksen esittäminen* -standardin. 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.

3. Muutokset konsernin rahavirtalaskelman esittämistavassa

Konserni päivitti tilikauden 2025 aikana rahavirtalaskelman esitystapaa seuraavanlaisesti, ja jonka vaikutus vertailukaudella on kuvattu seuraavassa taulukossa.

Konsernin rahavirtalaskelma (1 000 €)	Viittaus	1–6/2025	Muutokset	Oikaistu 1–6/2025
Liiketoiminnan rahavirta		92 963	0	92 963
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	i.	-1 343 108	-20 294	-1 363 402
Muut tuotot	ii.	20 859	20 294	41 153
Rahavarojen muutos		17 599	0	17 599
Rahavarat 1.1.		7 838 383	0	7 838 383
Rahavarat 30.6.		7 855 982	0	7 855 982

i.-ii. Kuntarahoitus-konserni on oikaissut vertailukauden lukujen osalta *Liiketoiminnan rahavirran* sisällä erien *Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos* ja *Muut tuotot* esitystapaa koskien leasingsovimusten myyntejä.

4. Johdon harkinta ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Puolivuositarkastuksen laatiminen IFRS-tilinpäätösstandardien mukaan edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä tai harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin, varoihin ja velkoihin. Konsernin tekemät keskeiset oletukset liittyvät tulevaisuutta ja raportointipäivän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin. Nämä liittyvät muun muassa käyvän arvon määrittämiseen sekä rahoitusvarojen odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Käyvän arvon määrittäminen

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

Johdon harkinta

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

Arviot

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

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

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

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta

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

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

Johdon harkinta

- 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, kuten työttömyysasteen ja vakuuksien arvon, välisten suhteiden määrittäminen sekä näiden vaikutus maksukyvyttömyyden todennäköisyyksiin (*Probability of Default, PD*), maksukyvyttömyyshetken vastuiden määrään (*Exposure at Default, EAD*) ja tappio-osuuksiin (*Loss Given Default, LGD*).

Arviot

- Arviot makrotaloudellisista muuttujista sekä herkkyyshanalyysin tulokset on kuvattu liitteessä 14 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*, kohdassa *Tulevaisuuteen suuntautuvan informaation huomioiminen*.

Liite 3. Korkotuotot ja -kulut

(1 000 €)	1–6/2026			1–6/2025		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Varat						
Jaksotettu hankintameno						
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	53 234	-	53 234	105 362	-	105 362
Saamiset luottolaitoksilta	17 548	-115	17 433	13 744	-49	13 695
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	460 348	-	460 348	473 118	-	473 118
<i>, josta lainasaamiset</i>	442 428	-	442 428	453 397	-	453 397
<i>, josta kiinteistöleasingisaamiset</i>	17 920	-	17 920	19 720	-	19 720
Saamistodistukset	18 352	-	18 352	18 562	-	18 562
Muut varat	7 984	-	7 984	10 486	-	10 486
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat						
Saamistodistukset	11 032	-	11 032	8 134	-	8 134
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	174	-	174	174	-	174
Saamistodistukset	70 310	-	70 310	36 761	-	36 761
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	598	-	598	678	-	678
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	18 082	-18 578	-497	32 091	-14 942	17 149
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	64 390	-	64 390	111 035	-	111 035
Rahoitusleasingisopimukset	2 667	-	2 667	3 313	-	3 313
Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista varoista	0	-	0	1	-	1
Korot varoista yhteensä	724 719	-18 693	706 026	813 459	-14 991	798 469
<i>, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan</i>	632 888	-115		740 441	-49	
<i>, josta muut korkotuotot/-kulut</i>	91 831	-18 578		73 018	-14 942	



(1 000 €)	1–6/2026			1–6/2025		
	Korkotuotot	Korkokulut	Netto	Korkotuotot	Korkokulut	Netto
Velat						
Jaksotettu hankintameno						
Velat luottolaitoksille	-	-3 220	-3 220	-	-5 471	-5 471
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-15 060	-15 060	-	-16 523	-16 523
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-506 789	-506 789	-	-434 967	-434 967
Muut velat	-	-2 597	-2 597	-	-2 916	-2 916
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Velat luottolaitoksille	-	-1 667	-1 667	-	-1 175	-1 175
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-17 375	-17 375	-	-18 640	-18 640
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-181 537	-181 537	-	-117 847	-117 847
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	90 229	-25 653	64 576	72 039	-74 404	-2 365
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	80 071	80 071	-	-74 560	-74 560
Korot rahoitusvelkoihin kuulumattomista muista veloista	-	-115	-115	-	-132	-132
Korot veloista yhteensä	90 229	-673 941	-583 712	72 039	-746 636	-674 596
, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan	-	-447 594		-	-534 438	
, josta muut korkotuotot/-kulut	90 229	-226 347		72 039	-212 198	
Korkotuotot ja -kulut yhteensä	814 949	-692 634	122 314	885 499	-761 626	123 872

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 katsauskaudella korkotuottoja 5 125 tuhatta euroa (3 729 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 115 tuhatta euroa (132 tuhatta euroa) IFRS 16 *Vuokrasopimukset* -standardin mukaisesti kirjattuja vuokrasopimusvelkojen korkoja.

Liite 4. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusinstrumenttien nettotulos

1-6/2026 (1 000 €)	Realisoituneet voitot ja tappiot (netto)	Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Rahoitusvarat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-9 825	-9 825
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-165	-165
Rahoitusvelat			
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-58 697	-58 697
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	812	80 675	81 487
Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>)	-	20	20
Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattava nettotulos	812	12 008	12 820
Valuuttakurssierojen nettotulos	375	-39	336
Suojauslaskennan nettotulos	565	4 370	4 935
Yhteensä	375	16 339	18 091

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

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

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

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut rahoitusvarat ja -velat (1 000 €)	Nimellisarvo 30.6.2026	Tasearvo 30.6.2026	Nimellisarvo 31.12.2025	Tasearvo 31.12.2025
Rahoitusvarat				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	30 000	29 928	30 000	29 473
Saamistodistukset	6 303 906	6 337 586	5 558 325	5 592 956
Rahoitusvarat yhteensä*	6 333 906	6 367 514	5 588 325	5 622 429
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	114 000	113 042	79 000	77 400
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 444 070	1 190 305	1 483 405	1 238 790
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 879 937	10 344 651	11 519 951	11 084 432
Rahoitusvelat yhteensä	12 438 007	11 647 997	13 082 356	12 400 622

* Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on 30.6.2026 ja 31.12.2025 tasearvon suuruinen.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2026	1.1.2026	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2026	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-7 164	-7 616	452	18	434
Saamistodistukset	-31 426	-21 149	-10 277	5 340	-15 617
Rahoitusvarat yhteensä	-38 590	-28 765	-9 825	5 358	-15 183

Katsauskauden aikana saamistodistusten arvonmuutos oli -10 277 tuhatta euroa (29 462 tuhatta euroa). Tähän vaikutti euromarkkinakorkojen nousu ja luottoriskilisien lievä lasku. Euromarkkinakorkojen vaikutus on ollut negatiivinen, kun taas luottoriskilisien lasku vaikutti positiivisesti.

