

**Kuntarahoitus-konsernin
puolivuosisikatsaus**
1.1.–30.6.2023

Kuntarahoitus

Yhteenveto Kuntarahoitus- konsernin alkuvuodesta 2023

- Konsernin tammi–kesäkuun liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli 81 miljoonaa euroa (74 miljoonaa euroa). Se kasvoi vertailuvuodesta, ja oli 9,3 % suurempi kuin vuotta aiemmin (vuotta aiemmin liikevoitto ilman käyvän arvon muutoksia pieneni 31,0 %). Liikevoiton kasvuun vaikuttivat vertailukauden kuluihin sisällynyt merkittävä kertaluonteinen kulu sekä korkokatteen runsaan 2 %:n kasvu.
- Katsauskauden kulut olivat 43 miljoonaa euroa (48 miljoonaa euroa). Ilman vertailukauteen sisältyviä kertaluonteisia eriä kulut olivat lähes 14 % suuremmat kuin vuotta aiemmin. Kulukasvua selittää suurelta osin Kuntien takauskeskukselle maksettavan takausprovision lähes nelinkertaistuminen, joka johtui Kuntien takauskeskuksen ilmoittaman laskentamenetelmän muutoksesta. Takausprovisio on korvaus Kuntien takauskeskukselle Kuntarahoituksen varainhankinnalle antamasta takauksesta.
- Liikevoitto oli 77 miljoonaa euroa (91 miljoonaa euroa). Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset olivat katsauskaudella -5 miljoonaa euroa (16 miljoonaa euroa).
- Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) vahvistui edelleen, ja se oli kesäkuun lopussa 11,9 % (11,6 %).



Yhteenveto

- Konsernin CET1-vakavaraisuus on erittäin vahva ja oli kesäkuun lopussa 101,3 % (97,6 %). CET1-vakavaraisuus oli selvästi korkeampi kuin 13,9 %:n vaaditut pääomapuskurit huomioiva kokonaisvakavaraisuusvaatimus. Tier 1- ja kokonaisvakavaraisuus ovat samalla tasolla CET1-vakavaraisuuden kanssa, 101,3 % (97,6 %).
- Sodan ja inflaatio-odotusten aiheuttaman epävarmuuden johdosta konserni on varautumistoimenpiteenä ylläpitänyt normaalia suurempaa likviditeettipuskuria. Inflaation kiihtymisen seurauksena nousseella markkinakorkotasolla on ollut positiivisia vaikutuksia konsernin korkokatteeseen. Venäjän hyökkäyssodalla Ukrainaan ei ole ollut merkittäviä negatiivisia vaikutuksia konsernin toimintaan.
- Pitkäaikainen asiakasrahoitus (laina- ja leasingrahoitus) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli kesäkuun lopussa 31 530 miljoonaa euroa (30 660 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 2,8 % (2,6 %). Uusi pitkäaikainen asiakasrahoitus pieneni ja oli tammi–kesäkuussa 1 931 miljoonaa euroa (2 153 miljoonaa euroa). Lyhytaikainen asiakasrahoitus oli 1 198 miljoonaa euroa (1 457 miljoonaa euroa).
- Kesäkuun lopussa pitkäaikaisessa asiakasrahoituksessa ympäristövaikutuksiltaan kestävien investointien rahoitukseen tarkoitettua vihreää rahoitusta oli 3 814 miljoonaa euroa (3 251 miljoonaa euroa) sekä yhdenvertaisuutta ja yhteisöllisyyttä edistävää yhteiskunnallista rahoitusta 1 875 miljoonaa euroa (1 734 miljoonaa euroa). Asiakkaat ovat ottaneet vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen erittäin hyvin vastaan ja rahoituksen yhteismäärä kasvoi 14,1 % (14,6 %) vertailukauteen verrattuna.
- Pitkäaikainen uusi varainhankinta oli tammi–kesäkuussa 7 118 miljoonaa euroa (5 962 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 41 018 miljoonaa euroa (40 210 miljoonaa euroa), josta pitkäaikaisen varainhankinnan osuus oli 37 919 miljoonaa euroa (35 560 miljoonaa euroa). Kuntarahoitusta päätti maksaa takaisin katsauskaudella Euroopan keskuspankin kohdennettuun pidempiaikaiseen rahoitusoperaatioon (*TLTRO III*) liittyvät velat. Velkojen yhteismäärä oli 2 000 miljoonaa euroa.
- Konsernin kokonaislikviditeetti on erittäin vahva ja se oli kesäkuun lopussa 11 323 miljoonaa euroa (11 506 miljoonaa euroa). Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli katsauskauden lopussa 253 % (257 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli 127 % (120 %).
- Muutos näkymiin loppuvuodelle 2023: Kuntarahoitusta-konserni arvioi konsernin liikevoiton ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olevan samantasoinen tai suurempi (tilinpäätöstiedote 2022: samantasoinen) kuin vuonna 2022. 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. Näkymistä on kerrottu tarkemmin luvussa *Näkymät loppuvuodelle 2023*.

Tuloksen ja katsauskauden muutosta kuvaavien lukujen vertailulukuna on käytetty vuoden 2022 vastaavan jakson lukua. Taseen ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty vuoden 2022 lopun tilannetta, ellei toisin mainita.

Konsernin avainluvut

Liikevoitto ilman
realisoitumattomia käyvän
arvon muutoksia, milj. euroa

81

Uusi pitkäaikainen asiakasrahoitus,
mrd euroa

1,9

Pitkäaikainen asiakasrahoitus,
mrd euroa

30,1

CET1-vakavaraisuus, %

101,3

Avainluvut

Konsernin avainluvut

| | 1-6/2023 | 1-6/2022 | 1-12/2022 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)* | 81 | 74 | 170 |
| Liikevoitto (milj. euroa)* | 77 | 91 | 215 |
| Korkokate (milj. euroa)* | 124 | 122 | 241 |
| Uusi pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)* | 1931 | 2 153 | 4 375 |
| Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)* | 7 118 | 5 962 | 8 827 |
| Kulu-tuottosuhde* | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), annualisoitu %* | 7,5 | 8,5 | 9,9 |
| | 30.6.2023 | 30.6.2022 | 31.12.2022 |
| Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)* | 30 129 | 28 831 | 29 144 |
| Taseen loppusumma (milj. euroa) | 48 377 | 47 491 | 47 736 |
| Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa) | 1500 | 1421 | 1482 |
| Ensisijainen pääoma Tier 1 (milj. euroa) | 1500 | 1421 | 1482 |
| Omat varat yhteensä (milj. euroa) | 1500 | 1421 | 1482 |
| CET1-vakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Tier 1-vakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Kokonaisvakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), % | 11,9 | 10,6 | 11,6 |
| Henkilöstö | 186 | 180 | 175 |

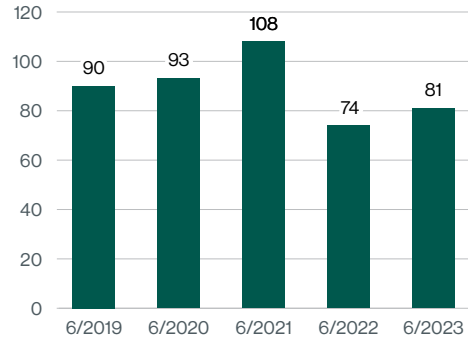
*Vaihtoehtoinen tunnusluku.



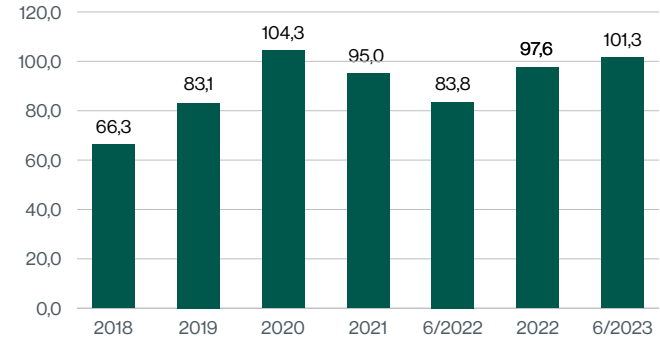
Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoituskonsernin lukuja, ellei toisin ole mainittu.

Avainluvut

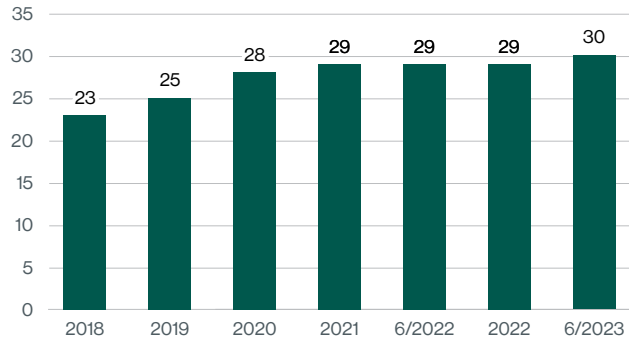
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, milj. euroa*



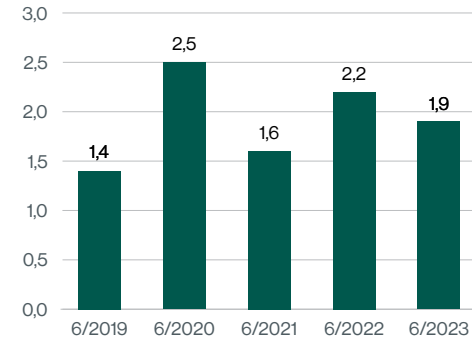
CET1-vakavaraisuus, %



Pitkäaikainen asiakasrahoitus, mrd. euroa*



Uusi pitkäaikainen asiakasrahoitus, mrd. euroa*



*Vaihtoehtoinen tunnusluku

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

Toimitusjohtajan katsaus

Talouden epävarmuus jatkui vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla. Venäjän hyökkäyssotaa seurannut energiakriisi sekä elinkustannusten nousu aiheuttivat huolta ja vaikeuttivat taloustilannetta. Kuntarahoituksen toiminta jatkui vakaana ja toteutimme tehtäväämme asiakkaidemme edullisen rahoituksen turvaajana.

Kuntien taloustilanne on vielä tänä vuonna verrattain hyvä. Niin sanotut verohännät tukevat kuntataloutta hetkellisesti, mikä näkyi katsauskaudella kuntien odotetusti edellisvuotta pienempänä rahoitustarpeena. Vuoden alussa toimintansa aloittaneiden hyvinvointialueiden rahoituksen kysyntä pysyi ennakoitusti matalana.

Valtion tukemaan asuntotuotantoon liittyvät rahoitustarpeet olivat hieman korkeammat vuodentakaiseen verrattuna. Tämän sektorin asiakkaat ovat jo useamman vuoden ajan kärsineet rakentamisen kustannusten noususta, mikä on hidastanut hankkeiden etenemistä.



Markkinaturbulenssi – kohonneet korkokustannukset ja inflaatio – eivät ole suoraan vaikuttaneet Kuntarahoituksen liiketoimintaan. Varainhankintamme on pysynyt vakaana ja pääsymme pääomamarkkinoille on ollut vahvaa koko alkuvuoden ajan. Kahdeksas vihreä joukkovelkakirjalainamme sai helmikuussa erinomaisen vastaanoton. Tämä 1 miljardin euron laina on kaikkien aikojen suurin vihreä joukkovelkakirjalainamme sekä suurin pohjoismainen SSA-liikkeeseenlaskijan (*Sovereigns, Supranationals, Agencies*) euromääräinen vihreä liikkeeseenlasku. Teimme myös vahvan paluun Yhdysvaltain ja Sveitsin pääomamarkkinoille.

Tytäryhtiömme Inspiran neuvonantopalveluiden kysyntä oli vilkasta, ja panostuksemme digitaalisiin palveluihin jatkuivat. Alkuvuonna avasimme asiakkaillemme mahdollisuuden lainan hakemiseen digitaalisesti. Lanseerasimme kunta-asiakkaillemme myös ESG-sovelluksen, jossa voi vertailla kuntien kestäväen kehityksen tunnuslukujen nykytilaa sekä seurata kehitystrendejä.

Maaliskuussa laajensimme kvartaaleittain julkaistavaa suhdanne-ennustettamme kuntatalouden kehityssuunnitelmalla, joka tarjoaa ennusteen kuntien talouden kehityksestä tulevina vuosina.

Olemme jatkaneet panostuksiamme johtamisosaamisen kehittämiseen ja helmikuussa saimme tunnustusta erityisen positiivisesti kehittyneestä henkilöstökokemuksesta.

Asiakkaitamme haluan jälleen kiittää luottamuksesta ja yhteistyöstä. Henkilöstöllemme kuuluu kiitos erinomaisesta työstä ja sitoutumisesta yhteiseen päämääräämme. Olemme tänäkin vuonna, yhä jatkuvan epävarmuuden keskellä, toteuttaneet perustehtäväämme ja pystyneet takaamaan asiakkaillemme edullisen rahoituksen.

Esa Kallio
toimitusjohtaja
Kuntarahoitus Oyj

Sisältö

10 Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2023

- 11 Toimintaympäristö alkuvuonna 2023
- 12 Sote-uudistuksen vaikutukset Kuntarahoitus-konserniin
- 13 Konsernin tulosta koskevat tiedot
- 16 Konsernin tasetta koskevat tiedot
- 17 Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut
- 19 Varainhankinta ja likviditeetin hallinta
- 21 Kuntarahoituksen luottoluokitukset
- 22 Vakavaraisuus
- 28 Kuntarahoitus-konsernin taloudelliset tavoitteet
- 30 Riskienhallinta
- 33 Hallinnointikäytäntö
- 35 Katsauskauden jälkeiset tapahtumat
- 36 Näkymät loppuvuodelle 2023
- 37 Konsernin kehitys
- 39 Tunnusluvut

48 Kuntarahoitus-konsernin puolivuositarkastuksen taulukko-osio

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

Kuntarahoitus-konsernin

puolivuosisikatsaus

1.1.–30.6.2023

Kuntarahoitus



Toimintaympäristö alkuvuonna 2023

Venäjän hyökkäyssotaa seurannut energiakriisi sekä elinkustannusten nousu hidastivat alkuvuonna teollisuusmaiden kasvua, mutta laaja-alaista taloustaantumaa ei ole nähty. Valtioiden mittavat energiatuet sekä kotitalouksien koronavuosina kertyneet säästöt lievittivät kustannusinflaation negatiivisia vaikutuksia. Monilla palvelu-aloilla koronapandemian jälkeinen elpyminen toisaalta jatkui yhä vahvana, mikä tuki kotimarkkinoiden kasvua ja työllisyyttä. Rahapolitiikan nopea kiristyminen kuitenkin lisäsi epävarmuutta ja vähensi aktiviteettia talouden korkoherkimmillä toimialoilla, kuten asunto- ja kiinteistömarkkinoilla sekä Yhdysvaltojen pankkisektorilla.

Suomen talous painui tekniseen taantumaa jo viime vuoden jälkipuoliskolla. Kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä bkt sen sijaan palasi lievään kasvuun julkisen kulutuksen ja nettoviennin positiivisen kontribuution ansiosta. Kotimaisten kysyntätekkijöiden, erityisesti rakennusinvestointien, trendi jatkui kuitenkin heikkona.

Vuoden alkupuoliskolla inflaatio hidastui. Palkkojen ja kuluttajahintojen nousupaine oli silti edelleen niin voimakasta, että keskuspankit jatkoivat koronnostoja, joskin edellisvuotta pienemmin askelin. Euroopan keskuspankki (EKP) nosti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ohjauskorkoja kahdesti 0,50 %-yksiköllä, mutta siirtyi sen jälkeen 0,25 %-yksikön kertakorotuksiin. Ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa EKP:n talletuskorko oli 3,50 %.

Kiristyvän rahapolitiikan vanavedessä lyhyet markkinakorot kohosivat alkuvuoden aikana selvästi. 12 kuukauden euribor-korko nousi edellisvuoden lopun 3,29 %:sta 4,13 %:iin ja 3 kuukauden euribor-korko 2,13 %:sta 3,58 %:iin. Pitkät korot sen sijaan kehittyivät alkuvuonna vailla selvää suuntaa. Heikkenevä kasvunäkymä toi niihin ajoittaista laskupainetta, mutta epävarmuus keskuspankkien koronnostosyklin huipusta esti trendinomaisen laskukäänteeseen. Suomen kymmenen vuoden lainakorko oli kesäkuun lopussa 3,05 %, kun se viime vuoden lopussa oli 3,09 %.

Sote-uudistuksen vaikutukset Kuntarahoitus-konserniin

Pitkään valmisteltu sote-uudistus toteutui, kun uudet hyvinvointialueet aloittivat toimintansa vuoden 2023 alussa. Hyvinvointialueiden operatiivisen toiminnan rahoitus perustuu valtion rahoitukseen, mutta ne voivat hankkia investointeihinsa pitkäaikaista rahoitusta valtioneuvoston erillisellä luvalla. Lisäksi hyvinvointialueet voivat itsenäisesti hankkia lyhytaikaista rahoitusta.

Kuntarahoitus jatkoi rahoittajana ja vastapuolena niissä luotoissa ja muissa sitoumuksissa, jotka siirtyivät hyvinvointialueille vuoden 2023 alussa. Näiden sitoumusten kokonaismäärä oli noin neljä miljardia euroa.

Kuntarahoituksella on lainsäädännön mukaan oikeus myöntää rahoitusta myös hyvinvointialueiden uusiin investointeihin tai muihin uusiin rahoitustarpeisiin. Tähän uuteen myönnettävään rahoitukseen vaikuttaa tällä hetkellä se, että hyvinvointialueet eivät ole vastuussa

Kuntarahoituksen varainhankinnan takauksista, koska ne, kunnista poiketen, eivät ole Kuntien takauskeskuksen jäseniä. Tämän vuoksi Kuntarahoituksen varainhankinnan takaaaja, Kuntien takauskeskus, on päättänyt asettaa vuosittaisen limiitin Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämälle uudelle rahoitukselle.

Kuntien takauskeskuksen asettama limiitti Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämään pitkäaikaiseen rahoitukseen on 400 miljoonaa euroa vuonna 2023. Valtioneuvoston myöntämät lainanottovaltuudet vuodelle 2023 ovat tätä suuremmat, ja sen vuoksi myös rahoitustarpeiden oletetaan olevan myönnettyä limiittiä suuremmat. Kuntarahoituksen hyvinvointialueille myöntämän uuden lyhytaikaisen rahoituksen eli hyvinvointialuetodistusten määrän Kuntien takauskeskus rajasi limiitillä 900 miljoonaan euroon vuonna 2023. Vuoden 2022 lyhytaikaisen rahoituksen limiitti hyvinvointialueille oli myös 900 miljoonaa euroa.

Kuntarahoitus katsoo, että lainsäädäntöä ja hyvinvointialueiden rahoitusmallia tulisi kehittää niin, että hyvinvointialueet voisivat tulevaisuudessa olla Kuntien takauskeskuksen jäseniä tai muuten vastuussa hyvinvointialueisiin kohdistuvaan rahoitukseen liittyvän varainhankinnan takauksista, jotta hyvinvointialueiden rahoitustarpeet saadaan turvattua.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin tulosta koskevat tiedot

| KONSERNIN TULOS (milj. euroa) | 1-6/2023 | 1-6/2022 | Muutos, % | 1-12/2022 |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| Korkokate | 124 | 122 | 2,2 | 241 |
| Muut tuotot | 1 | 1 | -45,0 | 2 |
| Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 125 | 123 | 1,7 | 243 |
| Palkkiokulut | -8 | -3 | >100 | -6 |
| Henkilöstökulut | -10 | -9 | 11,7 | -19 |
| Muihin hallintokuluihin liittyvät erät | -10 | -9 | 3,8 | -19 |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | -3 | -8 | -58,4 | -10 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -13 | -19 | -33,6 | -20 |
| Kulut yhteensä | -43 | -48 | -9,1 | -73 |
| Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot | 0 | -1 | -70,5 | 0 |
| Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 81 | 74 | 9,3 | 170 |
| Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | -5 | 16 | <-100 | 45 |
| Liikevoitto | 77 | 91 | -15,4 | 215 |
| Tuloverot | -16 | -19 | -18,1 | -43 |
| Kauden tulos | 61 | 71 | -14,7 | 172 |

Yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta johtuen pyöristyksestä.
Yli 100 % muutokset esitetään taulukossa merkinnällä >100 % tai <-100 %.

Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

Konsernin perusliiketoiminta jatkui edelleen vahvana alkuvuoden 2023 aikana. Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kasvoi 9,3 % 81 miljoonaan euroon (74 miljoonaa euroa). Tuloksen kasvuun vaikuttivat sekä kulujen supistuminen että korkokatteen kasvu. Venäjän hyökkäyssodan vaikutukset sekä katsaus- että vertailukauden tulokseen olivat vähäiset. Inflaation kiihtymisen seurauksena nousseella markkinakorkotasolla on kokonaisuudessaan positiivinen vaikutus konsernin korkokatteeseen.

Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olivat 125 miljoonaa euroa (123 miljoonaa euroa) eli 1,7 % vertailukautta suuremmat.

Katsauskauden korkokate oli 124 miljoonaa euroa (122 miljoonaa euroa). Korkokatteen kehitykseen ovat vaikuttaneet positiivisesti liiketoimintavolyymien kasvu ja matalalla tasolla säilyneet varainhankinnan kustannukset sekä nousseen markkinakorkotason myötä kasvanut oman pääoman positiivinen korkokatevaikutus. Korkokatteen kasvua hidasti Kuntarahoitus-konsernin vuoden 2021 lopussa asiakkaiden hyväksi päättämä negatiivisiin viitekorkoihin liittynyt korkoehto

Konsernin tulosta koskevat tiedot

muutos, mikä pienensi asiakasrahoituksen ja varainhankinnan välistä korkoeroa.

Muut tuotot olivat 1 miljoonaa euroa (1 miljoonaa euroa). Muut tuotot sisältävät palkkiotuotot, rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat realisoituneet nettotuotot, valuuttakurssieroista johtuvat realisoituneet nettotuotot, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjatujen rahoitusvarojen nettotuotot sekä liiketoiminnan muut tuotot. Muihin tuottoihin sisältyy myös tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspiran liikevaihto. Muiden tuottojen osuus konsernin tuotoista ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli vähäinen eli 0,6 % (1,1 %).

Konsernin kulut olivat 43 miljoonaa euroa (48 miljoonaa euroa), eli 9,1 % pienemmät kuin vertailukaudella. Vertailukauden kuluja kasvatti keskeytetty tietojärjestelmähankkeeseen liittynyt 10 miljoonan euron kertaluonteinen kulu. Ilman tätä vertailukelpoisuuteen vaikuttavaa tekijää konsernin kulut kasvoivat 5 miljoonaa euroa eli 13,9 %. Kuluja kasvatti erityisesti Kuntien takauskeskuksen päätös muuttaa Kuntarahoituksen varainhankintaan kohdistuva takausprovisio kiinteästä maksusta taatun varainhankinnan määrään sidotuksi, mikä nosti maksun määrää merkittävästi 7 miljoonaan euroon vertailukauden 2 miljoonasta eurosta. Kulujen kasvua hidasti luottolaitosten kriisinratkaisujärjestelmän vakausmaksun pienentyminen 20,0 %:lla 9 miljoonasta eurosta 7 miljoonaan euroon.

Palkkiokulut olivat 8 miljoonaa euroa (3 miljoonaa euroa), ja ne koostuvat pääasiassa maksetuista takauspalkkioista,

säilytyspalkkioista sekä varainhankintaohjelmien ylläpitokuluista.

Henkilöstö- ja hallintokulut olivat 20 miljoonaa euroa (19 miljoonaa euroa), ja ne kasvoivat 7,8 % (4,4 %). Tästä henkilöstökuluja oli 10 miljoonaa euroa (9 miljoonaa euroa) ja muita hallintokuluja 10 miljoonaa euroa (9 miljoonaa euroa). Henkilöstömäärä kasvoi katsauskauden aikana, ja keskimääräinen henkilöstömäärä oli konsernissa 180 henkilöä (171 henkilöä). Muihin hallintokuluihin liittyvät erät kasvoivat 3,8 % (7,8 %). Kasvu on johtunut erityisesti tietojärjestelmien ylläpito- ja kehittämiskustannuksista.

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä olivat katsauskaudella 3 miljoonaa euroa (8 miljoonaa euroa). Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyi vertailukaudella edellä kuvattu tietojärjestelmähankkeen keskeyttämisestä aiheutunut 5 miljoonan euron arvonalentuminen.

Liiketoiminnan muut kulut pienenevät 13 miljoonaan euroon (19 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muiden kulujen muutos ilman vertailukauden kuluihin vaikuttanutta tietojärjestelmäprojektin keskeyttämistä oli -9,7 %. Kulujen pienentymiseen vaikutti erityisesti kriisinratkaisujärjestelmään maksettava vakausmaksu. Liiketoiminnan muut kulut ilman viranomaiskuluja ja vuoden 2022 kertaluonteista kuluerää kasvoivat 7,3 % ja olivat 4 miljoonaa euroa (4 miljoonaa euroa).

IFRS 9 -standardin mukaisesti laskettujen odotettavissa olevien luottotappioiden (*Expected Credit Losses, ECL*)

määrä oli -0,2 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Konserni päivitti katsauskauden aikana ECL-laskentamallissa käytettäviä konkurssitodennäköisyyksiä sekä teki pienempiä muita mallimuutoksia. Katsauskauden lopussa päivitettiin tulevaisuuteen suuntautuvia makroskenaarioita, joiden vaikutus oli vähäinen. Konserni varautuu korkotason nousun mahdollisesti aiheuttamiin asiakkaiden maksuvaikkeuksiin, ja näin ollen konsernin johto päätti kirjata ryhmäkohtaiseen arviointiperustuvan lisävarauksen 0,6 miljoonaa euroa kesäkuun lopussa.

Kuntarahoitus-konsernin kokonaisluottoriski on edelleen pysynyt alhaisena. Saamiset ovat suomalaisilta kunnilta, kuntayhtymiltä, hyvinvointialueilta tai hyvinvointiyhtymiltä, tai niihin liittyy turvaava kunnan, kuntayhtymän, hyvinvointialueen tai hyvinvointiyhtymän takaus tai kiinteistövuokutta täydentävä valtion täytetäkaus, ja näin ollen lopullista luottotappiota ei synny. Johdon arvion mukaan kaikki asiakassaatatullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin. Konsernin yli 30-vuotisen historian aikana se ei ole kirjannut lopullisia luottotappioita asiakasrahoituksestaan.

Konsernilla ei ollut kesäkuun 2023 lopussa asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia takausaamiaisia julkisyhteisöiltä (4 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamiaisia oli 2 miljoonaa euroa (7 miljoonaa euroa). Likviditeettisalkun luottoriski on pysynyt alhaisella tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus on AA+ (AA+). Saamisten ja sitoumusten luottoriskeistä on esitetty lisätietoa tämän puolivuosisikatsauksen liitteessä 10.

Konsernin tulosta koskevat tiedot

Konsernin kokonaistulos ja realisoitumattomat käyvän arvon muutokset

Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 77 miljoonaa euroa (91 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana realisoitumattomat käyvän arvon muutokset pienensivät konsernin liikevoittoa 5 miljoonaa euroa (16 miljoonaa euroa). Tammi–kesäkuussa käyvän arvon muutokset suojauslaskennassa olivat -5 miljoonaa euroa (13 miljoonaa euroa) ja rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjatut realisoitumattomat nettotuotot olivat 0,6 miljoonaa euroa (3 miljoonaa euroa).

Konsernin katsauskauden tuloslaskelmassa verot olivat 16 miljoonaa euroa (19 miljoonaa euroa). Konsernin katsauskauden tulos verojen jälkeen oli 61 miljoonaa euroa (71 miljoonaa euroa). Konsernin oman pääoman tuotto-% (*Return on Equity, ROE*) oli katsauskaudella 7,5 % (8,5 %). Ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia ROE oli 8,0 % (7,1 %).

Konsernin muihin laajan tuloksen eriin kirjattiin realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia 20 miljoonaa euroa (-62 miljoonaa euroa). Katsauskauden aikana merkittävin muihin laajan tuloksen eriin vaikuttanut erä oli nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikuttaisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen laskennallisen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos 31 miljoonaa euroa (-30 miljoonaa euroa). Suojauskustannuksen arvonmuutos (*Cost-of-Hedging*) oli -10 miljoonaa euroa (-27 miljoonaa euroa). Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista oli -1 miljoonaa euroa (4 miljoonaa euroa).

Kokonaisuudessaan realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat katsauskaudella konsernin omaan pääomaan verojen jälkeen 13 miljoonaa euroa (-36 miljoonaa euroa). Vakavaraisuuslaskennan mukaiseen ydinpääomaan (*CET1*) realisoitumattomat käyvän arvon muutokset vaikuttivat verovaikutukset huomioon ottaen -11 miljoonaa euroa (-15 miljoonaa euroa). Katsauskauden lopussa realisoitumattomien käyvän arvon muutosten kumulatiivinen vaikutus vakavaraisuuslaskennan mukaisiin omiin varoihin oli 36 miljoonaa euroa (47 miljoonaa euroa).

Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset heijastavat raportointiajankohdan markkinaolosuhteiden sen hetkisiä vaikutuksia rahoitusinstrumenttien arvostustasoihin. Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset voivat vaihdella merkittävästi raportointikausittain, mikä aiheuttaa volatiliiteettia tulokseen, omaan pääomaan sekä omiin varoihin. Yksittäisiin sopimuksiin liittyvien arvostusten aiheuttama vaikutus poistuu viimeistään sopimusten eräännyessä. Katsauskauden realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korko-odotusten sekä luottoriskilisten 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 luottoriskilisten 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 lähes aina eräpäivään asti. Johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä suojataan kattavasti vakuuskäytännöillä. Myöskään luottoriskilisten muutosten aiheuttamien arvonmuutosten ei odoteta käytännössä realisoituvan luottotappioiden, koska konsernin likviditeettireservi on sijoitettu alhaisen luottoriskin instrumentteihin.

Emoyhtiön ja tytäryhtiö Inspiran tulos

Kuntarahoituksen korkokate oli tammi–kesäkuussa 124 miljoonaa euroa (118 miljoonaa euroa), ja liikevoitto oli 77 miljoonaa euroa (86 miljoonaa euroa). Vertailukaudelle kohdistui 4 miljoonaa euroa huhtikuussa 2022 takaisinmaksun AT1-pääomalainan korkoja.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n, liikevaihto tammi–kesäkuussa 2023 oli 1 miljoonaa euroa (1 miljoonaa euroa) ja liikevoitto oli 0,0 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa).

Konsernin tasetta koskevat tiedot

Konsernin tasetta koskevat tiedot

| KONSERNIN TASE (milj. euroa) | 30.6.2023 | 31.12.2022 | Muutos, % |
|---|---------------|---------------|------------|
| Käteiset varat | 0 | 0 | 8,9 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 9 531 | 9 625 | -1,0 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 30 129 | 29 144 | 3,4 |
| Saamistodistukset | 4 619 | 4 787 | -3,5 |
| Johdannaissopimukset | 2 306 | 2 707 | -14,8 |
| Muut varoihin sisältyvät erät | 1 792 | 1 473 | 21,7 |
| Varat yhteensä | 48 377 | 47 736 | 1,3 |
| Velat luottolaitoksille | 179 | 2 333 | -92,3 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 2 516 | 2 530 | -0,5 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 38 376 | 35 592 | 7,8 |
| Johdannaissopimukset | 4 485 | 4 616 | -2,8 |
| Muut velkoihin sisältyvät erät | 1 197 | 1 052 | 13,7 |
| Oma pääoma | 1 623 | 1 614 | 0,6 |
| Velat ja oma pääoma yhteensä | 48 377 | 47 736 | 1,3 |

Yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta johtuen pyöristyksestä.
Yli 100 % muutokset esitetään taulukossa merkinnällä >100 % tai <-100 %.

Konsernin tase oli katsauskauden lopussa 48 377 miljoonaa euroa (47 736 miljoonaa euroa) ja se kasvoi vuoden 2022 lopusta 1,3 % (2,4 %). Kasvu taseen varoissa johtui pääosin lainakannan kasvusta saamisissa yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sekä keskusvastapuolelle annetuista käteisvakuuksista muissa varoissa. Velkaerissä suurimmat muutokset näkyivät TLTRO III -velan takaisinmaksusta veloissa luottolaitoksille sekä toisaalta uusista velkojen liikkeeseenlaskuista yleiseen liikkeeseen lasketuissa velkakirjoissa.

Oma pääoma oli katsauskauden lopussa 1 623 miljoonaa euroa (1 614 miljoonaa euroa). Omaa pääomaa kasvatti katsauskauden tulos sekä oman luottoriskin rahaston muutos yhteensä 86 miljoonaa euroa, mutta toisaalta sijoitusten käyvän arvon rahaston ja suojauskustannusrahaston muutokset pienensivät omaa pääomaa 9 miljoonaa euroa. Konsernin omasta pääomasta on vähennetty tilikaudelta 2022 huhtikuussa 2023 maksetut osingot 68 miljoonaa euroa (40 miljoonaa euroa) Kuntarahoituksen osakkeenomistajille.

Emoyhtiön tase oli katsauskauden lopussa 48 376 miljoonaa euroa (47 736 miljoonaa euroa).

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

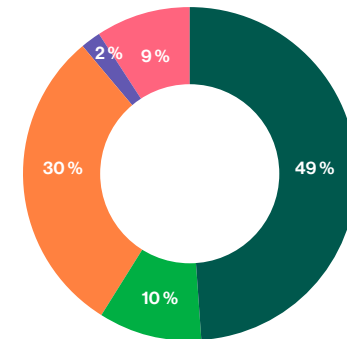
Kuntarahoitus-konsernin asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, hyvinvointialueet, hyvinvointiyhtymät ja näiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskus ARAn nimeämät yleishyödylliset yhteisöt ja kohteet. Konserni on asiakaskuntansa selvästi suurin yksittäinen rahoittaja ja tarjoaa asiakkaille monipuolisia rahoitukseen liittyviä palveluita ja kokonaisvaltaista tukea investointien suunnitteluun ja talouden hallintaan. Kuntarahoituksen myöntämät luotot ovat kaikki suomalaisella julkisyhteisöriskillä ja vakavaraisuuslaskennassa riskipainolla 0 %.

Toimintaympäristön viimeaikaiset muutokset, kuten korko- ja yleisen hintatason nopea nousu aiheuttivat edelleen katsauskaudella kustannuspaineita asiakkaille. Asuntosektorilla rahoituskysyntä oli vilkkaampaa vuodentakaiseen verrattaessa. Kasvaneet rakentamisen kustannukset kuitenkin viivästyttivät uusien hankkeiden aloittamista.