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2025	, josta luottoriskin osuus	, josta markkinariskin osuus
Rahoitusvarat					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-7 161	-6 847	-314	19	-333
Saamistodistukset	310	-29 152	29 462	10 985	18 477
Rahoitusvarat yhteensä	-6 851	-35 999	29 148	11 004	18 144

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutos (1 000 €)	30.6.2026	1.1.2026	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2026	Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1–6/2026	Käyvän arvon muutos yhteensä 1–6/2026
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	1 351	2 184	-833	118	-715
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	224 271	248 156	-23 886	-502	-24 387
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	516 541	550 519	-33 978	-11 395	-45 373
Rahoitusvelat yhteensä	742 163	800 860	-58 697	-11 779	-70 475

Katsauskauden aikana nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen arvonmuutokseen -58 697 tuhatta euroa (114 544 tuhatta euroa) vaikutti erityisesti pitkien yli 10-vuotisten euromarkkinakorkojen lasku. Rahoitusveloista kirjattava oman luottoriskin muutos oli -11 779 tuhatta euroa (-32 367 tuhatta euroa) raportointikauden aikana. Muutokseen vaikutti konsernin varainhankintakustannuksen lasku, joka johtui yleisestä markkinoiden luottoriskilisien laskusta.

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

Netto käyvän arvon muutos erässä Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloksen kautta kirjattava nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2026	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2026
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	742 163	-58 697
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-733 219	67 602
Netto käyvän arvon muutos	8 944	8 906

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 kirjattavat nettotulos (1 000 €)	Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2025	Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2025
Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	642 127	114 544
Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-636 307	-122 082
Netto käyvän arvon muutos	5 820	-7 538

Liite 5. Suojauslaskenta

Konsernin korko- ja valuuttakurssiriskejä hallitaan johdannaisten avulla. Markkinariskipolitiikan mukaisesti suojausstrategiana on pääsääntöisesti suojata rahoitusvarojen ja -velkojen merkittävät valuutta- ja korkoriskit erien osalta, joiden maturiteetti ylittää vuoden. Näin ollen ulkomaan valuutan määräiset erät muunnetaan euromääräisiksi, ja kiinteät ja pitkiin viitekorkoihin sidotut korkoehdot vaihdetaan koronvaihtosopimuksilla ehdoiltaan lyhyempiin vaihtuviin korkoihin. Konsernin markkinariskien suojaamiseen liittyvät riskienhallintaperiaatteet kuvataan tarkemmin konsernitilinpäätöksen 2025 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Suojauslaskenta 30.6.2026 (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	10 222 511	9 704 986	9 650 060	54 926	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – kiinteistöleasingisaamiset	368 593	362 416	-	362 416	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – rahoitusleasingisaamiset	31 226	32 695	-	32 695	-
Varat yhteensä	10 622 330	10 100 097	9 650 060	450 037	-
Velat					
Velat luottolaitoksille	150 000	140 499	-	140 499	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	978 710	944 331	-	944 331	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	38 028 097	37 185 038	-	19 449 687	17 735 351
Velat yhteensä	39 156 807	38 269 868	-	20 534 517	17 735 351

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

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

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

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)

Varat

IAS 39 portfoliosuojauslaskenta

	30.6.2026	1.1.2026	Tulosvaikutus 1–6/2026
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-551 888	-576 717	24 828
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	583 596	615 184	-31 587
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-5 961	-6 107	146
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta, netto	25 747	32 360	-6 613

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-11 507	-11 358	-149
, joista antolainat	-993	-1 093	100
, joista kiinteistö -ja rahoitusleasingsaamiset	-10 514	-10 265	-248
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	9 494	9 312	182
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-2 013	-2 046	34

Velat

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta

Velat luottolaitoksille	11 932	13 555	-1 623
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	41 603	39 688	1 915
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	936 166	761 349	174 816
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-989 552	-825 392	-164 159
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	149	-10 800	10 949

Realisoituneet tuotot

	565	-	565
--	------------	----------	------------

Suojauslaskenta yhteensä

	24 449	19 514	4 935
--	---------------	---------------	--------------

Katsauskauden suojauslaskennan nettotulos 4 935 tuhatta euroa (-5 243 tuhatta euroa) syntyy olennaisin osin eurokorkokäyrien muutoksista.

Arvostus suojatun riskin osalta (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Tulosvaikutus 1–6/2025
Varat			
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-547 636	-604 957	57 322
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	590 281	658 479	-68 199
Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta	-1312	-1 411	99
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta, netto	41 333	52 111	-10 777
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-5 011	-2 213	-2 798
<i>,joista antolainat</i>	642	2 214	-1 572
<i>,joista kiinteistö -ja rahoitusleasingsaamiset</i>	-5 653	-4 427	-1 226
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	3 085	828	2 257
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-1 926	-1 385	-541
Velat			
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta			
Velat luottolaitoksille	10 541	7 357	3 184
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	13 070	-7 263	20 333
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	618 217	901 690	-283 472
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-661 404	-927 435	266 031
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta, netto	-19 575	-25 651	6 075
Suojauslaskenta yhteensä	19 832	25 075	-5 243

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 €)	30.6.2026	1.1.2026	Vaikutus Suojauskustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	12 409	18 679	-6 270
Yhteensä	12 409	18 679	-6 270

Suojauslaskennan vaikutus oman pääoman eriin verojen jälkeen (1 000 €)	30.6.2025	1.1.2025	Vaikutus Suojauskustannusrahastoon
Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)			
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	25 388	45 714	-20 326
Yhteensä	25 388	45 714	-20 326

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

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
30.6.2026 (1 000 €)

0.0.2020 (1000 €)