Kunnissa ja vuoden 2023 alusta toimintansa aloittaneilla hyvinvointialueilla rahoituksen kysyntä oli puolestaan maltillisempaa. Kuntataloutta tukivat sote-uudistukseen liittyvät tilapäiset verotuotot, minkä vuoksi rahoituskysyntä oli odotettua vähäisempää. Hyvinvointialueita edeltäneet sairaanhoitopiirit puolestaan olivat varautuneet hyvinvointialueiden rahoitustarpeisiin nostamalla rahoitusta ennakkoon. Kuntarahoitus toteutti rahoitussopimusten ja vastuiden siirron sairaanhoitopiireiltä, erityishuoltopiireiltä ja vapaaehtoisilta sote kuntayhtymiltä hyvinvointialueille alkuvuonna 2023. Kuntarahoituksen luotto- ja muita sitoumuksia siirtyi hyvinvointialueiden vastattavaksi noin neljän miljardin euron arvosta.

Loppuvuonna 2022 Kuntarahoitus sai Venäjän hyökkäyssodan aiheuttaman poikkeustilan takia Euroopan komissiolta luvan valtiotukisäätelyn puitteissa rahoittaa kunnallisia energiayhtiöitä. Lupa on voimassa vuoden 2023 loppuun. Asiakastarpeet tähän rahoitukseen olivat katsauskauden aikana vähäiset.

Lainakanta asiakkaittain 30.6.2023, %



- Asuntoyhteisöt
- Hyvinvointialueet
- Kunnat
- Kuntayhtymät
- Kuntien yhtiöt

Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Alkuvuonna 2023 Kuntarahoituksen liiketoiminta kehittyi vakaasti ja konsernin markkina-asema vahvistui omassa asiakaskunnassaan. Myönnetyn rahoituksen määrä laski katsauskaudella 10,3 % (18,9 %) edelliseen vuoteen verrattuna. Uuden pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrä tammi–kesäkuussa oli 1 931 miljoonaa euroa (2 153 miljoonaa euroa), mistä 1 818 miljoonaa euroa oli lainoja (2 006 miljoonaa euroa) ja 113 miljoonaa euroa (147 miljoonaa euroa) leasingrahoitusta. Pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrä oli kesäkuun lopussa 30 129 miljoonaa euroa (29 144 miljoonaa euroa), josta lainakanta oli 28 782 miljoonaa euroa (27 841 miljoonaa euroa) ja leasingsaamiset olivat 1 347 miljoonaa euroa (1 303 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen asiakasrahoitus (laina- ja leasingrahoitus) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli kesäkuun lopussa 31 530 miljoonaa euroa (30 660 miljoonaa euroa), ja se kasvoi 2,8 % (2,6 %). Rahamarkkinatodistuksina myönnetty lyhytaikainen asiakasrahoitus oli kesäkuun lopussa 1 198 miljoonaa euroa (1 457 miljoonaa euroa).

Asiakkaiden kiinnostus vastuullisia rahoitustuotteita, erityisesti vihreää rahoitusta kohtaan, kasvoi. Pitkäaikaista vihreää rahoitusta oli kesäkuun 2023 lopussa 3 814 miljoonaa euroa (3 251 miljoonaa euroa) ja yhteiskunnallista rahoitusta 1 875 miljoonaa euroa (1 734 miljoonaa euroa). Julkisen sektorin rahoittajana Kuntarahoitus haluaa edistää ympäristön kannalta kestäviä tavoitteita asiakasrahoituksessaan. Konserni on asettanut strategiseksi tavoitteeksi vuoden 2024 loppuun mennessä, että vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen

määrä on 20 % koko pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrästä. Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli kesäkuun lopussa 18,0 % (16,3 %).

Rahoituksen neuvonantoon keskittyvän tytäryhtiö Inspiran palveluiden kysyntä oli vilkasta, mutta liikevaihto supistui hie-man edellisvuoden tasosta. Asiakkaiden tarpeet analysoida toimintaympäristön muutosten vaikutuksia talouteen ja toimintaan ovat kasvaneet. Inspira tukee asiakkaitaan kestävien talous- ja rahoitusratkaisujen suunnittelussa. Alkuvuonna palveluissa erityisen paljon kysyntää kohdistui hyvinvointialueiden talouden ja kiinteistöjen omistus- ja hallintamallien suunnitteluun sekä asunto- ja kuntasektorin talousnäköymän analysointiin.

Kuntarahoitus-konserni panosti alkuvuodesta erityisesti asioinnin kehittämiseen. Digitaalisten palveluiden asiointisovellus laajeni kuntatodistuksista pitkäaikaisten lainojen hakemiseen, mikä näkyy entistä nopeampana ja sujuvampana palveluna. Lisäksi lanseerattiin ESG-sovellus, joka mahdollistaa kunta-asiakkaille kestävä kehityksen tunnuslukujen seurannan sekä vertailun muihin kuntiin. Myös muiden sovellusten suosio jatkui, ja esimerkiksi Kuntarahoituksen asiakkaiden laajasti käyttämää lainasalkkusovellusta hyödynnettiin rahoituksen suunnitteluun muuttuneessa korkoympäristössä.

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

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

Vuoden 2023 alkua leimasivat pääomamarkkinoilla toimintaympäristön muutokset, ja markkinatilanne oli haastava. Ripeästi kasvanut inflaatio ja maailmanlaajuiset pankkisektorin haasteet sekä nopeasti noussut korkotaso loivat markkinoille epävarmuutta, mikä vaikeutti varainhankintaa. Erityisesti varainhankinnan toteuttamisen ajoituksen merkitys korostui katsauskaudella.

Turbulenssista huolimatta Kuntarahoitus-konsernin varainhankinnan strategia osoittautui toimivaksi, pääsy markkinoille säilyi vahvana ja yhtiö täytti perustehtävänsä edullisen rahoituksen turvaamisessa asiakkailleen. Kuntarahoituksen varainhankinta onnistui erinomaisesti ja varainhankinnan kustannus säilyi hyvällä tasolla. Katsauskauden aikana Kuntarahoitus päätti maksaa takaisin Euroopan keskuspankin TLTRO III -operaation kautta nostetut velat, yhteensä kaksi miljardia euroa. Nämä erät korvattiin tekemällä muuta pitkäaikaista varainhankintaa.

Varainhankintaohjelman arvioitu koko on 9–10 miljardia euroa vuodelle 2023. Tammikuu–kesäkuussa pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin 7 118 miljoonaa euroa (5 962 miljoonaa euroa). Varainhankinta on edennyt hyvin aikataulussa, ja kesäkuun loppuun mennessä 74,9 % suunnitellusta varainhankinnasta oli saatu toteutettua. Pitkäaikaisia varainhankintajärjestelyitä tehtiin yhteensä 54 (116) kaiken kaikkiaan 10 (12) eri valuutasessa. Konserni suojaa varainhankintaan liittyviä markkinariskejä johdannaissojimuksilla.

Varainhankinnan kokonaismäärä oli kesäkuun 2023 lopussa 41 018 miljoonaa euroa (40 210 miljoonaa euroa), josta lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (*Euro Commercial Paper, ECP*) oli 3 099 miljoonaa euroa (4 650 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrästä euromääräistä oli 53,3 % (48,5 %) ja valuuttamääräistä 46,7 % (51,5 %).

Katsauskauden aikana Kuntarahoitus laski liikkeeseen yhteensä neljä viitelainaa. Tammikuussa liikkeeseen laskettu 1,5 miljardin euron viitelaina oli yhtiön suurin transaktio kahteen vuoteen, ja se ylimerkittiin nopeasti haastavasta markkinatilanteesta huolimatta. Helmikuussa liikkeeseen lasketusta 1 miljardin euron vihreästä joukkovelkakirjalainasta tuli ennätysellinen, Kuntarahoituksen kaikkien aikojen suurin vihreä joukkovelkakirjalaina ja samalla suurin euromääräinen vihreä liikkeeseenlasku Pohjoismaiden SSA-markkinoilla. Huhtikuussa Kuntarahoitus laski liikkeeseen 1 miljardin euron seitsemän vuoden joukkovelkakirjalainan, ja kesäkuussa laskettiin liikkeeseen 1 miljardin Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalaina, joka ylimerkittiin yli kaksinkertaisesti lyhyessä ajassa SSA-markkinoiden kilpailevasta tarjonnasta huolimatta.

Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Konsernin likviditeettitilanne on säilynyt erinomaisena. Venäjän hyökkäyssodan ja inflaatio-odotusten aiheuttaman epävarmuuden vuoksi konserni on varautumistoimenpiteenä ylläpitänyt normaalia suurempaa likviditeettipuskuria. Kokonaislikviditeetti oli kesäkuun 2023 lopussa 11 323 miljoonaa euroa (11 506 miljoonaa euroa). Tästä talletuksia keskuspankkiin oli 7 874 miljoonaa euroa (8 144 miljoonaa euroa) ja 3 420 miljoonaa euroa (3 330 miljoonaa euroa) sijoitettuna likvideihin, vähäriskisiin arvopaperisijoituksiin. Arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+), ja keskimääräinen maturiteetti oli 2,8 vuotta (2,6). Tämän lisäksi rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin oli 29 miljoonaa euroa (32 miljoonaa euroa). Arvopaperisijoitusten korkoriski on suojattu koronvaihtosopimuksilla, joten korkojen muutokset eivät aiheuta tulosvaikutusta.



Vastuullisuuden jatkuva kehittäminen on integroitu tiiviisti myös konsernin sijoitusprosessiin. Kuntarahoitus-konsernin vastuullisen sijoittamisen viitekehys kiteyttää konsernin sijoitustoiminnan vastuullisuuden periaatteet, prosessit ja vastuut. Matalan luottoriskin ja korkean likviditeetin lisäksi tavoitellaan likviditeettisijoitusten vastuullisuutta. Konserni seuraa sijoitustensa vastuullisuutta ympäristö- ja yhteiskunnallisia vaikutuksia ja hyvää hallintoa kuvaavan ESG-luokituksen (*Environmental, Social and Governance*) avulla. ESG-luokituksen laskee ulkopuolinen palveluntarjoaja neljännesvuosittain. ESG-luokituksen laskennassa

huomioidaan liikkeeseenlaskijan merkittävimmät ESG-riskit ja -mahdollisuudet sekä omassa toiminnassa että toimialalla, kuinka altistunut liikkeeseenlaskija on näille avainriskeille ja mahdollisuuksille, kuinka hyvin liikkeeseenlaskija hallinnoi avainriskejä ja mahdollisuuksia, miltä näyttää liikkeeseenlaskijan toiminnan kokonaiskuva ja miten toiminta vertautuu globaaliin vertaisryhmään. Näitä kohtia arvioidaan kymmenen eri ESG-teeman avulla ja lopputuloksena saadaan ESG-arvo asteikolla 0–10, jossa 10 vastaa parasta arvosanaa.

Kesäkuun 2023 lopussa likviditeettisijoitusten ESG-luokitus oli 7,58 (7,65), mikä ylittää vertailuindeksin 7,45 (7,43). Suoria vastuullisia sijoituksia (ESG) oli yhteensä 611 miljoonaa euroa (498 miljoonaa euroa), mikä oli 17,9 % (15,0 %) kaikista arvopaperisijoituksista. Vastuullisten sijoitusten osuus on konsernilla korkeampi kuin markkinaindeksistä laskettu viitearvo 9,3 % (8,1%). Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa Kuntarahoitus-konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan oli 13,8 % (14,5 %).

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

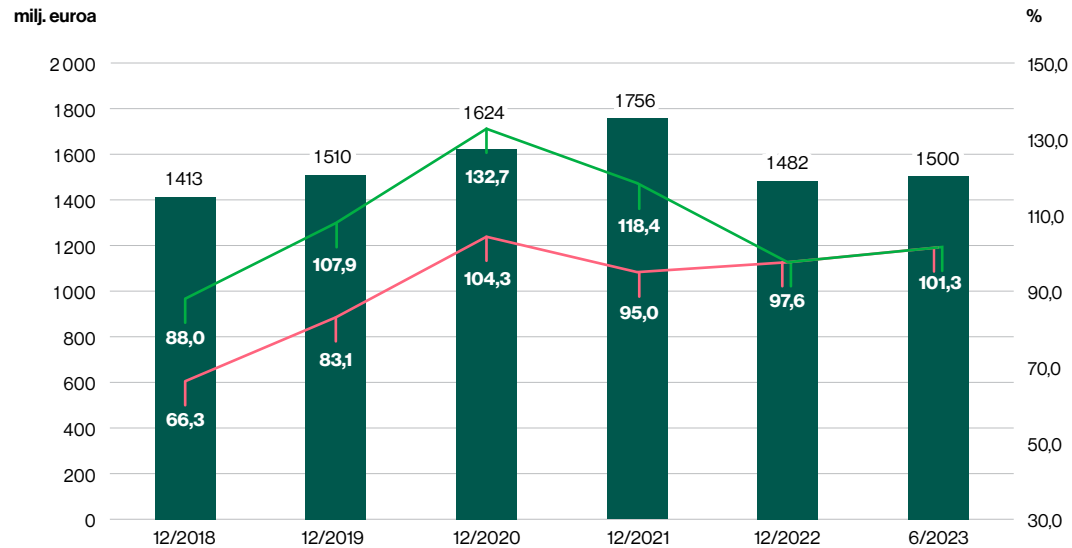
Kuntarahoitus Oyj • puolivuosisiksaus 1.1.–30.6.2023

| Luokituslaitos | Pitkäaikainen varainhankinta | Näkymät | Lyhytaikainen varainhankinta |
|---------------------------|--|---------|------------------------------|
| Moody's Investors Service |  | Vakaat | P-1 |
| Standard & Poor's |  | Vakaat | A-1+ |

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

Vakavaraisuus

Konsernin omat varat ja vakavaraisuus



- Omat varat (miljoonaa euroa)
- CET1-vakavaraisuus, %
- Kokonaisvakavaraisuus, %

Konsernin omat varat ja vakavaraisuus

Kuntarahoitus-konsernin vakavaraisuus on erittäin vahva. CET1-vakavaraisuus oli 101,3 % (97,6 %), mikä vastaa myös Tier 1 - ja kokonaisvakavaraisuutta kesäkuun 2023 lopussa (97,6 %), sillä konsernilla oli vain ydinpääomaa katsauskauden lopussa. CET1-vakavaraisuus oli yli seitsemänkertainen verrattuna kokonaisvakavaraisuusvaatimukseen vaaditut pääomapuskurit huomioiden.

Vakavaraisuus

**OMAT VARAT, KONSERNI
(1 000 €)**

| | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|---|------------------|-------------------|
| Ydinpääoma ennen vähennyksiä | 1 587 121 | 1 546 129 |
| Vähennykset ydinpääomasta | -87 137 | -64 519 |
| Ydinpääoma (CE1) | 1 499 983 | 1 481 610 |
| Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä | - | - |
| Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta | - | - |
| Ensisijainen lisäpääoma (AT1) | - | - |
| Ensisijainen pääoma (T1) | 1 499 983 | 1 481 610 |
| Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä | - | - |
| Vähennykset toissijaisesta pääomasta | - | - |
| Toissijainen pääoma (T2) | - | - |
| Omat varat yhteensä | 1 499 983 | 1 481 610 |

Kuntarahoitus-konsernin ydinpääoma (CE1) oli katsauskauden lopussa 1 500 miljoonaa euroa (1 482 miljoonaa euroa). Konsernilla ei ollut kesäkuun lopussa ensisijaiseen lisäpääomaan luettavia eriä, minkä johdosta ensisijainen pääoma oli yhtä suuri kuin ydinpääoma eli 1 500 miljoonaa euroa (1 482 miljoonaa euroa). Toissijaista pääomaa ei ollut, ja omat varat olivat yhteensä 1 500 miljoonaa euroa (1 482 miljoonaa euroa).

Ydinpääomaan sisältyy katsauskauden voitto, sillä kauden tulos on ollut yleisluonteisen tarkastuksen kohteena, ja näin ollen katsauskauden voitto on voitu lukea ydinpääomaan Euroopan keskuspankin myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. Kuntarahoitus-konserni on katsauskauden aikana kehittänyt edelleen varovaisen arvostamisen mallejaan, mutta näillä muutoksilla oli vain vähäinen vaikutus omiin varoihin.