Suojauskohde	Suojausinstrumentti	Voitot/tappiot suojaussuhteesta		Suojaussuhteen tehoton osuus
		Suojauskohde	Suojausinstrumentti	
Varat				
IAS 39 portfoliosuojauslaskenta				
Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat	Korkojohdannainen	-551 888	583 596	31 708
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Strukturoitu antolainaus	Korkojohdannainen	-993	803	-190
Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing	Korkojohdannainen	-10 514	8 691	-1 823
Varat yhteensä		-563 395	593 091	29 696
Velat				
IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta				
Euromääräiset rahoitusvelat	Korkojohdannainen	890 230	-893 623	-3 393
Valuuttamääräiset rahoitusvelat	Valuuttajohdannainen (koron- ja valuutanvaihto-sopimukset) Korkojohdannainen	99 471	-95 929	3 543
Velat yhteensä		989 701	-989 552	149

Suojauslaskennan tehokkuus suojauskohteittain
30.6.2025 (1 000 €)

30.6.2025 (1000 €)

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

Liite 6. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat 30.6.2026 (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	5 316 525	-	-	-	-	5 316 525	5 316 525
Saamiset luottolaitoksilta	1 418 297	-	-	-	-	1 418 297	1 418 297
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	38 465 027	-	29 928	19 726	-	38 514 681	40 556 551
, joista lainasaamiset	37 035 496	-	29 928	19 726	-	37 085 150	39 068 604
, joista kiinteistöleasingisaamiset	1 429 531	-	-	-	-	1 429 531	1 487 947
Saamistodistukset	1 991 756	1 160 778	6 337 586	-	-	9 490 120	9 490 251
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	338 144	338 144	338 144
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	1 085 769	1 085 769	1 085 769
Muut varat	706 005	-	-	-	-	706 005	706 005
Yhteensä	47 897 611	1 160 778	6 367 514	19 726	1 423 914	56 869 542	58 911 543

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Kuntarahoitus Oyj • puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2026

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	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>, joista lainasaamiset</i>	36 407 260	-	29 473	21 335	-	36 458 068	38 424 391
<i>, joista kiinteistöleasingisaamiset</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
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	-	283 343	283 343	283 343
Johdannaissopimukset 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

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026

Rahoitusvelat 30.6.2026 (1 000 €)	Jaksotettu hankintameno	Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	251 386	113 042	-	364 428	365 228
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	944 331	1 190 305	-	2 134 636	2 143 614
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	38 822 417	10 344 651	-	49 167 068	49 265 452
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	1 121 360	1 121 360	1 121 360
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	1 753 184	1 753 184	1 753 184
Muut velat	219 466	-	-	219 466	219 466
Yhteensä	40 237 601	11 647 997	2 874 544	54 760 142	54 868 304

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026

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
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 tulosvaikutteisesti	-	-	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

Liite 7. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

Alkuperäinen kirjaaminen

Rahoitusinstrumentin alkuperäisen kirjaamisajankohdan käypää arvoa osoittaa yleensä parhaiten transaktiohinta. 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. Viereisessä taulukossa on esitetty Kuntarahoitus-konsernille syntynyt ensimmäisen päivän voitto tai tappio.

Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (1 000 €)

	1–6/2026	1–12/2025
Avaava saldo kauden alussa	-268	-309
Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän voitto/tappio	20	41
Yhteensä kauden lopussa	-247	-268

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

Taso 1

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

Taso 2

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

Taso 3

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

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

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusinstrumentit käyvän arvon hierarkiatasoin käypään arvoon.

Rahoitusvarat 30.6.2026 (1 000 €)	Käypä arvo				
	Kirjanpitoarvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon muiden tuloksen erien kautta kirjattavat					
Saamistodistukset	1160 778	975 850	184 928	-	1160 778
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29 928	-	29 928	-	29 928
Saamistodistukset	6 337 586	6 269 959	67 626	-	6 337 586
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 726	-	-	19 726	19 726
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	338 144	-	337 182	962	338 144
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 085 769	-	1 083 758	2 011	1 085 769
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	8 971 931	7 245 809	1 703 422	22 700	8 971 931
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 067 401	-	10 499 501	-	10 499 501
, joista lainasaamiset	9 704 986	-	10 119 687	-	10 119 687
, joista kiinteistöleasingisaamiset	362 416	-	379 814	-	379 814
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	10 067 401	-	10 499 501	-	10 499 501
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut					
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 316 525	5 316 525	-	-	5 316 525
Saamiset luottolaitoksilta	1 418 297	319 208	1 099 089	-	1 418 297
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	28 397 625	-	30 007 396	-	30 007 396
, joista lainasaamiset	27 330 511	-	28 899 263	-	28 899 263
, joista kiinteistöleasingisaamiset	1 067 115	-	1 108 133	-	1 108 133
Saamistodistukset	1 991 756	-	1 991 887	-	1 991 887
Muut varat	706 005	-	706 005	-	706 005
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä	37 830 209	5 635 734	33 804 377	-	39 440 111
Rahoitusvarat yhteensä	56 869 542	12 881 543	46 007 300	22 700	58 911 543

Rahoitusvelat 30.6.2026 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Velat luottolaitoksille	113 042	-	113 042	-	113 042
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 190 305	-	1 160 032	30 273	1 190 305
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 344 651	-	10 218 193	126 459	10 344 651
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti					
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	1 121 360	-	1 036 399	84 961	1 121 360
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	1 753 184	-	1 720 737	32 446	1 753 184
Käypään arvoon arvostetut yhteensä	14 522 541	-	14 248 403	274 138	14 522 541
Käyvän arvon suojauslaskennassa					
Jaksotettu hankintameno					
Velat luottolaitoksille	140 499	-	141 299	-	141 299
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	944 331	-	953 309	-	953 309
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	37 185 038	-	37 077 083	206 339	37 283 422
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	38 269 868	-	38 171 691	206 339	38 378 030
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut					
Velat luottolaitoksille	110 887	-	110 887	-	110 887
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 637 379	-	1 637 379	-	1 637 379
Muut velat	219 466	-	219 466	-	219 466
Jaksotettuun hankintamenoon arvostetut yhteensä	1 967 733	-	1 967 733	-	1 967 733
Rahoitusvelat yhteensä	54 760 142	-	54 387 827	480 478	54 868 304

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

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut					
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat					
Saamistodistukset	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
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 kiinteistöleasingisaamiset</i>	377 923	-	395 729	-	395 729
Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä	10 335 023	-	10 760 883	-	10 760 883
Jaksotettuun hankintamenoan 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 kiinteistöleasingisaamiset</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 hankintamenoan 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 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