Vakavaraisuus

| OMIEN VAROJEN VÄHIMMÄISVAATIMUS, KONSERNI (1 000 €) | 30.6.2023 | | 31.12.2022 | |
|---|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| | Pääomavaade | Riskipainotetut saamiset | Pääomavaade | Riskipainotetut saamiset |
| Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä | 42 488 | 531 096 | 41 727 | 521 592 |
| Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta | - | 0 | - | 0 |
| Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta | 423 | 5 283 | 419 | 5 240 |
| Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta | 420 | 5 251 | 639 | 7 983 |
| Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta | - | 0 | - | 0 |
| Saamiset laitoksilta | 26 480 | 331 004 | 26 800 | 355 004 |
| Saamiset yrityksiltä | 2 504 | 31 305 | 3 297 | 41 210 |
| Katetut joukkolainat | 9 653 | 120 663 | 8 723 | 109 041 |
| Muut erät | 3 007 | 37 590 | 1 849 | 23 113 |
| Markkinariski | - | - | - | - |
| Vastuun arvonoi kaisuriski (CVA VaR), standardimenetelmä | 33 853 | 423 168 | 37 644 | 470 552 |
| Operatiivinen riski, perusmenetelmä | 42 071 | 525 892 | 42 071 | 525 892 |
| Yhteensä | 118 413 | 1 480 157 | 121 443 | 1 518 036 |

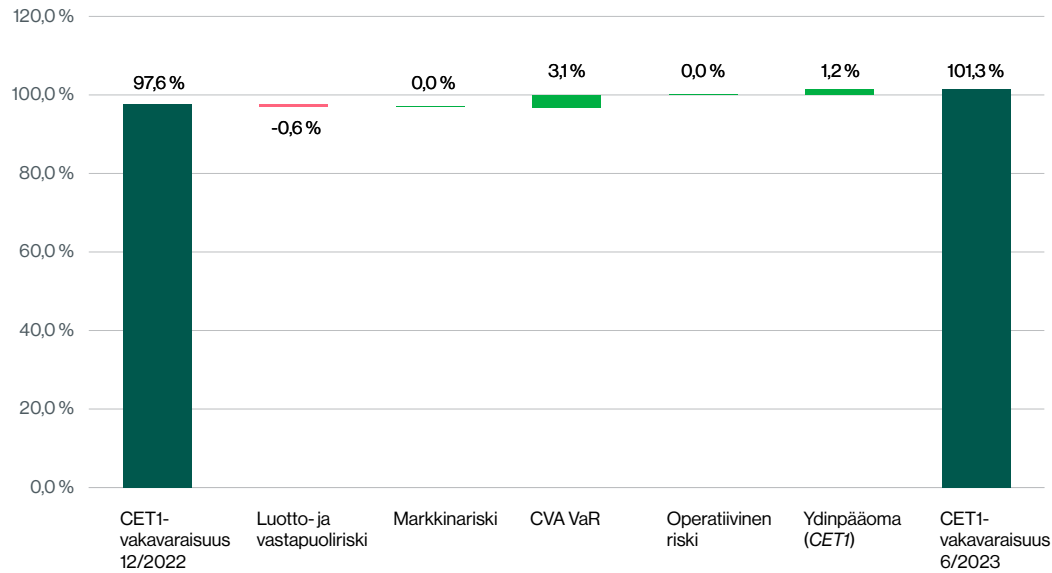
Vastapuoliriskin pääomavaade on 3 282 tuhatta euroa (5 640 tuhatta euroa).

Konsernin riskipainotetut saamiset pienenevät 2,5 % vuoden 2022 lopusta ja olivat 1 480 miljoonaa euroa kesäkuun 2023 lopussa (1 518 miljoonaa euroa).

Kokonaisuudessaan luotto- ja vastapuoliriskin riskipainotetut saamiset kasvoivat 10 miljoonaa euroa vuoden 2022 lopusta. Markkinariskille ei ollut pääomavaadetta katsauskauden lopussa eikä vertailuvuonna, sillä valuuttapositio oli alle 2 % omista varoista, joten markkinariskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen 351 artiklan mukaisesti. Vastuun arvonoi kaisuriski laski 423 miljoonaan euroon (471 miljoonaa euroa). Operatiivisen riskin vasta-arvo oli 526 miljoonaa euroa (526 miljoonaa euroa). Vastuun arvonoi kaisuriskin vakavaraisuutta vahvistanut vaikutus johtui pääosin johdannaisvastapuoliriskin laskentamallien kehittämisestä, minkä seurauksena laskentaan sisältyneestä varovaisuudesta voitiin luopua. Muutoksella oli myös vakavaraisuutta kasvattava vaikutus luotto- ja vastapuoliriskiinkin.

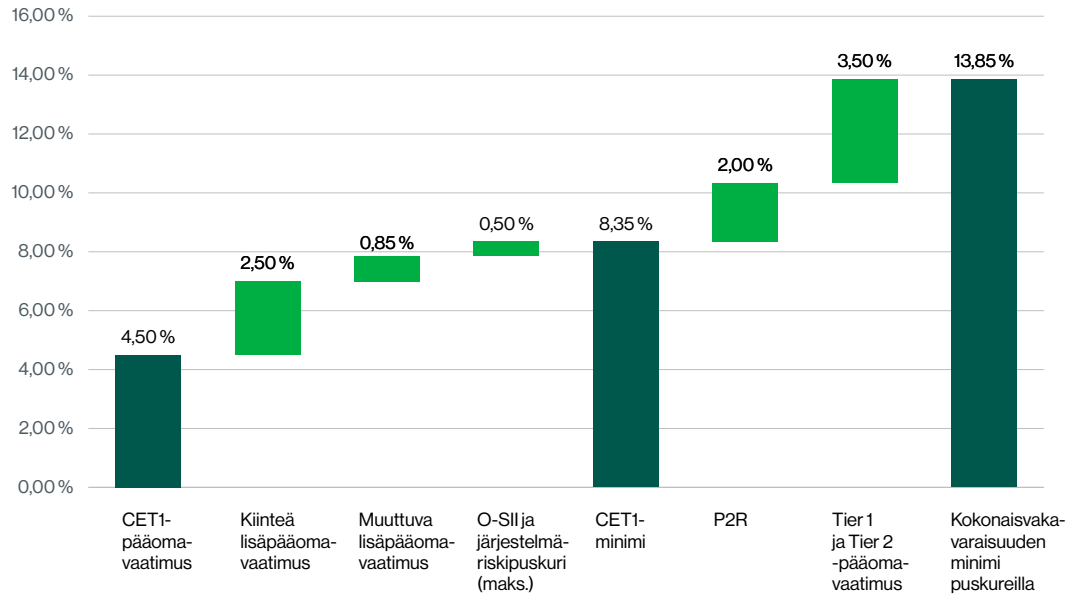
Vakavaraisuus

Muutokset konsernin CET1-vakavaraisuudessa, %



Kuntarahoitus-konserni julkistaa viikolla 32 tästä puolivuositarkastuksesta erillisen riskienhallintaa ja vakavaraisuutta koskevia tietoja sisältävän Pilari III -raportin, joka on saatavilla Kuntarahoituksen verkkosivuilla englanninkielisenä.

Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit, %



Konsernin vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit

Vähimmäispääomavaatimus vakavaraisuudelle on 8 % ja CET1-vakavaraisuudelle 4,5 %. Luottolaitoslain mukainen kiinteä lisäpääomavaatimus on 2,5 % sekä muu rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävän luottolaitoksen (*Other Systemically Important Institution, O-SII*) lisäpääomavaatimus on Kuntarahoitus-konsernille 0,5 %. Kesäkuun 2023 lopussa Finanssivalvonta antoi vuosittaisen päätöksensä O-SII-lisäpääomavaatimuksesta ja piti vaatimuksen ennallaan 0,5 %:ssa. Maaliskuun lopussa 2023 Finanssivalvonta asetti Kuntarahoitukselle rakenteellisten ominaisuuksien perusteella määrättävän ydinpääomalla katettavan lisäpääomavaatimuksen, niin sanotun järjestelmäriskipuskurivaatimuksen suuruudeltaan 1 %. Päätös tulee voimaan huhtikuun 2024 alusta ja vastaa muille suomalaisille pankeille samassa yhteydessä asetettua vaatimusta. Järjestelmäriskipuskuri ja O-SII-lisäpääomavaatimus ovat rinnakkaisia puskureita, joista sovelletaan suurempaa.

Kesäkuussa 2023 Finanssivalvonta päätti pitää muuttuvan lisäpääomavaatimuksen ennallaan ja säilyttää sen perustasollaan 0 %:ssa. Vastuiden maantieteellisen jakauman perusteella määrittyvä luottolaitoskohtainen lisäpääomavaatimus on Kuntarahoitus-konsernille 0,9 % (0,8 %), ja näin ollen CET1-vakavaraisuuden alaraja on 8,4 % (8,3 %) ja kokonaisvakavaraisuuden alaraja 11,9 % (11,8 %).

Vakavaraisuus

Edellä olevien lisäksi Euroopan keskuspankki (EKP) on asettanut osana vuosittaista valvojan arviota (*Supervisory Review and Evaluation Process, SREP*) Kuntarahoitus-konsernille 2,0 % lisäpääomavaatimuksen (*Pillar 2 Requirement, P2R*). Kun huomioidaan lisäpääomavaatimus, SREP:n mukaista kokonaispääomavaatimusta (*Total SREP Capital Requirement, TSCR*) kuvaava suhde oli kesäkuun 2023 lopussa 10,0 % (10,0 %).

Kokonaispääomavaatimuksen minimitaso on 13,9 % (13,8 %) sisältäen P2R:n sekä muut lisäpääomavaatimukset.

Vähimmäisomavaraisuusaste, maksuvalmiusvaatimus ja pysyvän varainhankinnan vaatimus

Konsernin vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*) oli kesäkuun lopussa 11,9 % (11,6 %). Kuntarahoitus on CRR II -asetuksen mukainen julkinen kehitysluottolaitos (*public development credit institution*), ja näin ollen voi vähentää vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtioriskillä olevat luottosaa-tavansa. Kunta-, hyvinvointialue- ja valtioriskillä olevien luottosaa-tavien määrä oli kesäkuun lopussa 32 700 miljoonaa euroa (31 853 miljoonaa euroa) ja tämä vähennys huomioiden vähimmäisomavaraisuusvastuut olivat 12 657 miljoonaa euroa (12 777 miljoonaa euroa). Vähimmäistaso vähimmäisomavaraisuusasteelle on 3 %.

Maksuvalmiusvaatimus (*Liquidity Coverage Ratio, LCR*) oli kesäkuun lopussa 253,5 % (256,7 %). Pysyvän varainhankinnan vaatimus (*Net Stable Funding Ratio, NSFR*) oli

kesäkuun lopussa 127,1 % (120,3 %). Molempien vaatimusten vähimmäistaso on 100 %.

Kriisinratkaisusta annetun lain mukaiset velat

Kuntarahoituksen kriisinratkaisuviranomainen on EU:n yhteinen kriisinratkaisuneuvosto (*Single Resolution Board, SRB*). Yhteinen kriisinratkaisuneuvosto on asettanut Kuntarahoitukselle sitovan omien varojen ja alentamiskelpoisten velkojen vähimmäismäärää koskevan vaatimuksen (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities, MREL*), joka on suuruudeltaan 10 % kokonaisriskin määrästä ja 3 % vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa käytetystä vastuuden kokonaismäärästä. MREL-vaateessa on otettu huomioon SRB:n päätös siitä, että Kuntarahoitusta koskee yksinkertaistettu kriisinratkaisustrategia.

MREL-vaade tulee voimaan 1.1.2024. Kuntarahoituksen on kuitenkin tullut täyttää 1.1.2022 alkaen täysimääräisesti lopullisen MREL-vaateen tasot, jotka ovat yhtä suuria kuin vakavaraisuuden ja vähimmäisomavaraisuuden vähimmäisvaateet. Kuntarahoituksen omien varojen ja alentamiskelpoisten velkojen yhteismäärä ylittää moninkertaisesti Kuntarahoitukselle asetettavan vähimmäisvaatimuksen. Kuntarahoituksella ei ole tällä hetkellä tarvetta MREL-vaateen täyttämiseen liittyvien Tier 3 -instrumenttien liikkeeseenlaskulle.

Muutokset pankkisääntelyssä

Vuoden 2022 aikana konserni panosti ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien riskien julkistamiseen ja valmistautui CRR:n 449a artiklan mukaiseen

julkistamiseen näiden riskien osalta huomioiden vaatimukset Euroopan pankkiviranomaisen antamassa teknisessä standardissa (EBA/ITS/2022/01). Nämä tiedot julkistettiin maaliskuussa 2023 osana Pilari III 2022 -raporttia. Konserni on aloittanut katsauskauden aikana valmistautumisen vaiheen 2 tietojen julkistamiseen vuoden 2023 lopusta.

Euroopan komissio julkisti lokakuun 2021 lopussa esityksensä lopullisten Basel III -pankkisääntelystandardien toimeenpanemisesta EU:ssa (ns. *CRR III*). Uudistus vaikuttaa pankkien vakavaraisuuslaskentaan, erityisesti luotto-, markkina- ja operatiivisen riskin laskentaan, vastuun arvonoi-kaisuriskiiin, vähimmäisomavaraisuusasteen laskentaan sekä tuo uuden riskipainolattian (*output floor*). Kuntarahoitus-konsernin liiketoimintamalli perustuu vain nollariskiluokituksen saavaan luotonantoon, eikä tähän ole tulossa muutoksia Basel III -paketin toimeenpanossa. Uudistus tulee kuitenkin vaikuttamaan Kuntarahoitus-konsernin laskentamenetelmiin ja raportointiin. Konserni on aloittanut katsauskaudella sääntelyn muutosten arvioinnin, ja vaikutusarviot muutoksista tulevat tarkentumaan työn edetessä, kun konserni valmistautuu CRR III -sääntelyn voimaantuloon.

Marraskuussa 2022 Euroopan parlamentti on hyväksynyt Euroopan komission huhtikuussa 2021 ehdottaman yritysten kestävä kehityksen raportointidirektiivin (*Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD*). Kuntarahoitus-konserni valmistautuu CSRD:n mukaisen kestävyysraportoinnin aloittamiseen tilikaudella 2025.

Kuntarahoitus-konsernin taloudelliset tavoitteet

Kuntarahoituksen perustehtävänä on varmistaa rajatun, julkista tehtävää hoitavan asiakaskuntansa rahoituksen saatavuus ja edullisuus kaikissa markkinaolosuhteissa. Tämä perustehtävä edellyttää, että Kuntarahoituksen pääomien määrä ja laatu sekä maksuvalmius ylittävät aina tiukimmatkin viranomaisvaatimukset ja mahdollistavat siten normaalin liiketoiminnan harjoittamisen myös taloudellisesti vaikeina aikoina. Kuntarahoitus suhtautuu riskinottoon hyvin maltillisesti sekä ylläpitää vahvaa määrällistä ja laadullista riskinkantokykyä.

Erikoistuneen liiketoimintamallin vuoksi konsernin kaikkein tiukin sääntelyyn perustuva pääomavaade on useimmista luottolaitoksista poiketen vähimmäisomavaraisuusaste (*leverage ratio*). Vähimmäisomavaraisuusaste on luottolaitossääntelyssä (*CRR*) määritelty, vakavaraisuustunnuslukuja täydentävä tunnusluku. Sen tavoitteena on estää luottolaitosten liiallinen velkaantuminen. Tunnusluku lasketaan vakavaraisuussäännösten mukaisen ensisijaisen pääoman sekä taseen varojen ja sääntelyssä tarkemmin kuvatulla

tavalla määriteltyjen taseen ulkopuolisten erien suhteena. Kuntarahoitus on CRR II -asetuksen ((EU) 2019/876) mukainen julkinen kehitysluottolaitos. Tämän vuoksi se voi vähentää vähimmäisomavaraisuusasteen laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtioriskillä olevat luottosaatavansa. Vähennyksen jälkeen merkittävimmin Kuntarahoituksen vähimmäisomavaraisuuden tasoon vaikuttaa yhtiön maksuvalmiutta turvaavan likviditeettisalkun koko.

Kuntarahoituksen tavoitteena on, että konsernin ydinpääoman (*CET1*) määrä ylittää aina vähimmäisomavaraisuusasteen vähimmäistavoitteen, joka muodostuu sääntelyn vähimmäisvaatimuksen (3 %) sekä johdon asettamien pääomapuskurien (4 %) yhteismäärästä (7 %). Johdon asettamilla pääomapuskureilla konserni varautuu epäedullisesti pääoma-asemaan vaikuttaviin tapahtumiin ja muutoksiin, jotka voivat olla realisoituneita liiketoimintariskejä tai pääoma-asemaa heikentäviä sääntelyn muutoksia. Liiketoimintariskeihin kohdistuva pääomavaade perustuu ankaraan stressitestiin. Merkittävä osa edellä mainituista liiketoimintarisken

pääomavaateesta aiheutuu realisoitumattomista käyvän arvon muutoksista, jotka ovat luonteeltaan tilapäisiä.

Kesäkuun 2023 lopussa konsernin vähimmäisomavaraisuusaste ydinpääomilla oli 11,9 %. Vähimmäispääomatavoitteen ylittävät pääomat kattavat likviditeetin määrän muutosten aiheuttamaa pääomavaateen heilahteluja sekä turvaavat liiketoiminnan jatkuvuutta ja osingonmaksukykyä.

Huomioiden, että Kuntarahoituksen tavoitteena 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

Yhtiökokouksen maaliskuussa 2023 hyväksymän osinkopolitiikan mukaan vahvan pääoma-aseman mahdollistamana Kuntarahoituksen tavoitteena on maksaa osinkoa 30–60 % konsernin tilikauden tuloksesta. Osingonjako ei saa kuitenkaan vaarantaa Kuntarahoituksen vakavaraisuutta, maksuvalmiutta eikä kykyä selvitä sitoumuksistaan. Voitonjakoesitystä valmisteltaessa ja itse voitonjakopäätöstä tehtäessä otetaan lisäksi kattavasti huomioon konsernin pääoma-asemaan vaikuttavia tekijöitä, kuten:

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

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminta edellyttää riittäviä riskienhallintamekanismeja, joilla varmistetaan konsernin riskiaseman säilyminen emoyhtiön hallituksen vahvistamissa puitteissa. Konserni soveltaa riskienhallinnassaan konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että Kuntarahoituksen hyvää luottoluokitusta ei vaaranneta.

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

Kuntarahoitus-konserni julkistaa tästä puolivuositarkastuksesta erillisen riskienhallintaa ja vakavaraisuutta koskevia tietoja sisältävän Pilari III -raportin viikolla 32, joka on saatavilla Kuntarahoituksen verkkosivuilla englanninkielisenä.

Konsernin riskiasema

Konsernin riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia alkuvuoden 2023 aikana, ja konserni on pysynyt hallituksen määrittelemän riskinottohalukkuuden puitteissa. Ukrainassa käytävän Venäjän hyökkäyssodan vaikutukset konsernin taloudelliseen asemaan tai toiminnan tulokseen ovat edelleen olleet vähäiset. Pääomamarkkinoilla toimintaympäristön muutokset leimasivat vuoden 2023 alkua, ja markkinatilanne oli haastava. Inflaation nousu, maailmanlaajuiset pankkisektorin haasteet sekä kohonnut korkotaso loivat markkinoille epävarmuutta, mikä vaikeutti varainhankintaa. Näistä haasteista huolimatta konsernin varainhankinta on toiminut katsauskauden aikana normaalisti. Epävarmuuden vuoksi konserni on kuitenkin varautumistoimenpiteenä ylläpitänyt normaalia suurempia likviditeettipuskureita. Venäjän hyökkäyssota vaikuttaa Kuntarahoitus-konsernin riskeihin välillisesti pääosin yleisen markkinatilanteen kautta. Vaikutuksia voisi myös tulla esimerkiksi Kuntarahoitus-konserniin kohdistuvista kyberhyökkäyksistä, joihin on kuitenkin varauduttu huolellisesti.

Ulkoisten olosuhteiden muutoksista huolimatta Kuntarahoitus-konsernin toiminnan riskiasema on säilynyt vakaana ja riskitasoltaan maltillisena. Katsauskauden aikana rahoitusinstrumenttien realisoitumattomat käyvän arvon muutokset aiheuttivat tulosvolatiliteettia, erityisesti keväällä pankkisektorin haasteiden aikana. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja on varautunut sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

Kuntarahoitus-konserni on osallistunut alkuvuoden aikana EKP:n ohjaamaan stressitestiin (*SSM Stress Test*), joka kattoi vuodet 2023–2025. Stressitestin tulokset julkistettiin heinäkuussa. Kuntarahoitus-konsernin pääomat ylittävät selvästi stressitestin mukaisen skenaarion edellyttämän pääomatarpeen.

Riskienhallinta

Kuntarahoitus altistuu luottoriskille osana konsernin liiketoimintaa. Asiakaskunnan luonteen vuoksi siitä syntyvät luottoriskit ovat vähäisiä. Kuntarahoituksen luottoriskit syntyvät lähes yksinomaan asiakasrahoituksesta sekä likviditeetti- ja johdannaissalkun saamisista. Kuntarahoitus tarjoaa asiakkaidensa korkoriskipositioiden suojaamiseen myös johdannaissopimuksia, jotka katetaan vastakkaisilla sopimuksilla markkinoilta. Konserni käyttää johdannaissopimuksia vain markkinariskeiltä suojautumiseen.

Huomioiden luottoriskin vähentämistekniikat (kiinteistövaakuudet ja saadut takaukset) ja CRR:n artiklan 400 mukaiset vapautukset, jotka liittyvät suurten asiakasriskien laskentaan, Kuntarahoitus-konsernille ei synny sääntelyn tarkoittamaa asiakasriskiä asiakkaidensa rahoituksessa, eikä näin ollen yhdenkään asiakkaan asiakasriski ylitä 10 % omista varoista. Tammi–kesäkuun tulokseen kirjattujen odotettavissa olevien luottotappioiden määrä oli -0,2 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Myönnettyjen lainanhoitojoustojen määrä kesäkuun 2023 lopussa oli 82 miljoonaa euroa (80 miljoonaa euroa). Järjestämättömiä saamia oli katsauskauden lopussa 2 miljoonaa euroa (7 miljoonaa euroa), joille Kuntarahoituksella on kuntien tai hyvinvointialueiden omavelkainen takaus tai kiinteistövuokaus sekä valtion täytetäkaus, eikä siten näihin saataviin odoteta liittyvän riskiä lopullisesta luottotappiosta. Järjestämättömät saamiset olivat alle 0,01 % asiakasvastoista (0,02 %).

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

Markkinariskit muodostuvat korko-, valuuttakurssi- ja muista markkina- ja hintariskeistä. Konserni suojautuu markkinariskiltä johdannaissopimuksilla, ja niitä voidaan tehdä ainoastaan suojaustarkoituksessa. Konserni ei harjoita trading-toimintaa. Korkoriskiä syntyy pääasiassa viitekorkeiden korkosidonnaisuuden eroista taseen saamisten ja velkojen välillä. Korkoriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Tuloriskin laskennassa käytetään kahdeksaa eri skenaariota, joista epäedullisin tulema otetaan huomioon korkoriskin seurannassa. Yhden vuoden tuloriski oli kesäkuun lopussa -16 miljoonaa euroa, jolloin epäedullisin skenaario oli korkokäyrän 200 korkopisteen lasku (vuoden 2022 lopussa epäedullisin skenaario oli korkokäyrän 200 korkopisteen lasku, -25 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 -79 miljoonaa euroa (vuoden 2022 lopussa epäedullisin skenaario oli korkokäyrän 200 korkopisteen nousu, -34 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 vakuushallinnan 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 aiheuttavat konsernille tulosvolatiliteettia. Realisoitumattomiin käyvän arvon muutoksiin ovat vaikuttaneet etenkin konsernin keskeisillä varainhankintamarkkinoilla tapahtuneet korko-odotusten sekä luottoriskilisten muutokset sekä pankisektorin haasteet. Konserni seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja varautuu sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

Kuntarahoitus-konsernin markkinariski on edelleen säilynyt vakaana huolimatta markkinamuutoksista.

Riskienhallinta

Kuntarahoitus hallitsee jälleärahoitusriskiä rajoittamalla rahoitusvarojen ja -velkojen välistä keskimaturiteettia. Lisäksi maksuvalmiusriskiä rajoitetaan käytettävissä olevan lyhyt- ja pitkäaikaisen likviditeetin vähimmäisriittävyuden limiitillä. Likviditeetin riittävyys -tunnusluku oli kesäkuun lopussa yli 18 kuukautta (15 kuukautta). Kuntarahoitus-konsernin maksuvalmius on hyvä. Maksuvalmiusvaatimus (*LCR*) oli katsauskauden lopussa 253,5 % (256,7 %). Pitkäaikaisen rahoituksen saatavuutta seurataan pysyvän varainhankinnan vaatimuksella (*NSFR*), ja se oli kesäkuun lopussa 127,1 % (120,3 %). Rahoituksen saatavuus on säilynyt hyvällä tasolla koko alkuvuoden ajan, ja tammi–kesäkuussa 2023 pitkäaikainen uusi varainhankinta oli 7 118 miljoonaa euroa (5 962 miljoonaa euroa).

Operatiivisten riskien arvioidaan olevan maltillisella tasolla. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita alkuvuoden 2023 aikana.

Yritysvastuuriskit voidaan jakaa ilmasto- ja ympäristöriskeihin, yhteiskunnallisiin riskeihin sekä hallintotapaan liittyviin riskeihin (*ESG-riskit*). Yritysvastuuriskeissä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia katsauskauden aikana.

Konsernin arvion mukaan altistuminen ilmasto- ja ympäristöriskeille on alhaisella tasolla. Kuntarahoituksen liiketoimintamallin mukaisesti asiakassaavat ovat suomalaiselta kunta- ja hyvinvointialuesektoreilta tai Suomen valtiolta riskinsiirron jälkeen (valtion täytetäkaus). Kuntarahoitus-konsernin asiakkaat ja sen vuoksi myös konserni itse ovat altistuneet sekä fyysisille että siirtymäriskeille. Tunnistetut riskit liittyvät rahoituksen vakuutena oleviin kiinteistövakuuksiin, joista ei kuitenkaan odoteta lopullisia luottotappiota ilmasto- tai ympäristöriskitapahtuman toteutuessa johtuen takausjärjestelyistä. Kuntarahoitus-konsernin sijoitusvastapuolet ovat valtioita, keskuspankkeja, SSA-sektorin toimijoita sekä luottolaitoksia, ja konsernin arvion mukaan näiden toimijoiden ilmasto- ja ympäristöriskit ovat matalalla tasolla, 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.

Konsernin tämänhetkisen arvion mukaan konsernilla ei ole merkittäviä yhteiskunnallisia tai hallintotapaan liittyviä riskejä. Altistuminen yhteiskunnallisille riskeille on matalalla tasolla, sillä perusliiketoiminnassa ei ole tunnistettu materiaalista riskiä työlainsäädännön noudattamatta jättämisestä, ihmisoikeuksista tai muista vastaavista sosiaalisen oikeuden osa-alueista. Kuntarahoitus-konserni seuraa asiakkaidensa ja sijoitusvastapuoliensa hallinnon toimintaa ESG-pisteytysmallilla, jossa arvioidaan muun muassa hallinnon osalta asiakkaan tai vastapuolen raportoituja hallintojärjestelyitä sekä muita ESG-tekijöitä.

Konserni on alkuvuoden 2023 aikana jatkanut ESG-riskien hallintaan liittyvän riskienhallintakehikon rakentamista sääntelyvaatimusten ja EKP:ta saadun palautteen mukaisesti. Tämä kehitystyö jatkuu myös tulevien vuosien aikana.

Hallinnointikäytäntö

Kuntarahoitus noudattaa yhtiölainsäädännön lisäksi luottolaitostoiminnasta 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 ohjauksjärjestelmästä vuodelta 2022. Selvitys sisältää kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä. Selvitys pitää sisällään myös luottolaitostoiminnasta annetun lain edellyttämät kuvaukset hallinnosta sekä tiedot siitä, miten Kuntarahoitus noudattaa pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi koskee suomalaisia pörssiyhtiöitä eli niitä yhtiöitä, joiden osakkeet ovat listattuina Helsingin pörssissä. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan listattujen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista soveltaa kyseistä koodia suoraan.

Konsernirakenne

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus, Yhtiö) sekä Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (Inspira). Kuntarahoitus omistaa Inspiran täysimääräisesti. Katsauskauden aikana konsernirakenteessa ei tapahtunut muutoksia.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.3.2023. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2022 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 1,73 euroa osakkeelta, yhteensä 67,6 miljoonaa euroa. Yhtiön taseen 31.12.2022 mukaan voitonjakokelpoiset varat olivat 365,8 miljoonaa euroa.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2023–2024 hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan sekä nimitti hallituksen jäsenet toimikaudelle 2023–2024 (vuoden 2023 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 KPMG Oy Ab. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Tiia Kataja. Hän toimi myös edellisellä tilikaudella päävastuullisena tilintarkastajana. Lisäksi todettiin, että Yhtiön on sääntelyn mukaan vaihdettava tilintarkastajaa vuonna 2024 alkavalle toimikaudelle. Yhtiökokouksessa merkittiin tiedoksi tilintarkastajan valintaa 2024 alkavalle toimikaudelle koskeva tarkastusvaliokunnan suositus sekä tähän perustuva hallituksen ehdotus tilintarkastajaksi seuraavan vuoden varsinaiselle yhtiökokoukselle. Kuntarahoituksen hallituksen ehdotus vuoden 2024 varsinaiselle yhtiökokoukselle on, että uudeksi tilintarkastajaksi valitaan PricewaterhouseCoopers Oy.

Hallinnointikäytäntö

Yhtiökokous vahvisti lisäksi osinkopolitiikan hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Osinkopolitiikan mukaisesti Kuntarahoituksen tavoitteena on maksaa osinkoina 30–60 % konsernin tilikauden tuloksesta. Osingonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Kuntarahoituksen vakavaraisuutta, maksuvalmiutta eikä kykyä selvittää sitoumuksista. Osinkopolitiikasta on kerrottu tarkemmin tämän puolivuosisikatsauksen luvussa *Kuntarahoitus-konsernin taloudelliset tavoitteet*.

Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen ehdotuksen mukaisesti Kuntarahoituksen osakkeiden liittäminen arvo-osuusjärjestelmään hallituksen päättämänä ajankohtana sekä sen edellyttämistä muutoksista Kuntarahoituksen yhtiöjärjestykseen. Yhtiön osakkeiden liittäminen arvo-osuusjärjestelmään on vielä vaadittavilta toimenpiteiltään kesken, ja siksi hallitus päättää osakkeiden liittämisestä arvo-osuusjärjestelmään myöhemmin. Lisäksi yhtiöjärjestykseen tehtiin muita teknisiä tarkennuksia. Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset ovat luettavissa Kuntarahoituksen verkkosivuilla olevasta yhtiökokouksen pöytäkirjasta.

Hallitus

Omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen 28.3.2023 järjestetylle yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkoi vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt: Maaria Eriksson, Markku Koponen, Kari Laukkanen, Tuomo Mäkinen, Minna Smedsten, Denis Strandell, Leena Vainiomäki ja Arto Vuojolainen. Kuntarahoituksen hallitus valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksesta puheenjohtajaksi Kari Laukkasen ja varapuheenjohtajaksi Maaria Erikssonin.

Kuntarahoituksella on sääntelyn edellyttämät, hallituksen perustamat tarkastus-, riski- ja palkitsemisvaliokunnat, jotka toimivat hallitusta avustavina ja valmistelevina toimieliminä. Tarkastusvaliokuntaan hallitus valitsi Markku Kopenen puheenjohtajaksi sekä Tuomo Mäkisen, Minna Smedstenin ja Denis Strandellin jäseniksi. Riskivaliokuntaan hallitus valitsi Leena Vainiomäen puheenjohtajaksi sekä Maaria Erikssonin, Kari Laukkasen ja Arto Vuojolaisen jäseniksi. Palkitsemisvaliokuntaan hallitus valitsi Kari Laukkasen puheenjohtajaksi sekä Leena Vainiomäen ja Maaria Erikssonin jäseniksi.

Vuoden 2022 varsinaisesta yhtiökokouksesta vuoden 2023 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti hallitukseen kuuluivat seuraavat jäsenet: Kari Laukkanen (puheenjohtaja), Maaria Eriksson (varapuheenjohtaja), Markku Koponen, Vivi Marttila, Tuomo Mäkinen, Minna Smedsten, Denis Strandell ja Leena Vainiomäki. Vivi Marttila ei ollut enää käytettävissä hallitukseen maaliskuussa 2023 alkaneelle kaudelle.

Hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen verkkosivuilla.

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2023 lopussa 186 henkilöä (180), joista emoyhtiössä 175 henkilöä (170). Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat koko konsernissa 8,5 miljoonaa euroa (7,7 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Esa Kallio ja toimitusjohtajan sijaisena johtaja Mari Tyster. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtajat Aku Dunderfelt, Toni Heikkilä, Joakim Holmström, Harri Luhtala, Minna Piitulainen ja Juha Volotinen.

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 ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Euroopan laajuisten stressitestien tulokset julkistettiin 28.7.2023. Kuntarahoitus-konserni osallistui Euroopan Keskuspankin ohjaamaan stressitestiin (*SSM Stress Test*), joka kattoi vuodet 2023–2025. Konsernin vakavaraisuus ja vähimmäisomavaraisuusaste säilyvät erittäin vahvoina myös epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa. Tämän vakavan stressiskenaarion mukaan Kuntarahoitus-konsernin CET1-vakavaraisuus olisi vuoden 2025 lopussa 80,7 % ja vähimmäisomavaraisuusaste 10,4 %. Molemmat luvut ylittävät selvästi viranomaisvaatimukset.

Näkymät loppuvuodelle 2023

Ennakoivat suhdannekuvaajat osoittavat kansainvälisen taloussuhdanteen olevan jälleen heikkenemässä. Rahapolitiikan kiristysten kysyntää alentavat vaikutukset voimistuvat entisestään. Samalla hintapaineet vaimenevat ja inflaatio jatkaa hidastumistaan. EKP:n talletuskoron huippu jäänee noin 4 %:n tasolle. Toisaalta hintavakauteen liittyvät riskit eivät mahdollista talouskasvua elvyttäviä koronakaskuja vielä vuoden 2023 aikana.

Myös Suomen taloudessa kasvun lähteet ovat vähissä, vaikkei syvää taantumaa olekaan näköpiirissä. Kuluttajien heikko ostovoima ja rahoituskustannusten nousu painavat kotimaista loppukysyntää. Erityisesti asuntotuotannon rivakka jarrutus leikkaa tänä ja ensi vuonna tuntuvasti bkt-kasvua. Kansainvälisen suhdanteen jäähtyminen heijastuu väistämättä myös viennin näkymiin. Suomen bruttokansantuotteen arvioidaan supistuvan 0,5 % vuonna 2023 ja kääntyvän maltilliseen kasvuun ensi vuoden aikana. Vuoden 2024 bkt-kasvuksi odotetaan 0,5 %.

Työmarkkinatilanne on säilynyt toistaiseksi hämmästyttävänkin vahvana. Jatkossa matalasuhdanne alentaa kuitenkin hieinan kokonaistyöllisyyttä ja aiheuttaa työttömyysasteeseen lievää nousua. Työttömyys lisääntynee erityisesti asunto-markkinoihin ja rakentamiseen kytköksissä olevilla toimialoilla sekä mahdollisesti jonkin verran myös teollisuudessa. Työttömyysasteen ennakoidaan nousevan kuluvaan vuonna keskimäärin 7,1 %:iin ja vuonna 2024 7,4 %:iin. Inflaation odotetaan yltävän vuonna 2023 vielä 6,0 %:iin mutta hidastuvan ensi vuonna 2,1 %:iin.