Seuraava taulukko kuvaa sitä, mikä vaikutus ei-havainnoitavissa olevan syöttötiedon yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (mahdolliset vaihtoehtoiset oletukset) voisi olla arvostuksiin raportointipäivänä. On kuitenkin epätodennäköistä, että käytännössä kaikki 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 raportointipäivän käyvässä arvossa. Lisäksi tämä herkkyysanalyysi ei ole ennustava tai indikatiivinen tulevaisuuden muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Käyvän arvon arvostukset on konsernin soveltamien periaatteiden mukaisia, mutta erilaisten menetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin käyvän arvon määrittelyihin. Tason 3 käyvän arvon määrittelyssä yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (*mahdolliset vaihtoehtoiset oletukset*) voisi olla seuraavat vaikutukset arvostuksiin: 30.6.2026 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypiä arvoja 7,1 miljoonaa euroa (6,4 miljoonaa euroa) tai pienentää käypiä arvoja 7,1 miljoonaa euroa (6,4 miljoonaa euroa).

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyysanalyysi
30.6.2026 (1 000 €)

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyysanalyysi 30.6.2026 (1 000 €)	Käypä arvo	Arvostustekniikka	Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto	Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli	Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä					
Antolainat	19 726	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2	1
Johdannaissopimukset					
FX-sidonnaiset koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-10 344	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	24	-17
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	512	-558
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut koronvaihtosopimukset	-104 090	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 935	-3 271
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	634	-634
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
FX-sidonnaiset velkakirjat	52 483	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	24	-34
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	446	-435
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Muut velkakirjat	310 587	Stokastinen malli	Korrelaatioparametrit	0	0
			Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	2 495	-2 107
			Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi	-	-
Yhteensä	268 362			7 072	-7 055

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	21335	Stokastinen malli	Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi	0	0
Johdannaissopimukset					
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					
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

Siirot käyvän arvon hierarkian tasojen välillä

Katsauskaudella 2026 siirrettiin rahoitusvaroja rivillä Saamistodistukset tasolta 1 tasolle 2 yhteensä 114 419 tuhatta euroa. Katsauskaudella 2026 ei siirretty rahoitusinstrumentteja tasolta 2 tasolle 3.

Tason 3 siirot 2026 (1000 €)	1.1.2026	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirot tasolle 3	30.6.2026
Rahoitusvarat									
Käypään arvoon arvostetut									
Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 335	-	-1200	-	-	-410	-	-	19 726
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	509	-3	453	-	-	-	3	-	962
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	-	-	-	-	2 011	-	-	-	2 011
Rahoitusvarat yhteensä	21 844	-3	-746	-	2 011	-410	3	-	22 700
Rahoitusvelat									



Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Tason 3 siirrot 2026 (1000 €)	1.1.2026	Realisoitunut arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos tuloslaskelmassa	Realisoitumaton arvonmuutos muissa laajan tuloslaskelman erissä	Velkojen liikkeeseen- laskut ja uudet sopimukset (johdannaiset)	Eräntymiset	Selvitykset	Siirrot tasolle 3	30.6.2026
Käypään arvoon arvostetut									
Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	34 808	-771	888	-71	-	-	771	-5 353	30 273
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	128 798	-1 741	56	-211	-	-2 185	1 741	-	126 459
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti									
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	93 695	143	-3 639	-	-	-1 019	-143	-4 076	84 961
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	32 481	3 465	4 781	906	-	-	-3 465	-5 723	32 446
Käyvän arvon suojauslaskennassa									
Jaksotettu hankintameno									
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	189 147	-3 854	-3 834	-	54 239	-	3 854	-33 212	206 339
Rahoitusvelat yhteensä	478 929	-2 758	-1 748	625	54 239	-3 203	2 758	-48 363	480 478
Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä	500 773	-2 761	-2 494	625	56 250	-3 613	2 761	-48 363	503 177

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									
Pakotetusti 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 • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

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	1149	-	-	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	-1075	29 234	-	-	-9 664	1075	-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	-112 281	500 773

Liite 8. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

Rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvot ja tulevat korkokassavirrat on muunnettu euroiksi raportointipäivän kurssiin. Korkokassavirrat on laskettu raportointipäivän valuuttakursseja ja korkoja käyttämällä. Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Erä *Velat luottolaitoksille* sisältää CSA-vakuustalletuksia 110 887 tuhatta

euroa (22 330 tuhatta euroa), jotka on esitetty maturiteettiluokassa 0–3 kuukautta, vaikka niiden tosiasiallinen ulosvirtauspäivä ei ole tiedossa ja riippuu johdannaisten markkina-arvojen kehityksestä. Raportointihetkellä konsernilla oli taseen ulkopuolisia luottolupauksia yhteensä 2 339 212 tuhatta euroa (2 430 658 tuhatta euroa) ja ne luokitellaan maturiteettiluokkaan 0–3 kuukautta.

Rahoitusvarat 30.6.2026 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 316 525	-	-	-	-	5 316 525	5 316 525
Saamiset luottolaitoksilta	1 311 346	89 811	19 068	-	-	1 420 225	1 418 297
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	753 155	2 641 182	12 738 628	12 848 782	25 984 683	54 966 430	38 514 681
<i>, joista lainasaamiset</i>	730 859	2 571 091	12 381 601	12 387 684	24 891 765	52 963 000	37 085 150
<i>, joista kiinteistöleasingisaamiset</i>	22 296	70 091	357 027	461 098	1 092 917	2 003 430	1 429 531
Saamistodistukset	1 896 350	1 896 060	4 592 433	1 698 734	87 183	10 170 760	9 490 120
Muut varat	706 005	-	-	-	-	706 005	706 005
Yhteensä	9 983 382	4 627 053	17 350 129	14 547 516	26 071 866	72 579 945	55 445 628

Rahoitusvarat 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	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	757 266	2 537 815	12 352 362	12 973 288	25 873 114	54 493 844	37 858 251
, joista lainasaamiset	736 408	2 476 350	12 011 497	12 519 714	24 758 184	52 502 153	36 458 068
, joista kiinteistöleasingasaamiset	20 858	61 465	340 865	453 574	1 114 929	1 991 691	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	10 560 610	3 525 025	16 626 043	14 500 133	25 873 114	71 084 925	53 882 548

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Rahoitusvelat 30.6.2026 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
Velat luottolaitoksille	111 705	22 136	188 057	23 859	60 239	405 996	364 428
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17 159	219 965	673 611	942 672	634 141	2 487 547	2 134 636
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 218 828	6 354 950	32 706 001	7 753 518	931 718	52 965 015	49 167 068
Muut velat	219 809	972	4 670	197	-	225 649	225 649
<i>,joista vuokrasopimusvelat</i>	343	972	4 670	197	-	6 182	6 182
Yhteensä	5 567 502	6 598 022	33 572 338	8 720 246	1 626 098	56 084 207	51 891 781

Rahoitusvelat 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	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	256 665	946	4 557	781	-	262 948	262 948
<i>,joista vuokrasopimusvelka</i>	335	946	4 557	781	-	6 618	6 618
Yhteensä	8 020 086	5 064 449	31 154 418	7 725 164	1 604 700	53 568 817	49 900 593

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 raportointipäivän 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.

Johdannaissopimusten maturiteettijakauma
30.6.2026 (1 000 €)

Nettomääräisesti selvitettävät

Johdannaissaamiset	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä	Yhteensä tase-arvo
	1 022	15 617	293 293	220 428	221 745	752 105	869 057
Korkokassavirta	85 553	126 756	534 896	125 736	60 430	933 370	

Bruttomääräisesti selvitettävät

Johdannaissaamiset	45 468	58 991	235 998	40 121	61 130	441 708	554 857
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-75 242	-232 990	-767 000	-155 856	-27 790	-1258 879	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	117 520	344 145	1128 926	109 609	37 283	1737 482	

Nettomääräisesti selvitettävät

Johdannaisvelat	-462	-14 236	-402 273	-600 676	-118 590	-1136 238	-1 217 576
Korkokassavirta	-92 335	-166 247	-713 702	-289 986	-75 798	-1338 069	

Bruttomääräisesti selvitettävät

Johdannaisvelat	-61 302	-359 160	-867 931	-219 941	-232 320	-1740 653	-1 656 967
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen maksetaan-legista	-107 962	-339 684	-844 043	-392 260	-223 637	-1907 586	
Korkokassavirta koronvaihtosopimuksen saadaan-legista	127 441	422 155	776 972	162 771	103 555	1592 893	

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Johdannaissopimusten maturiteettijakauma 31.12.2025 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	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	

Liite 9. Rahavarat

Rahavarat (1 000 €)	30.6.2026	31.12.2025
Kassa	2	2
Talletukset keskuspankeissa	5 316 523	5 169 255
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta	5 316 525	5 169 257
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	33 751	43 415
Rahavarat yhteensä	5 350 276	5 212 672

Liite 10. Rahoitusleasingsaamiset

Rahoitusleasingsopimusten vuokrasaamisten maturiteettijakauma
(1 000 €)

	30.6.2026	31.12.2025
0–12 kuukautta	85 516	87 961
1–2 vuotta	47 549	46 965
2–3 vuotta	37 279	41 310
3–4 vuotta	25 967	26 105
4–5 vuotta	18 124	18 707
yli 5 vuotta	13 710	17 678
Tulevat rahavirrat yhteensä	228 145	238 725
Kertymätön korkotuotto (-)	-13 949	-14 133
Tasearvo	214 196	224 591

Rahoitusleasingsopimuksista kerrytetyt korkotuotot esitetään liitteessä 3 *Korkotuotot ja -kulut* rivillä *Rahoitusleasingsopimukset*. Katsauskaudella 2026 ja vertailuvuonna 2025 ei ollut rahoitusleasingsopimuksista kertynyttä myyntivoittoa/-tappiota.

Liite 11. Muut varat

(1 000 €)	30.6.2026	31.12.2025
Laskutetut leasingvuokrat	23 392	24 115
Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuussaamiset keskusvastapuolelta	706 005	803 833
Muut	1974	3 536
Yhteensä	731 371	831 484

Konsernilla ei ollut maksujenvälityssaamisia 30.6.2026 tai 31.12.2025.

Liite 12. Johdannaissopimukset

30.6.2026 (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	2 743 066	21 301 347	14 418 488	38 462 900	755 286	-1157 452
,joista keskusvastapuoliselitettävät	2 730 323	21 288 847	13 794 639	37 813 809	725 073	-1107 693
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 629 955	13 098 048	1 024 516	17 752 519	330 483	-595 731
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä	6 373 020	34 399 395	15 443 004	56 215 419	1085 769	-1753 184
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	12 985 767	11 364 331	5 889 980	30 240 077	198 695	-958 398
,joista keskusvastapuoliselitettävät	11 986 877	8 212 163	2 641 946	22 840 986	139 673	-82 625
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 295 524	3 546 796	464 240	5 306 559	128 630	-162 602
Terminisopimukset	1 886 987	-	-	1 886 987	10 819	-361
Osakejohdannaiset	-	-	-	-	-	-
Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä	16 168 277	14 911 126	6 354 219	37 433 623	338 144	-1121 360
Johdannaissopimukset yhteensä	22 541 298	49 310 522	21 797 223	93 649 042	1 423 914	-2 874 544

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

31.12.2025 (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	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
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

Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

1–6/2026 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeus-omaisuuserät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	27 311	5 538	8 532	14 071
+ Lisäykset	421	171	241	412
- Vähennykset	-	-	-236	-236
Hankintameno 30.6.	27 732	5 710	8 537	14 247
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	26 474	3 070	2 060	5 130
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-236	-236
+ Suunnitelman mukaiset poistot	452	373	713	1 085
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.	26 927	3 443	2 537	5 979
Kirjanpitoarvo 30.6.	805	2 267	6 001	8 268

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

1-12/2025 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
	Yhteensä IT-järjestelmät	Muut aineelliset hyödykkeet	Käyttöoikeus-omaisuuserät	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

Liite 14. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit

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

Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamiserittäin ja arvonalentumisvaiheittain	Ei arvoltaan alentuneet				Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2		Vaihe 3*			
	Tasearvo	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Odotettavissa olevat luottotappiot
30.6.2026 (1 000 €)								
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameno	5 316 525	0	-	-	-	-	5 316 525	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno	1 418 378	-81	-	-	-	-	1 418 378	-81
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	34 314 331	-175	2 285 246	-2 664	439 302	-543	37 038 878	-3 382
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno	1 631 620	-10	11 959	-1	158	0	1 643 737	-11
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno	1 991 265	-3	494	0	-	-	1 991 759	-3
Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	1 160 778	-62	-	-	-	-	1 160 778	-62
Muihin varoihin sisältyvä käteisvakuus keskusvastapuolelle jaksotettuun hankintameno	706 009	-4	-	-	-	-	706 009	-4
Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä)	2 266 863	-15	72 349	-3	-	-	2 339 212	-18
Yhteensä	48 805 769	-349	2 370 048	-2 667	439 459	-543	51 615 276	-3 559