Vuonna 2023 kuntien rahoitusasema on edellisvuosien koronatukien sekä sote-uudistukseen liittyvien tilapäisten verotuottojen ansiosta yhä lievästi ylijäämäinen. Kuntatalouden tulevaisuudennäkymä on kuitenkin heikentynyt, ja ensi vuodesta alkaen sektorin rahoitusaseman ennakoidaan painuvan selvästi alijäämäiseksi. Aiempia arvioita heikompaan kehitystä selittävät yleinen kustannuspaine, palkkatarkaisut sekä väisun suhdannekuvan myötä ennakoitua maltillisempi tulojen kasvu ja etenkin kuntasektorilla korkeana pysyvä investointitaso.

Edellä kuvatut seikat huomioon ottaen Kuntarahoitus-konserni arvioi konsernin liikevoiton ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia olevan samantasoinen tai suurempi (tilinpäätöstiedote 2022: samantasoinen) kuin vuonna 2022. 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 7.8.2023

Kuntarahoitus Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953
Johtaja, talous, Harri Luhtala, puh. 050 592 9454

Konsernin kehitys

Konsernin kehitys

| | 1-6/2023 | 1-6/2022 | 1-12/2022 |
|---|----------|----------|-----------|
| Liikevaihto (milj. euroa) | 1 054 | 258 | 759 |
| Korkokate (milj. euroa)* | 124 | 122 | 241 |
| %-osuus liikevaihdosta | 11,8 | 47,1 | 31,8 |
| Liikevoitto (milj. euroa)* | 77 | 91 | 215 |
| %-osuus liikevaihdosta | 7,3 | 35,0 | 28,3 |
| Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset (milj. euroa)* | -5 | 16 | 45 |
| Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)* | 81 | 74 | 170 |
| Kulu-tuotosuhde* | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| Kulu-tuotosuhde ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia* | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), annualisoitu %* | 7,5 | 8,5 | 9,9 |
| Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, annualisoitu %* | 8,0 | 7,1 | 7,8 |
| Koko pääoman tuotto (ROA), annualisoitu %* | 0,3 | 0,3 | 0,4 |
| Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, annualisoitus %* | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Uusi pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)* | 1 931 | 2 153 | 4 375 |
| Pitkäaikainen uusi varainhankinta (milj. euroa)* | 7 118 | 5 962 | 8 827 |

Konsernin kehitys



| | 30.6.2023 | 30.6.2022 | 31.12.2022 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Pitkäaikainen asiakasrahoitus (milj. euroa)* | 30 129 | 28 831 | 29 144 |
| Varainhankinnan kokonaismäärä (milj. euroa)* | 41 018 | 40 850 | 40 210 |
| Oma pääoma (milj. euroa) | 1 623 | 1 481 | 1 614 |
| Taseen loppusumma (milj. euroa) | 48 377 | 47 491 | 47 736 |
| Kokonaislikviditeetti (milj. euroa)* | 11 323 | 11 798 | 11 506 |
| Maksuvalmiusvaatimus (LCR), % | 253,5 | 292,6 | 256,7 |
| Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), % | 127,1 | 129,4 | 120,3 |
| Omavaraisuusaste, %* | 3,4 | 3,1 | 3,4 |
| Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa) | 1 500 | 1 421 | 1 482 |
| Ensisijainen pääoma (Tier 1) (milj. euroa) | 1 500 | 1 421 | 1 482 |
| Omat varat yhteensä (milj. euroa) | 1 500 | 1 421 | 1 482 |
| CET1-vakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Tier 1-vakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Kokonaisvakavaraisuus, % | 101,3 | 83,8 | 97,6 |
| Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %** | 11,9 | 10,6 | 11,6 |
| Henkilöstö | 186 | 180 | 175 |

* Vaihtoehtoinen tunnusluku.

** Kuntarahoitusta on CRR II -asetuksen mukainen julkinen kehitysuottolaitos, ja näin ollen voi vähentää laskennassa vastuistaan kunta-, hyvinvointialue- ja valtionosastoilla olevat luottosaatavansa. CRR II -asetus astui voimaan kesäkuussa 2021.

Kaikkien tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivuilla 39–47. Tässä puolivuositiedotuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoituskonsernin 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.

Tunnuslukujen laskentakaavoja on päivitetty soveltuvin osin huomioimaan Finanssivalvonnan *Määräykset ja Ohjeet 2/2016 Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus* (voimassa 1.1.2023 alkaen) tehtyjä muutoksia tiettyihin tuloslaskelman eriin.

Tunnusluvut

**VAIHTOEHTOINEN
TUNNUSLUKU**

Miljoonaa euroa

MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU**LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS**

1-6/2023

1-6/2022

| | | | | |
|---|---|---|--------------------------|--------------------------|
| Korkokate | Korkotuotot rahoitusvaroista ja korkokulut rahoitusveloista kirjataan korkokatteeseen. Konsernin liiketoiminnan tuotoista suurin osa muodostuu korkokatteesta. | Korkotuotot ja vastaavat tuotot (sis. leasing) Korkokulut ja vastaavat kulut | 1058 -934 | 241 -119 |
| | | Korkokate | 124 | 122 |
| Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | IFRS 9 -standardin mukaisesti osa konsernin rahoitus-instrumenteista arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mikä lisää konsernin tulosvolatiliteettiä. Eri raportointikausien ja yritysten liiketoiminnan tuloksellisuuden vertailtavuuden parantamiseksi on usein tarpeen raportoida konsernin tulosta ja siihen liittyviä tunnuslukuja ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia. Laskentakaavan erät ovat tuloslaskelman erästä <i>Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot.</i> | Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotuotot, realisoitumattomat käyvän arvon muutokset Suojauslaskennan nettotulos | 1 -5 | 3 13 |
| | | Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | -5 | 16 |
| Liikevoitto | Liikevoitto kuvaa konsernin liiketoiminnan tulosta ennen veroja. | Liikevoitto | 77 | 91 |
| Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kuvaa konsernin operatiivisen liiketoiminnan ansaintakykyä. | Liikevoitto - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | 77 -5 | 91 16 |
| | | Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 81 | 74 |
| Tuotot | Tuotot kuvastavat mm. kulu-tuottosuhte -tunnusluvussa jakajana käytettyä (palkkiokuluilla oikaistua) erää, joka kuvaa konsernin kaikkia tuottoja ml. korkokate. | Korkokate Palkkiotuotot Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot Liiketoiminnan muut tuotot | 124 1 -5 0 0 | 122 1 16 - 0 |
| | | Tuotot | 120 | 139 |

Tunnusluvut



**VAIHTOEHTOINEN
TUNNUSLUKU**

Miljoonaa euroa

| | MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU | LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS | 1-6/2023 | 1-6/2022 |
|--|--|---|-----------------------|-----------------------|
| 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 | 120 -5 | 139 16 |
| | | Tuotot ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 125 | 123 |
| Muut tuotot | Muut tuotot pitävät sisällään kaikki konsernin muut tuotot, pl. korkokate sekä realisoitumattomat käyvän arvon muutokset. | Palkkiotuotot Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotuotot, realisoituneet Valuuttakurssieroista johtuvat nettotuotot Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot Liiketoiminnan muut tuotot | 1 0 0 0 0 | 1 - 0 - 0 |
| | | Muut tuotot | 1 | 1 |
| Kulut | Kulut kuvastavat mm. kulu–tuottosuhte -tunnusluvussa jaettavana (pl. palkkiokulut) käytettyä erää, joka kuvaa konsernin kaikkia liiketoiminnan kuluja. | Palkkiokulut Henkilöstö- ja hallintokulut Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä sekä osakkeista ja osuuksista Liiketoiminnan muut kulut | 8 20 3 13 | 3 19 8 19 |
| | | Kulut | 43 | 48 |
| Kulut ilman kertaluonteista erää | Kulut ilman kertaluonteista erää kuvastaa aiempiin raportointikausiin vertailukelpoista kulujen määrää. | Kulut - Kertaluonteinen keskeytetystä järjestelmähankkeesta kirjattu kulu | 43 - | 48 -10 |
| | | Kulut ilman kertaluonteista erää | 43 | 38 |
| Kulu–tuottosuhte | Kulu–tuottosuhte on rahoitustoimialalla vakiintunut tunnusluku kulujen ja tuottojen välisen suhteen arvioimiseksi. Suhdeluku antaa sijoittajille vertailukelpoisen kuvan konsernin toiminnan kustannustehokkuudesta. | Kulut (pl. palkkiokulut) ÷ Tuotot (sis. nettopalkkiotuotot) | 36 112 | 45 136 |
| | | Kulu–tuottosuhte | 0,3 | 0,3 |



Tunnusluvut



VAIHTOEHTOINEN

TUNNUSLUKU

Miljoonaa euroa

MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU

LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS

1-6/2023

1-6/2022

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 (pl. palkkiokulut)
÷ (Tuotot (sis. nettopalkkiotuotot)
- Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset)

| | | |
|--|-----|-----|
| | 36 | 45 |
| | 112 | 136 |
| | -5 | 16 |

Kulu-tuottosuhte ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia

0,3 **0,4**

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

| | | |
|--|----|-----|
| | -5 | 16 |
| | 1 | -3 |
| | 25 | -24 |
| | -8 | -22 |
| | -1 | -3 |
| | 0 | - |

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

13 **-36**

Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus

Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusomittari (*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

| | | |
|--|------|------|
| | 1818 | 2006 |
| | 113 | 147 |

Pitkäaikainen uusi asiakasrahoitus

1931 **2153**

Pitkäaikainen uusi varainhankinta

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

Pitkäaikainen uusi varainhankinta

7 118 **5 962**



Tunnusluvut


**VAIHTOEHTOINEN
TUNNUSLUKU**

Miljoonaa euroa

MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU
LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS

1-6/2023

1-6/2022

| | | | | |
|---|---|--|---------------------|---------------------|
| 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 | 77 -16 1619 | 91 -19 1671 |
| Oman pääoman tuotto (ROE), % | | | 7,5 % | 8,5 % |
| Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, % | Konsernin käyttämä strateginen mittari. Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROEn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna. | ((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 | 81 -16 1619 | 74 -15 1671 |
| Oman pääoman tuotto (ROE) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, % | | | 8,0 % | 7,1 % |
| Koko pääoman tuotto (ROA), % | ROA mittaa konsernin investointien tehokkuutta. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten taloudellisen raportoinnin vertailukelpoisuutta. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna. | ((Liikevoitto - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 | 77 -16 48 057 | 91 -19 46 925 |
| Koko pääoman tuotto (ROA), % | | | 0,3 % | 0,3 % |
| Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, % | Realisoitumattomien käyvän arvon muutosten poislukeminen parantaa ROAn vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Tunnusluku raportoidaan annualisoituna. | ((Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia - Verot) ÷ Taseen loppusumma keskimäärin (kauden alun ja lopun keskiarvo)) x100 | 81 -16 48 057 | 74 -15 46 925 |
| Koko pääoman tuotto (ROA) ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, % | | | 0,3 % | 0,3 % |



Tunnusluvut


**VAIHTOEHTOINEN
TUNNUSLUKU**

Miljoonaa euroa

| | MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU | LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|---|---|--|------------------------|------------------------|
| Omavaraisuusaste, % | Omavaraisuusaste on vakavaraisuussuhdetta kuvaava tunnusluku, joka mittaa oman pääoman rahoittamaa varojen määrää. Sitä käytetään yleisesti suorituskykymittarina ja vaihtoehtoisena tunnuslukuna se parantaa yritysten välistä vertailtavuutta. | (Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus ÷ Taseen loppusumma) x100 | 1 623 48 377 | 1 614 47 736 |
| | | Omavaraisuusaste, % | 3,4 % | 3,4 % |
| Lainakanta | Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasteomittari (KPI). | Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Leasing | 30 129 1 347 | 29 144 1 303 |
| | | Lainakanta | 28 782 | 27 841 |
| Pitkäaikainen asiakasrahoitus | Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasteomittari (KPI). | Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 30 129 | 29 144 |
| | | Pitkäaikainen asiakasrahoitus | 30 129 | 29 144 |
| Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasteomittari (KPI), jossa realisoitumattomat käyvän arvon muutokset on haluttu eliminoida, jotta varsinaiset asiakasrahoituksessa tapahtuneet muutokset käyvät ilmi tunnusluvusta. | Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä - Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | 30 129 1 401 | 29 144 1 516 |
| | | Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 31 530 | 30 660 |
| Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusasteomittari (KPI). | Vihreän rahoituksen määrä Yhteiskunnallisen rahoituksen määrä | 3 814 1 875 | 3 251 1 734 |
| | | (Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä yhteensä ÷ Pitkäaikainen asiakasrahoitus ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia) x100 | 5 689 31 530 | 4 985 30 660 |
| | | Vihreän ja yhteiskunnallisen rahoituksen määrä pitkäaikaisesta asiakasrahoituksesta ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia | 18,0 % | 16,3 % |



Tunnusluvut



**VAIHTOEHTOINEN
TUNNUSLUKU**

Miljoonaa euroa

MÄÄRITELMÄ / PERUSTELU

LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS

30.6.2023

31.12.2022

| | | | | |
|---|--|--|------------------------|--------------------------|
| Lyhytaikainen asiakasrahoitus | Johdon raportoinnissa konsernin liiketoiminnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (KPI). | Saamistodistukset, rahamarkkinatodistukset asiakkailta | 1 198 | 1 457 |
| | | Lyhytaikainen asiakasrahoitus | 1 198 | 1 457 |
| Varainhankinnan kokonaismäärä | Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (KPI). | Velat luottolaitoksille Velat yleisölle ja julkisyhteisöille Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 179 2 516 38 376 | 2 333 2 530 35 592 |
| | | Yhteensä | 41 071 | 40 454 |
| | | - Saadut lisävakuudet (CSA-vakuudet) | -54 | -244 |
| | | Varainhankinnan kokonaismäärä | 41 018 | 40 210 |
| Pitkäaikainen varainhankinta | Johdon raportoinnissa konsernin varainhankinnan volyymin kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (KPI). | Varainhankinnan kokonaismäärä - Lyhytaikaiset velkakirjalainat (ECP) | 41 018 -3 099 | 40 210 -4 650 |
| | | Pitkäaikainen varainhankinta | 37 919 | 35 560 |
| Kokonaislikviditeetti | Johdon raportoinnissa konsernin maksuvalmiuden kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (KPI). | Saamistodistukset - Lyhytaikainen asiakasrahoitus | 4 619 -1 198 | 4 787 -1 457 |
| | | Arvopaperisijoitukset yhteensä | 3 420 | 3 330 |
| | | Käteiset varat | 0 | - |
| | | Muut talletukset | 7 903 | 8 176 |
| | | Muut sijoitukset yhteensä | 7 903 | 8 176 |
| | | Kokonaislikviditeetti | 11 323 | 11 506 |
| Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan | Johdon raportoinnissa vastuullisuuden kuvaamiseen käytetty suoritusastomittari (KPI). | (Vastuullisten sijoitusten määrä ÷ Vihreän ja yhteiskunnallisen varainhankinnan määrä) x100 | 611 4 430 | 498 3 430 |
| | | Vastuullisten sijoitusten määrä suhteessa konsernin omaan vihreään ja yhteiskunnalliseen varainhankintaan | 13,8 % | 14,5 % |



Tunnusluvut



| MUUT TUNNUSLUVUT Miljoonaa euroa | MÄÄRITELMÄ | LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄYTYS | 1-6/2023 | 1-6/2022 |
|--|---|--|----------------------------|--------------------------|
| Liikevaihto | Määritely IAS 1 -standardissa. Liikevaihtoa ei esitetä konsernin tuloslaskelmassa omana eränään, minkä vuoksi konserni esittää laskentakaavan ja täsmäytyksen tunnuslukutaulukossa. | Korkotuotot ja vastaavat tuotot (sis. leasing) Palkkiotuotot Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot Liiketoiminnan muut tuotot | 1 058 1 -5 0 0 | 241 1 16 - 0 |
| | | Liikevaihto | 1 054 | 258 |
| | | | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
| Maksuvalmiusvaatimus (LCR), % | Määritely vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Likvidit varat ÷ (Likviditeetin ulosvirtaukset – likviditeetin sisäänvirtaukset stressitilanteessa)) x100 | 10 644 4 199 | 10 882 4 240 |
| | | Maksuvalmiusvaatimus (LCR), % | 253,5 % | 256,7 % |
| Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), % | Määritely vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Pysyvän varainhankinnan erät (ASF) ÷ Pysyvää varainhankintaa edellyttävät erät (RSF)) x100 | 34 894 27 462 | 31 966 26 583 |
| | | Pysyvän varainhankinnan vaatimus (NSFR), % | 127,1 % | 120,3 % |
| CET1-vakavaraisuus, % | Määritely vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Ydinpääoma (CET1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100 | 1 500 1 480 | 1 482 1 518 |
| | | CET1-vakavaraisuus, % | 101,3 % | 97,6 % |



Tunnusluvut



| MUUT TUNNUSLUVUT | MÄÄRITELMÄ | LASKENTAKAAVA JA TÄSMÄTYYS | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|-----------------------------------|--|---|------------------|-------------------|
| Miljoonaa euroa | | | | |
| Tier 1 -vakavaraisuus, % | Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Riskipainotetut saamiset) x100 | 1500 1480 | 1482 1518 |
| | | Tier 1 -vakavaraisuus, % | 101,3 % | 97,6 % |
| Kokonais- vakavaraisuus, % | Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Omat varat yhteensä ÷ Riskipainotetut saamiset) x100 | 1500 1480 | 1482 1518 |
| | | Kokonaisvakavaraisuus, % | 101,3 % | 97,6 % |
| Vähimmäis- omavaraisuusaste, % | Määritelty vakavaraisuusasetuksessa (CRR). | (Ensisijainen pääoma (Tier 1) ÷ Vastuiden kokonaismäärä) x100 | 1500 12 657 | 1482 12 777 |
| | | Vähimmäisomavaraisuusaste, % | 11,9 % | 11,6 % |

Kuntarahoitus-konsernin
puolivuosisikatsauksen
taulukko-osio

Kuntarahoitus

Konsernin tuloslaskelma

| (1 000 €) | Liite | 1-6/2023 | 1-6/2022 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Korkotuotot ja vastaavat tuotot | (2) | 1 058 495 | 240 952 |
| Korkokulut ja vastaavat kulut | (2) | -934 127 | -119 236 |
| Korkokate | | 124 368 | 121 716 |
| Palkkiotuotot | | 1 102 | 1 175 |
| Palkkiokulut | | -7 730 | -2 761 |
| Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot | (3) | -5 039 | 16 145 |
| Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot | | -257 | - |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | 102 | 66 |
| Henkilöstö- ja hallintokulut | | -20 046 | -18 603 |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä sekä osakkeista ja osuuksista | (9) | -3 138 | -7 549 |
| Liiketoiminnan muut kulut | | -12 562 | -18 916 |
| Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot | (10) | -218 | -740 |
| Liikevoitto | | 76 581 | 90 532 |
| Tuloverot | | -15 665 | -19 129 |
| Kauden tulos | | 60 917 | 71 403 |

Tuloslaskelmassa on huomioitu soveltuvin osin Finanssivalvonnan *Määräykset ja Ohjeet 2/2016 Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus* vuoden 2023 alusta voimaan tulleet muutokset tiettyihin tuloslaskelman eriin.