* Konsernilla on vaiheen 3 saamisille täydet takaus- ja vakuusjärjestelyt kuten konsernitilinpäätöksen 2025 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 6. *Luottoriski* on kuvattu. Konsernin johdon arvion mukaan vaiheen 3 saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota synny. Vaiheen 3 saamiset sisältävät 939 tuhatta euroa (2 286 tuhatta euroa) saamisia, jotka ovat olleet myöntöhetkellä arvoltaan alentuneita (*Purchased or Originated Credit Impaired, POCI*). POCI-saamisista on kirjattu 1 tuhannen euron (2 tuhannen euron) odotettavissa oleva luottotappio.

Kauden aikana vaiheen 3 saamisten määrä pieneni, mikä johtui pääosin eräiden vaiheen 3 saamisiin liittyvien kiinnitysvakuuksien realisoinnista sekä täytetakauskorvaushakemusprosessin loppuunsaattamisesta. Kauden aikana uusien järjestämättömien saamisten määrä pysyi maltillisena.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2026

Vastuut ja odotettavissa olevat luottotappiot saamisierittäin 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 odotet- tavissa olevat luottotappiot	Tasearvo	Koko voimassa- oloajan odotet- tavissa olevat luottotappiot		
31.12.2025 (1 000 €)								
Käteiset varat ja saamiset keskuspankilta jaksotettuun hankintameroon	5 169 257	0	-	-	-	-	5 169 257	0
Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameroon	1990 039	-96	-	-	-	-	1990 039	-96
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameroon	33 772 455	-153	2 184 392	-2 648	453 869	-655	36 410 716	-3 456
Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameroon	1 613 040	-10	11 577	-1	168	0	1 624 785	-10
Saamistodistukset jaksotettuun hankintameroon	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 hankintameroon	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

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

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
Odotettavissa olevat luottotappiot yhteensä arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2026	-333	-2 654	-655		-3 642
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-61	-97	-25		-183
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	75	276	144		495
Siirrot vaiheeseen 1	0	140	-		140
Siirrot vaiheeseen 2	1	-324	-		-323
Siirrot vaiheeseen 3	-	7	-6		1
Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>)	-	-5	-		-5
Muutokset parametreissa* koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-30	-10	-1		-41
Yhteensä 30.6.2026	-349	-2 667	-543		-3 559

* Kuntarahoitus-konserni on vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana päivittänyt makroskenaarioita tulevaisuuden informaation huomioimiseksi. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrä kasvoi 41 tuhatta euroa parametreissa tehtyjen muutosten vuoksi kokonaisuudessaan raportointikauden aikana.

Kesäkuun 2026 lopussa konsernin johto arvioi, että erityisesti osalla asuntosektorin asiakkaista voi edelleen esiintyä haasteita kassavirran riittävyydessä. Tilanteeseen vaikuttavat muun muassa alueellinen ylitarjonta, koholla pysynyt vajaakäyttöaste sekä vuoden alun jälkeen uudelleen kohonnut korkotaso. Nämä tekijät saattavat näkyä hieman normaalia enemmän maksuviiveissä ja annetuissa lainanhoitajoustoissa, vaikkakin alkuvuoden aikana sekä uusien lainanhoitajoustojen että maksuviiveiden määrät ovat olleet maltillisella tasolla. Konsernin johto arvioi lisävarauksen tarvetta ja päätti kasvattaa lisävarauksen määrää 5 tuhannella eurolla 247 tuhanteen euroon. Lisävaraus kohdistui tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisävarausta ei kohdistettu sopimustasolle.

Kuntarahoitus-konsernin kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena ja odotettavissa olevien luottotappioiden (*ECL*) määrä on edelleen vähäinen. Konsernin asiakassaamiset luokitellaan vakavaraisuuslaskennassa 0-riskiluokkaan, koska ne ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä tai hyvinvointialueilta tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän tai hyvinvointialueen takaus, tai kiinteistövakuutta täydentävä valtion täytetakaus. Johdon arvion mukaan kaikki saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota näin ollen synny. Konsernilla oli kesäkuun 2026 lopussa 123 095 tuhatta euroa (132 620 tuhatta euroa) asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia saamisia, joiden osalta on käynnissä vakuuden realisointiprosessi tai joissa luotto on erääntynyt takaajan maksettavaksi. Likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt hyvällä tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+).

Odottavissa olevat luottotappiot yhteensä arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä	
	Vaihe 1		Vaihe 2			Vaihe 3
	12 kuukauden odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odottavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odottavissa olevat luottotappiot		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 odottavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-5	-7	-1		-14	
Yhteensä 31.12.2025	-333	-2 654	-655		-3 642	

Seuraava taulukko kuvaa odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän täsmäytystä arvonalentumisvaiheittain avaavasta taseesta raportointihetkeen konsernin saamistyyppille, 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.

	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintamenoön arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot		Odotettavissa olevat luottotappiot
Avaava saldo 1.1.2026	-153	-2 648	-655		-3 456
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	-4	-97	-25		-126
Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot)	3	273	144		420
Siirrot vaiheeseen 1	0	140	-		140
Siirrot vaiheeseen 2	1	-324	-		-323
Siirrot vaiheeseen 3	-	7	-6		1
Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>)	-	-5	-		-5
Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita	-21	-10	-1		-32
Yhteensä 30.6.2026	-175	-2 664	-543		-3 382

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintamenoön arvonalentumisvaiheittain (1 000 €)	Ei arvoltaan alentuneet		Arvoltaan alentuneet		Yhteensä
	Vaihe 1	Vaihe 2	Vaihe 3		
	12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot	Koko voimassaoloajan 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 (<i>Management overlay</i>)	-	-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

Tulevaisuuteen suuntautuvan informaation
huomioiminen

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

Skenaario	30.6.2026			31.12.2025		
	2026	2027	2028	2026	2027	2028
Heikko (epäsuotuisa)	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %
Perus	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Vahva (optimistinen)	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %