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikastausta.

Konsernin laaja tuloslaskelma

| (1 000 €) | Liite | 1-6/2023 | 1-6/2022 |
|---|-------|---------------|---------------|
| Kauden tulos | | 60 917 | 71 403 |
| Muut laajan tuloksen erät | | | |
| Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi | | | |
| Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos, netto | (3) | 31 333 | -30 352 |
| Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos | (4) | -10 339 | -26 975 |
| Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi | | | |
| Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto | | -771 | -4 275 |
| Tuloslaskelmaan siirretty erä käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavien rahoitusvarojen myynneistä, netto | | 287 | - |
| Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista | (10) | -4 | 0 |
| Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot | | -4 101 | 12 320 |
| Muut laajan tuloksen erät yhteensä | | 16 405 | -49 281 |
| Kauden laaja tulos | | 77 321 | 22 121 |

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikastausta.

Konsernin tase

| (1 000 €) | Liite | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|---|---------------|-------------------|-------------------|
| Varat | | | |
| Käteiset varat | (7) | 2 | 2 |
| Saamiset luottolaitoksilta | | 9 531 268 | 9 625 488 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | | 30 129 008 | 29 144 361 |
| Saamistodistukset | | 4 618 618 | 4 786 768 |
| Johdannaissopimukset | (8) | 2 305 756 | 2 707 103 |
| Aineettomat hyödykkeet | (9) | 7 828 | 8 831 |
| Aineelliset hyödykkeet | (9) | 9 946 | 5 062 |
| Muut varat | | 1 454 404 | 1 234 810 |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot | | 320 097 | 223 104 |
| Laskennalliset verosaamiset | | 12 | 763 |
| Varat yhteensä | (5, 6) | 48 376 941 | 47 736 293 |



(1 000 €)

| | Liite | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|--|---------------|-------------------|-------------------|
| Velat ja oma pääoma | | | |
| Velat | | | |
| Velat luottolaitoksille | (11) | 179 259 | 2 332 623 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | | 2 516 086 | 2 529 585 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | (12) | 38 376 034 | 35 592 065 |
| Johdannaissopimukset | (8) | 4 485 429 | 4 616 111 |
| Varaukset ja muut velat | (13) | 573 009 | 593 848 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | | 328 618 | 166 635 |
| Laskennalliset verovelat | | 295 056 | 291 717 |
| Velat yhteensä | (5, 6) | 46 753 491 | 46 122 584 |
| Oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | | 42 583 | 42 583 |
| Vararahasto | | 277 | 277 |
| Käyvän arvon rahasto – sijoitukset | | -4 848 | -4 457 |
| Oman luottoriskin rahasto | | 24 983 | -83 |
| Suojauskustannusrahasto | (4) | -6 783 | 1 488 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | | 40 366 | 40 366 |
| Kertyneet voittovarot | | 1 526 871 | 1 533 535 |
| Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma | | 1 623 450 | 1 613 709 |
| Oma pääoma yhteensä | | 1 623 450 | 1 613 709 |
| Velat ja oma pääoma yhteensä | | 48 376 941 | 47 736 293 |

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikatsausta.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

| (1000 €) | Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma | | | | | | | Yhteensä | Liikkeeseen lasketut oman pääoman ehtoiset instrumentit | Oma pääoma yhteensä |
|---|---|-------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|------------------|---|---------------------|
| | Osakepääoma | Vararahasto | Käyvän arvon rahasto – sijoitukset | Oman luottoriskin rahasto | Suojauskustannusrahasto | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Kertyneet voittovarat | | | |
| Oma pääoma 31.12.2022 | 42 583 | 277 | -4 457 | -83 | 1 488 | 40 366 | 1 533 535 | 1 613 709 | - | 1 613 709 |
| AT1-pääomainstrumentin takaisinmaksu | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| AT1-pääomainstrumentille maksettu korko | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vuodelta 2022 maksetut osingot | - | - | - | - | - | - | -67 580 | -67 580 | - | -67 580 |
| Kauden voitto | - | - | - | - | - | - | 60 917 | 60 917 | - | 60 917 |
| 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 | - | - | - | 25 066 | - | - | - | 25 066 | - | 25 066 |
| Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos | - | - | - | - | -8 271 | - | - | -8 271 | - | -8 271 |
| Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi | | | | | | | | | | |
| Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto | - | - | -387 | - | - | - | - | -387 | - | -387 |
| Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista | - | - | -3 | - | - | - | - | -3 | - | -3 |
| Oma pääoma 30.6.2023 | 42 583 | 277 | -4 848 | 24 983 | -6 783 | 40 366 | 1 526 871 | 1 623 450 | - | 1 623 450 |



| (1000 €) | Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma | | | | | | | Yhteensä | Liikkeeseen lasketut oman pääoman ehtoiset instrumentit | 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 | | | |
| Oma pääoma 31.12.2021 | 42 583 | 277 | 309 | 64 | 13 621 | 40 366 | 1 416 916 | 1 514 136 | 347 454 | 1 861 590 |
| AT1-pääomainstrumentin takaisinmaksu | - | - | - | - | - | - | -2 546 | -2 546 | -347 454 | -350 000 |
| AT1-pääomainstrumentille maksettu korko | - | - | - | - | - | - | -12 600 | -12 600 | - | -12 600 |
| Vuodelta 2021 maksetut osingot | - | - | - | - | - | - | -40 236 | -40 236 | - | -40 236 |
| Kauden voitto | - | - | - | - | - | - | 71 403 | 71 403 | - | 71 403 |
| 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 | - | - | - | -24 281 | - | - | - | -24 281 | - | -24 281 |
| Suojauskustannuksen (<i>Cost-of-Hedging</i>) muutos | - | - | - | - | -21 580 | - | - | -21 580 | - | -21 580 |
| Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi | | | | | | | | | | |
| Käyvän arvon muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista, netto | - | - | -3 420 | - | - | - | - | -3 420 | - | -3 420 |
| Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista | - | - | 0 | - | - | - | - | 0 | - | 0 |
| Oma pääoma 30.6.2022 | 42 583 | 277 | -3 111 | -24 217 | -7 960 | 40 366 | 1 432 937 | 1 480 876 | - | 1 480 876 |

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikatsausta.

Konsernin rahavirtalaskelma

| (1 000 €) | 1-6/2023 | 1-6/2022 |
|--|----------------|------------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | 67 250 | 454 679 |
| Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos | 2 647 844 | 2 661 798 |
| Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos | -1 672 863 | -243 885 |
| Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos | -900 667 | -761 974 |
| Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos | 263 280 | -458 508 |
| Sijoitusten nettomuutos | 197 218 | 312 761 |
| Vakuustalletusten nettomuutos | -607 458 | -1 069 729 |
| Korkovirta rahoitusvaroista | 568 270 | -11 516 |
| Korkovirta rahoitusveloista | -401 960 | 69 701 |
| Muut tuotot | 33 283 | 23 934 |
| Maksut liiketoiminnan kuluista | -42 348 | -32 793 |
| Maksetut verot | -17 348 | -35 109 |
| Investointien rahavirta | -356 | -2 702 |
| Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin | -7 | -5 |
| Aineellisten hyödykkeiden luovutukset | 112 | 103 |
| Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin | -461 | -2 800 |
| Rahoituksen rahavirta | -68 641 | -406 918 |
| AT1-pääomainstrumentin takaisinmaksu | - | -350 000 |
| AT1-pääomainstrumentin korot | - | -15 750 |
| Maksetut osingot | -67 580 | -40 236 |
| Vuokrasopimuksista johtuva kokonaisrahavirta | -1 060 | -932 |
| Rahavarojen muutos | -1 747 | 45 059 |
| Rahavarat 1.1. | 48 624 | 8 435 504 |
| Rahavarat 30.6. | 46 877 | 8 480 563 |

Liitetiedot ovat erottamaton osa puolivuosisikastausta.

Konsernin puolivuositiedot

- Liite 1. Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet
- Liite 2. Korkotuotot ja -kulut
- Liite 3. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot
- Liite 4. Suojauslaskenta
- Liite 5. Rahoitusvarat ja -velat
- Liite 6. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- Liite 7. Rahavarat
- Liite 8. Johdannaissopimukset
- Liite 9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset
- Liite 10. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit
- Liite 11. Velat luottolaitoksille
- Liite 12. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
- Liite 13. Varaukset ja muut velat
- Liite 14. Annetut vakuudet
- Liite 15. Ehdolliset varat ja velat
- Liite 16. Taseen ulkopuoliset sitoumukset
- Liite 17. Lähipiiritapahtumat
- Liite 18. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Liite 1. Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet

Puolivuositarkastus on laadittu kansainvälisten tilinpäätös-standardien (*International Financial Reporting Standards, IFRS*) mukaisesti. Puolivuositarkastuksen laatimisessa noudatetaan IAS 34 *Osavuositarkastukset* -standardia sekä vuoden 2022 konsernitilinpäätöksessä (Liite 1) esitettyjä laatimisperiaatteita. Tämä puolivuositarkastus tulisi lukea yhdessä tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 2022 kanssa.

Laatimisperiaatteisiin ei ole tehty merkittäviä muutoksia katsauskauden aikana. Puolivuositarkastuksessa on huomioitu soveltuvin osin Finanssivalvonnan *Määräykset ja Ohjeet 2/2016 Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus* vuoden 2023 alusta voimaan tulleet muutokset tiettyihin tuloslaskelman eriin. Myös vertailutiedot on muutettu vastaamaan päivitettyä ohjeistusta.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki puolivuositarkastuksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Puolivuositarkastus on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena.

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

Johdon harkinta ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Puolivuositarkastuksen laatiminen IFRS-standardien mukaan edellyttää tiettyä johdon harkintaa ja arvioita. Konsernin teke-mät keskeiset oletukset liittyvät tulevaisuutta ja raportointipäi-vän arvioita koskeviin merkittävimpiin epävarmuustekijöihin.

Käyvän arvon määrittämiseen liittyvä johdon harkinta

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. Niiden instrumenttien arvostusten osalta, jotka on arvostettu markkinoilla vakiintuneilla arvostusmenetelmillä ja joissa kaikki käytetyt syöttötiedot noteerataan toimivilla markkinoilla, on arvostuksessa tarvittavan arvionvaraisuuden tai harkinnan taso vähäinen. Vaadittu arvionvaraisuuden ja johdon harkinnan aste ovat merkittävämpiä niille instrumenteille, jotka arvostetaan monimutkaisemmillä malleilla ja joissa osa tai kaikki syöttötiedoista ovat vähemmän likvidejä tai muita kuin havainnoitavissa olevia. Johdon harkintaa vaaditaan sopivien syöttötietojen, oletusten, arvostusparametrien ja mallintamistekniikoiden valinnassa ja soveltamisessa erityisesti silloin, kun syöttötietojen noteeraukset ovat vähäisiä tai on sovellettava ekstrapolointitekniikoita.

Kuntarahoitus-konserni esittää rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen hierarkiatasot liitetiedoissa. Johdon harkintaa tarvitaan, kun määritellään hierarkiataso, johon tietyt instrumentit tulisi luokitella erityisesti silloin, kun käypä arvo määräytyy useiden syöttötietojen perusteella, joista osa on

TULOSLASKELMAN ERÄ VUODEN 2022 LOPPUUN SAAKKA

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Suojauslaskennan nettotulos

Hallintokulut

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

TULOSLASKELMAN ERÄ 1.1.2023 ALKAEN

Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot

Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot

Henkilöstö- ja hallintokulut

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä sekä osakkeista ja osuuksista

havainnoitavissa ja osa ei. Lisäksi instrumentin luokittelu voi muuttua ajan myötä syöttötietojen likviditeettimuutoksista johtuen. Konserni esittää myös herkkyysanalyysin tason 3 rahoitusinstrumenttien osalta käyttämällä mahdollisia vaihtoehtoisia oletuksia tason 3 syöttötiedolle. Mahdollisten vaihtoehtosten oletusten määrittäminen vaatii johdon harkintaa.

Käyvän arvon määrittämiseen liittyvät arvostusmenetelmät ja -kontrollit sekä määrälliset tiedot ja käyvän arvon hierarkiatasot herkkyysanalyysiin on esitetty liitteessä 6 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaan liittyvä johdon harkinta

Arvon alentumistappioiden 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 10 *Saamisten ja sitoumusten luottoriskit*. Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset sisältyvät tuloslaskelmassa erään *Rahoitusvarojen arvonalentumis- ja luottotappiot*.

Konsernin odotettavissa olevien luottotappioiden laskelmat ovat monimutkaisten mallien tuotosta. Mallit sisältävät lukuisia oletuksia, jotka koskevat muuttujien valintaa ja niiden keskinäisiä riippuvuuksia. Odotettavissa olevien luottotappioiden

mallien elementtejä, joita pidetään harkintaa sisältävinä ja arvioina ovat:

- Konsernin sisäinen luottoluokitusmalli, joka määrittää maksukyvyttömyyden todennäköisyydet yksittäisille luokille.
- Konsernin kriteerit sen arvioimiseksi, onko luottoriskissä tapahtunut merkittävä lisääntyminen sekä laadullinen arviointi.
- 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*).
- Tulevaisuuteen suuntautuvien makrotaloudellisten skenaarioiden valinta ja niiden painotetut todennäköisyydet odotettavissa olevan luottotappiomallin taloudellisten muuttujien määrittämiseksi.

Konserni tarkastelee mallejaan säännöllisesti toteutuneisiin luottotappioihin verrattuna sekä muokkaa malleja tarvittaessa. Konserni on ensimmäisen vuosipuoliskon aikana päivittänyt konkurssitodennäköisyydet päivityssyklin mukaisesti. Lisäksi makroskenaarioita on päivitetty tulevaisuuden informaation huomioimiseksi katsauskauden lopussa. Konserni on arvioinut nopeasti kohonneen korkotason vaikutusta asiakasrahoituksen saamisiin ja luottorisktiin. Johdon arvion mukaan joillakin asiakkailla on kassavirran riittävydessä

haasteita loppuvuoden 2023 aikana, mikä saattaa ilmentyä Kuntarahoitus-konsernille lisääntyneinä maksuviiveinä ja lainanhoitojoustoina. Näin ollen konsernin johto päätti kirjata ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen 609 tuhatta euroa kesäkuun 2023 lopussa. Lisävaraus kohdistui tase-erään *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*. Lisävarausta ei kohdistettu sopimustasolle.

Liite 2. Korkotuotot ja -kulut

| (1 000 €) | 1-6/2023 | | | 1-6/2022 | | |
|---|---------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------|
| | Korkotuotot ja vastaavat tuotot | Korkokulut ja vastaavat kulut | Netto | Korkotuotot ja vastaavat tuotot | Korkokulut ja vastaavat kulut | Netto |
| Varat | | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | | |
| Käteiset varat | - | - | - | - | -23 595 | -23 595 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 133 117 | -77 | 133 040 | 36 | -3 822 | -3 786 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 320 110 | - | 320 110 | 75 800 | - | 75 800 |
| Saamistodistukset | 18 449 | -23 | 18 426 | 9 | -2 485 | -2 476 |
| Muut varat | 19 038 | - | 19 038 | 1 186 | - | 1 186 |
| Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat | | | | | | |
| Saamistodistukset | 2 102 | - | 2 102 | - | -174 | -174 |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 174 | - | 174 | 174 | - | 174 |
| Saamistodistukset | 11 708 | - | 11 708 | 3 191 | - | 3 191 |
| Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 460 | - | 460 | 423 | - | 423 |
| Saamistodistukset | - | - | - | - | - | - |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 176 031 | -133 187 | 42 844 | 34 100 | -43 382 | -9 282 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 143 751 | - | 143 751 | -47 611 | - | -47 611 |
| Leasing | 15 355 | - | 15 355 | 4 247 | - | 4 247 |
| Korot rahoitusvaroihin kuulumattomista muista varoista | 1 | - | 1 | 4 | - | 4 |
| Korot varoista yhteensä | 840 296 | -133 287 | 707 009 | 71 559 | -73 458 | -1 899 |
| <i>,josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan</i> | <i>490 714</i> | <i>-100</i> | | <i>77 030</i> | <i>-30 075</i> | |





| (1 000 €) | 1-6/2023 | | | 1-6/2022 | | |
|--|---------------------------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------|
| | Korkotuotot ja vastaavat tuotot | Korkokulut ja vastaavat kulut | Netto | Korkotuotot ja vastaavat tuotot | Korkokulut ja vastaavat kulut | Netto |
| Velat | | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | - | -20 552 | -20 552 | 12 228 | -2 347 | 9 881 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | - | -19 262 | -19 262 | - | -20 408 | -20 408 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | - | -195 636 | -195 636 | 764 | -129 049 | -128 286 |
| Varaukset ja muut velat | - | -7 309 | -7 309 | - | -1 852 | -1 852 |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | - | -301 | -301 | - | -27 | -27 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | - | -18 058 | -18 058 | - | -16 547 | -16 547 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | - | -184 510 | -184 510 | - | -30 710 | -30 710 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 218 200 | -163 072 | 55 128 | 156 401 | -66 833 | 89 568 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | - | -192 139 | -192 139 | - | 221 995 | 221 995 |
| Korot veloista yhteensä | 218 200 | -800 840 | -582 641 | 169 393 | -45 779 | 123 615 |
| <i>, josta korkotuotot/-kulut efektiivisen koron menetelmän mukaan</i> | - | -242 759 | | 12 992 | -153 656 | |
| Korkotuotot ja -kulut yhteensä | 1058 495 | -934 127 | 124 368 | 240 952 | -119 236 | 121 716 |

Odotettavissa olevien luottotappioiden (*ECL*) laskennassa vaiheen 3 rahoitusvaroista kirjattiin katsauskaudella korkotuottoja 30 tuhatta euroa (389 tuhatta euroa). Nämä korkotuotot näkyvät taulukon erissä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä* sekä *Leasing*.