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

Makrotaloudelliset muuttujat

	Skenaario	30.6.2026			31.12.2025		
		2026	2027	2028	2026	2027	2028
Suomen valtion pitkäaikaiset korot, %	Heikko	5,0	4,8	4,5	5,0	4,5	4,3
	Perus	3,3	3,4	3,5	3,2	3,2	3,3
	Vahva	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4
Asuntojen hintakehitys (myyntihinta, vuositason muutos), %	Heikko	-10,0	0,0	2,5	-10,0	0,0	2,5
	Perus	-2,0	2,5	3,0	1,5	3,0	2,0
	Vahva	2,0	4,0	3,5	4,5	3,5	2,0
Työttömyysaste, %	Heikko	11,5	11,0	10,0	11,5	11,0	10,0
	Perus	10,1	9,5	8,5	8,8	8,0	7,7
	Vahva	8,7	7,5	7,0	8,2	7,0	6,5

Skenaariokuvaukset

Perusskenaario

Lähi-idän vihamielisyydet ja Hormuzinsalmen sulkeminen ovat lisänneet merkittävästi epävarmuutta maailmantaloudessa. Energian sekä muiden keskeisten teollisuus- ja maataloustuotteiden hyödykkeiden tarjontaan liittyvät häiriöt lisäävät inflaatiota, heikentävät kuluttajien ostovoimaa ja nostavat korko-odotuksia. Persianlahden maita lukuun ottamatta talouden kasvuennusteet eivät ole juurikaan heikentyneet, mutta riskit liittyen mahdolliseen kasvuennusteiden laskuun ovat selvästi kasvaneet.

Lähi-idän kriisi on makrotaloudellisesti verrattavissa Venäjän vuoden 2022 hyökkäykseen Ukrainaan. Tällä kertaa vaikutukset ovat kuitenkin globaaleja eivätkä kohdistu erityisesti Eurooppaan. Kriisin vaikutukset euroalueen inflaatioon ovat todennäköisesti lievempiä kuin vuonna 2022, mutta kysyntäpuolen vaikutukset voivat olla laajempia ja lopulta osoittautua odotettua voimakkaammiksi.

Euroopan keskuspankki (EKP) joutuu tasapainottelemaan inflaatio-odotusten hillitsemisen ja sellaisten toimenpiteiden välttämisen välillä, jotka voisivat syventää talouden taantumaa ja lisätä deflaatoriskeitä. Joidenkin tulevien inflaatioennusteiden noustessa EKP:n on todennäköisesti aloitettava rahapolitiikan tiukentaminen tulevina kuukausina. Tästä huolimatta sen odotetaan etenevän koronnostoissa selvästi varovaisemmin kuin vuosina 2022–2023. Vuonna 2026 odotetaan kahta koronnostoa, minkä jälkeen keskuspankki todennäköisesti ottaa odottavan kannan. Etupainoitteisten koronnostojen vuoksi korkokäyrä loivenee vuonna 2026. Sen odotetaan kuitenkin jälleen jyrkkenevän vuonna 2027, kun euroalueen valtioiden merkittävät investointitarpeet luovat nousupainetta pitkiin korkoihin. Lisääntynyt epävarmuus heijastuu todennäköisesti korkeampina korkopreemioina ja luotoriskillisien levenemisenä.

Suomen bruttokansantuotteen (*bkt*) näkymä on myös heikentynyt ja työllisyyden elpyminen etenee odotettua hitaammin. Kuitenkin pelot uudesta taantumasta vaikuttavat ennenaikaisilta, sillä yritysten luottamus on edelleen parantunut ja yksityisiä investointihankkeita on runsaasti valmistelussa. Julkisyhteisöjen alijäämä suhteessa bkt:hen laskee vähitellen, mutta pysyy yli 3 %:ssa koko ennustejakson ajan. Julkisen talouden tasapainotavoitteita heikentävät kasvavat puolustusmenot ja korkomenojen nousu. Suomen julkinen velkasuhde (*velka suhteessa bkt:hen*) on nousemassa yli 90 %:iin jo vuonna 2026.

Kuntasektorilla sopeuttamistoimet ovat vaikuttaneet odotettua nopeammin, mikä näkyy aiemmin arvioitua pienempänä alijäämänä vuonna 2026. Korkeat henkilöstökustannukset, kasvavat työllisyyteen liittyvät menot ja heikko tuloskehitys lisääntyvät kuitenkin hieman vuonna 2027. Asuntomarkkinoilla kauppamäärät ovat jo kasvaneet, mutta hinnat eivät ole vielä lähteneet nousuun. Yksityisen sektorin uudisrakentamisen ei odoteta elpyvän ennen vuotta 2027. Valtion tukema asuntotuotanto jää vuosina 2026–2027 vähäisemmäksi merkittävien korkotukilainavaltuuksien leikkausten vuoksi.

Vahva skenaario

Optimistisessa skenaariossa talouden odotetaan elpyvän nopeammin kuin perusskenaariossa. Työttömyys alkaa pienentyä vuonna 2026 ja laskee 7,5 %:iin vuonna 2027. Asuntojen hintojen inflaation odotetaan kiihtyvän 2,0 %:iin vuonna 2026, ja sen jälkeen jatkavan 4,0 %:n vuosikasvua vuonna 2027. Kokonaiskysynnän odotettua nopeamman elpymisen vuoksi EKP voi joutua nostamaan korkoja enemmän kuin perusskenaariossa.

Heikko skenaario

Epäsuotuisassa skenaariossa Euroopan turvallisuustilanne pysyy epävarmana, mikä heikentää kuluttajien luottamusta ja investointeja. Itämeren alueen geopoliittiset jännitteet voimistuvat aiheuttaen häiriöitä maa-, meri- ja ilmaliikenteessä, mikä puolestaan lisää Suomen maariskiä.

Inflaation kiihtyessä energiapulan ja lisääntyvien eurooppalaisten puolustus- ja rajaturvallisuusinvestointien vuoksi EKP joutuu nostamaan lyhyitä korkoja. Lähes energiaomavaraisessa Suomessa inflaatio muuttuu negatiiviseksi heikon kulutuskysynnän ja julkisten menojen leikkausten vuoksi. Asuntojen hinnat laskevat merkittävästi vuonna 2026.

Lyhyet korot nousevat inflaatio-odotusten vuoksi. Pitkät korot nousevat, kun maariskeistä huolestuneet sijoittajat vähentävät sijoituksiaan, mutta korkokehitys kääntyy nopeasti näkymien parantuessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden herkkyys tulevaisuuteen suuntautuvalle informaatiolle olettaen heikon (epäsuotuisan) skenaarion painon olevan 100 % vuoteen 2026 (2025) asti.

Herkkyysanalyysi (1 000 €)	30.6.2026			31.12.2025		
	Käytetyt skenaario- painotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaario- painotuksia	Käytetyt skenaario- painotukset	Heikko skenaario (100 %)	Ilman skenaario- painotuksia
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 312	7 248	3 050	3 642	5 307	3 217
Vastuiden osuus vaiheissa 2 ja 3	5,57 %	11,29 %	5,41 %	5,65 %	11,23 %	5,50 %

Harkinnanvaraiset lisävaraukset eivät sisälly herkkyysanalyysin lukuihin.

Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2026

Ongelmasaamiset 30.6.2026 (1 000 €)	Terveet saamiset	Järjestämättömät saamiset	Saamiset yhteensä	Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista	Yhteensä
Yli 90 pv erääntyneet saamiset	-	9 372	9 372	-14	9 359
Todennäköisesti maksamatta jäävät	-	183 021	183 021	-203	182 818
Lainanhoitojoustot	440 326	247 067	687 392	-559	686 834
Yhteensä	440 326	439 459	879 785	-775	879 010

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

Alkuvuoden 2026 aikana lainanhoitajoustoja on myönnetty maltillisesti. Joustot ovat kohdistuneet pääasiassa rajattuun joukkoon kuntaomisteisia asunto- tai toimitilasektorin toimijoita, joiden tilojen vajaakäyttöaste on pysynyt kohonneena tai joiden kassavirran riittävydessä on esiintynyt haasteita. Myönnettyjen lyhennysvapaiden vuoksi perimättä jääneet lyhennykset on pääosin siirretty laina-ajan loppuun lainan viimeisen maksuerän yhteyteen tai kuluvalle 5-vuotiskaudelle, mikäli kyseessä on ollut valtion takaama korkotukilaina. Leasingsaamisiin ei ole kohdistunut vuokrahelpotuksia.

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

Toteutuneet luottotappiot

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

Liite 15. Velat luottolaitoksille

(1 000 €)	30.6.2026	31.12.2025
Velkakirjat luottolaitoksille	253 541	173 747
Saadut johdannaiskäteisvakuudet	110 887	22 330
Yhteensä	364 428	196 077

Liite 16. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1000 €)	30.6.2026		31.12.2025	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	45 925 439	47 257 652	43 051 906	44 046 472
Muut	3 241 630	3 488 381	4 075 123	4 086 001
Yhteensä	49 167 068	50 746 033	47 127 029	48 132 474

Merkittävimmät liikkeeseenlaskut katsauskauden aikana arvopäivän mukaan	Arvopäivä	Eräpäivä	Korko-%	Nimellisarvo (1 000)	Valuutta
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	24.2.2026	14.6.2033	2,750 %	1 000 000	EUR
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	27.5.2026	27.5.2031	4,250 %	1 000 000	USD
Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeelle MTN-ohjelman alla	14.7.2026	14.7.2036	0,770 %	120 000	CHF

Liite 17. Muut velat

(1 000 €)	30.6.2026	31.12.2025
Muut velat		
Vuokrasopimusvelat	6 182	6 618
Johdannaissopimuksiin liittyvät käteisvakuusvelat keskusvastapuolelle	219 466	256 330
Muut velat	15 776	12 213
Yhteensä	241 425	275 161

Liite 18. Annetut vakuudet

Annetut vakuudet on esitetty viereisessä taulukossa raportointipäivän tasearvoilla.

Erä *Saamiset luottolaitoksilta* sisältää johdannaissopimusten vastapuolille lisävakuussopimusten (*ISDA/Credit Support Annex*) mukaisesti annetut 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. 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 €)

	30.6.2026	31.12.2025
Saamiset luottolaitoksilta johdannaissopimusten vastapuolille	1 099 089	1 577 058
Saamiset luottolaitoksilta keskuspankille	32 383	38 207
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä keskuspankille	4 582 586	4 538 521
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä Kuntien takauskeskukselle	14 458 628	14 553 681
Saamistodistukset keskusvastapuolelle (<i>LCH Limited</i>)	309 099	154 172
Muut varat johdannaissopimusten keskusvastapuolille (<i>LCH Limited ja Eurex Clearing AG</i>)	673 032	803 833
Yhteensä	21 154 818	21 665 471

Liite 19. Ehdolliset varat ja velat

Konsernilla ei ole ehdollisia varoja tai velkoja 30.6.2026 eikä vertailuajankohtana 31.12.2025.

Liite 20. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

(1000 €)	30.6.2026	31.12.2025
Luottolupaukset	2 339 212	2 430 658
Yhteensä	2 339 212	2 430 658

Liite 21. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat:

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

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

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

Lähipiiritapahtumissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2025 jälkeen.

Liite 22. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

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

Raportti Kuntarahoitus Oyj:n osavuosi-informaation 1.1.–30.6.2026 yleisluonteisesta tarkastuksesta

Kuntarahoitus Oyj:n hallitukselle

Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Kuntarahoitus Oyj:n konsernin taseen 30.6.2026, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman, rahavirtalaskelman ja tietyt selittävät liitetiedot kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ("lyhennetty osavuosi-informaatio"). Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tämän lyhennetyn osavuosi-informaation laatimisesta ja esittämisestä IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella esitämme johtopäätöksen lyhennetystä osavuosi-informaatiosta.

Yleisluonteisen tarkastuksen laajuus

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

Johtopäätös

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

Tämä rajoitetun varmuuden antava raportti on laadittu toimeksiantomme ehtojen mukaisesti. Vastaamme työstämme, raportista ja esittämästämme johtopäätöksestä vain Kuntarahoitus Oyj:lle, emme kolmansille osapuolille.

Helsingissä 7.8.2026

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen
KHT

Kuntarahoitus Oyj on Suomen suurimpia luottolaitoksia. Kuntarahoituksen omistajiin kuuluvat kunnat, Keva ja Suomen valtio. Konsernin tase on yli 57 miljardia euroa.

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

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

Lue lisää: www.kuntarahoitus.fi

Kuntarahoitus Oyj

Jaakonkatu 3 A, PL 744

00101 Helsinki

Puh. 09 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

info@kuntarahoitus.fi

Kuntarahoitus