Korkokulut varauksista ja muista veloista sisältää 26 tuhatta euroa (27 tuhatta euroa) *IFRS 16 Vuokrasopimukset* -standardin mukaisesti kirjattuja vuokrasopimusvelkojen korkoja.

Jaksotettuun hankintameroon luokiteltujen rahoitusvarojen korkokulut käteisistä varoista koostuivat vertailukaudella keskuspankkitalletuksista ja saamisista luottolaitoksilta vastaavasti vakuustalletuksista maksetuista koroista. Korkokulut saamistodistuksista koostuvat kunta- ja kuntayritystodistusten negatiivisista koroista. Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista on syntynyt korkokulua johtuen saamistodistusten ja sijoitustodistusten yli-/alihinnan jaksotuksesta. Korkokulut johdannaissopimuksista käypään arvoon tulosvaikutteisesti koostuvat muiden kuin suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten koroista. Tässä erässä esitetyt johdannaissopimukset ovat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti

luokiteltujen rahoitusvarojen suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, kuntien kanssa tehdyt johdannaissopimukset, kuntajohdannaisten suojaaksi tehdyt johdannaissopimukset sekä taseen korkoriskin suojaukseksi tehdyt johdannaissopimukset, joille ei ole määriteltä yksilöityä suojauskohdetta. Johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä* ja *Leasing*.

Jaksotettuun hankintameroon luokiteltujen rahoitusvelkojen korkotuotot veloista luottolaitoksille koostuivat vertailukaudella vakuustalletuksista saaduista koroista sekä TLTRO III -velan koroista ja korkotuotot yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista koostuivat Kuntarahoituksen velkasitoumuksista (*ECP*) saaduista koroista. Korkotuotot johdannaissopimuksista käypään arvoon tulosvaikutteisesti koostuvat muiden kuin suojauslaskennassa olevien johdannaissopimusten positiivisista korkokuluista. Tässä erässä esitetyt johdannaissopimukset ovat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen suojaukseksi tehtyjä johdannaissopimuksia. Johdannaissopimukset suojauslaskennassa suojaavat eriä *Velat luottolaitoksille, Velat yleisölle ja julkisyhteisöille* ja *Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*.

Liite 3. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot

| 1–6/2023 (1 000 €) | Realisoituneet voitot ja tappiot (netto) | Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset | Yhteensä |
|--|---|--|---------------|
| Rahoitusvarat | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | 16 619 | 16 619 |
| Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | 98 | 98 |
| Rahoitusvelat | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | -179 577 | -179 577 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | -88 | 163 435 | 163 347 |
| Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>) | - | 22 | 22 |
| Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotuotot yhteensä | -88 | 596 | 508 |
| Valuuttakurssieroista johtuvat nettotuotot | 9 642 | -9 785 | -143 |
| Suojauslaskennan nettotulos | -260 | -5 144 | -5 404 |
| Yhteensä | 9 294 | -14 333 | -5 039 |

Erä *Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotuotot* 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 *Valuuttakurssieroista johtuvat nettotuotot* sisältää kaikkien valuuttamääräisten erien osalta realisoituneet ja realisoitumattomat kurssierot. Erä *Suojauslaskennan nettotulos* on esitetty tarkemmin liitteessä 4 *Suojauslaskenta*. Katsauskauden täsmäytyslaskelma ensimmäisen päivän voiton tai tappion (*Day 1 gain or loss*) osalta esitetään liitteessä 6 *Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot*.

1-6/2022
(1 000 €)

| | Realisoituneet voitot ja tappiot (netto) | Realisoittumattomat käyvän arvon muutokset | Yhteensä |
|--|---|---|---------------|
| Rahoitusvarat | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | -146 401 | -146 401 |
| Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | -2 284 | -2 284 |
| Rahoitusvelat | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | 567 062 | 567 062 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | -415 503 | -415 503 |
| Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (<i>Day 1 gain or loss</i>) | - | 20 | 20 |
| Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloslaskelman kautta kirjattavat nettotuotot yhteensä | - | 2 895 | 2 895 |
| Valuuttakurssieroista johtuvat nettotuotot | 4 132 | -4 071 | 61 |
| Suojauslaskennan nettotulos | - | 13 189 | 13 189 |
| Yhteensä | 4 132 | 12 012 | 16 145 |

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 rahoitusvälineiden nettotuotot* ja muun laajan tuloksen erässä *Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos, netto*.

**NIMENOMAISESTI KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI LUOKITELLUT
RAHOITUSVARAT JA -VELAT
(1 000 €)**

| | Nimellisarvo 30.6.2023 | Tasearvo 30.6.2023 | Nimellisarvo 31.12.2022 | Tasearvo 31.12.2022 |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Rahoitusvarat | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 30 000 | 28 856 | 30 000 | 28 432 |
| Saamistodistukset | 3 315 674 | 3 131 813 | 3 355 906 | 3 162 034 |
| Rahoitusvarat yhteensä * | 3 345 674 | 3 160 669 | 3 385 906 | 3 190 465 |
| Rahoitusvelat | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 44 000 | 41 566 | 5 000 | 3 291 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 470 136 | 1 290 153 | 1 495 567 | 1 318 658 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 9 320 370 | 8 797 593 | 11 505 250 | 10 842 676 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 10 834 506 | 10 129 312 | 13 005 818 | 12 164 626 |

* Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvarojen osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on 30.6.2023 ja 31.12.2022 tasearvon suuruinen.

**NIMENOMAISESTI KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI
LUOKITELTUIEN RAHOITUSVAROJEN ARVONMUUTOS**
(1 000 €)

| | 30.6.2023 | 1.1.2023 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-6/2023 | ,josta luottoriskin osuus | ,josta markkinariskin osuus |
|---|-----------------|-----------------|---|---------------------------------|-----------------------------------|
| Rahoitusvarat | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | -9 807 | -10 581 | 774 | 68 | 705 |
| Saamistodistukset | -199 652 | -215 498 | 15 846 | -1 320 | 17 166 |
| Rahoitusvarat yhteensä | -209 459 | -226 078 | 16 619 | -1 252 | 17 872 |

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

**NIMENOMAISESTI KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI
LUOKITELTUIEN RAHOITUSVELKOJEN ARVONMUUTOS**
(1 000 €)

| | 30.6.2023 | 1.1.2023 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-6/2023 | Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1-6/2023 | Käyvän arvon muutos yhteensä 1-6/2023 |
|---|----------------|----------------|---|--|---|
| Rahoitusvelat | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 2 333 | 1 708 | 626 | 100 | 726 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 223 573 | 245 483 | -21 910 | 16 664 | -5 246 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 574 962 | 733 254 | -158 293 | 14 568 | -143 725 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 800 868 | 980 445 | -179 577 | 31 333 | -148 245 |

NETTO KÄYVÄN ARVON MUUTOS ERÄSSÄ RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT NETTOTUOTOT (1 000 €)

| | Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2023 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1–6/2023 |
|---|---|---|
| Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 800 868 | -179 577 |
| Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | -802 371 | 187 400 |
| Netto käyvän arvon muutos | -1503 | 7 822 |

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

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

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

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

Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitelluilla rahoitusveloilla ei käydä kauppaa.

**NIMENOMAISESTI KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI
LUOKITELTUIEN RAHOITUSVAROJEN ARVONMUUTOS**
(1 000 €)

| | 30.6.2022 | 1.1.2022 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-6/2022 | ,josta luottoriskin osuus | ,josta markkinariskin osuus |
|---|-----------------|---------------|---|---------------------------------|-----------------------------------|
| Rahoitusvarat | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | -8 396 | -769 | -7 627 | 131 | -7 757 |
| Saamistodistukset | -118 549 | 20 226 | -138 774 | -3 815 | -134 960 |
| Rahoitusvarat yhteensä | -126 944 | 19 457 | -146 401 | -3 684 | -142 717 |

**NIMENOMAISESTI KÄYPÄÄN ARVOON TULOSVAIKUTTEISESTI
LUOKITELTUIEN RAHOITUSVELKOJEN ARVONMUUTOS**
(1 000 €)

| | 30.6.2022 | 1.1.2022 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-6/2022 | Oman luottoriskin rahaston muutos muissa laajan tuloksen erissä 1-6/2022 | Käyvän arvon muutos yhteensä 1-6/2022 |
|---|----------------|----------------|---|--|---|
| Rahoitusvelat | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 1 331 | 187 | 1 144 | -47 | 1 097 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 125 137 | -152 113 | 277 250 | -18 156 | 259 095 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 861 722 | 573 054 | 288 668 | -12 149 | 276 519 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 988 189 | 421 127 | 567 062 | -30 352 | 536 711 |

**NETTO KÄYVÄN ARVON MUUTOS ERÄSSÄ RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN
TULOKSEN KAUTTA KIRJATTAVAT NETTOTUOTOT**
(1 000 €)

| | Kumulatiivinen käyvän arvon muutos 30.6.2022 | Käyvän arvon muutos tuloslaskelmassa 1-6/2022 |
|---|--|---|
| Rahoitusvelat luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 988 189 | 567 062 |
| Rahoitusvelkoja suojaavat johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | -1 002 720 | -567 161 |
| Netto käyvän arvon muutos | -14 531 | -99 |

Liite 4. 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 2022 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema*.

Konserni soveltaa sekä IFRS 9 -standardin mukaista käyvän arvon suojauslaskentaa että IAS 39 -standardin mukaista käyvän arvon portfoliosuojauslaskentaa. Konserni ei sovelle rahavirran suojauslaskentaa. Suojauslaskentaan liittyvät laatuominaisuudet kuvataan konsernitilinpäätöksen 2022 laatuominaisuuksissa (Liite 1) kohdassa 10. *Suojauslaskenta*. Suojauslaskennan nettotuotot kirjataan tuloslaskelmassa erään *Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot*.

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

| SUOJAUSLASKENTA 30.6.2023 (1 000 €) | Nimellisarvo | Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä | IAS 39 portfolio- suojauslaskenta | IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta sis. Cost-of-Hedging |
|--|-------------------|---|--------------------------------------|--|--|
| Varat | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – Antolainat | 12 232 010 | 10 864 864 | 10 806 324 | 58 540 | - |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – Leasing | 304 504 | 278 186 | - | 278 186 | - |
| Varat yhteensä | 12 536 514 | 11 143 050 | 10 806 324 | 336 726 | - |
| Velat | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 95 000 | 83 893 | - | 83 893 | - |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 302 710 | 1 225 933 | - | 1 225 933 | - |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 32 217 473 | 29 343 912 | - | 16 830 764 | 12 513 148 |
| Velat yhteensä | 33 615 183 | 30 653 739 | - | 18 140 590 | 12 513 148 |

| SUOJAUSLASKENTA 31.12.2022 (1 000 €) | Nimellisarvo | Käyvän arvon suojauslaskenta yhteensä | IAS 39 portfolio- suojauslaskenta | IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta sis. Cost-of-Hedging |
|--|-------------------|---|--------------------------------------|--|--|
| Varat | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – Antolainat | 12 826 877 | 11 348 612 | 11 289 353 | 59 259 | - |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä – Leasing | 302 864 | 274 053 | - | 274 053 | - |
| Varat yhteensä | 13 129 741 | 11 622 665 | 11 289 353 | 333 313 | - |
| Velat | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 95 000 | 84 892 | - | 84 892 | - |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 302 710 | 1 210 927 | - | 1 210 927 | - |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 27 163 444 | 24 419 692 | - | 12 603 372 | 11 816 320 |
| Velat yhteensä | 28 561 154 | 25 715 510 | - | 13 899 190 | 11 816 320 |

Seuraavassa 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 8 *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 nettotuotot*. Suojaussuhteen tehoton osuus näkyy siten tässä tuloslaskelmaerässä. Käypään arvoon tuloslaskelman kautta kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot eritellään liitteessä 3.

Markkinakäytännön ja IFRS 13 *Käyvän arvon määrittäminen* -standardin mukaisesti konserni diskonttaa suojauskohteet swap-käyrällä, kun ne arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon. Johdannaissopimukset taas diskontataan OIS-käyrällä. Ero käytetyissä diskonttokäyrissä aiheuttaa merkittävän osan konsernin suojauslaskennan tehottomuudesta. Lisäksi tehottomuutta voi jossain määrin syntyä myös eroista pääomissa, päivälaskentamenetelmissä tai kassavirtojen ajoittumisissa.

ARVOSTUS SUOJATUN RISKIN OSALTA (1 000 €)

| | 30.6.2023 | 1.1.2023 | Tulosvaikutus 1–6/2023 |
|---|---------------|---------------|---------------------------|
| Varat | | | |
| IAS 39 portfoliosuojauslaskenta | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | -1 365 106 | -1 476 553 | 111 447 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 1 431 472 | 1 549 315 | -117 842 |
| Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta | -1 781 | -1 721 | -61 |
| IAS 39 portfoliosuojauslaskenta netto | 64 585 | 71 041 | -6 456 |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | -26 790 | -29 402 | 2 613 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 25 710 | 28 548 | -2 838 |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto | -1 080 | -855 | -225 |
| Velat | | | |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | |
| Velat luottolaitoksille | 11 107 | 10 108 | 999 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 50 068 | 54 570 | -4 501 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 2 491 885 | 2 559 950 | -68 065 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | -2 557 985 | -2 631 089 | 73 104 |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto | -4 925 | -6 461 | 1 537 |
| IBOR-uudistukseen liittyvät kompensatit * | -3 603 | -3 343 | -260 |
| Suojauslaskenta yhteensä | 54 977 | 60 382 | -5 404 |

* Kompensatit liittyvät IBOR-uudistukseen, josta kerrotaan tarkemmin konsernitiilinpäätöksen 2022 laatimisperiaatteissa (Liite 1) kohdassa 23. *IBOR-uudistus*.

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

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

**SUOJAUSLASKENNAN VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN ERIIN
(1 000 €)**

| | 30.6.2023 | 1.1.2023 | Vaikutus Suojauskustannusrahastoon |
|---|---------------|--------------|------------------------------------|
| <i>Suojauskustannus (Cost-of-Hedging)</i> | | | |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | -6 783 | 1 488 | -8 271 |
| Yhteensä | -6 783 | 1 488 | -8 271 |

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

SUOJAUSLASKENNAN TEHOKKUUS SUOJAUSKOHEITTAIN 30.6.2023 (1 000 €)

| SUOJAUSKOHDE | Suojausinstrumentti | Voitot/tappiot suojaussuhteesta | | Suojaussuhteen tehoton osuus |
|--|---|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| | | Suojauskohde | Suojausinstrumentti | |
| Varat | | | | |
| IAS 39 portfoliosuojauslaskenta | | | | |
| Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat | Korkojohdannainen | -1 365 106 | 1 431 472 | 66 367 |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | | |
| Strukturoitu antolainaus | Korkojohdannainen | -473 | 741 | 268 |
| Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing | Korkojohdannainen | -26 317 | 24 969 | -1 348 |
| Varat yhteensä | | -1 391 895 | 1 457 182 | 65 287 |
| Velat | | | | |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | | |
| Euromääräiset rahoitusvelat | Korkojohdannainen | 1 854 770 | -1 863 098 | -8 328 |
| Valuuttamääräiset rahoitusvelat | Valuuttajohdannainen (koron- ja valuuttavaihtosopimukset) Korkojohdannainen | 698 291 | -694 887 | 3 403 |
| Velat yhteensä | | 2 553 060 | -2 557 985 | -4 925 |

ARVOSTUS SUOJATUN RISKIN OSALTA
(1 000 €)**30.6.2022****11.2022****Tulosvaikutus**
1–6/2022**Varat**

IAS 39 portfoliosuojauslaskenta

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

-954 157

122 505

-1 076 662

Johdannaissopimukset suojauslaskennassa

1 020 079

-78 911

1 098 990

Kertyneen käyvän arvon jaksotus suojauslaskennan lopettamisesta

227

218

9

IAS 39 portfoliosuojauslaskenta netto**66 149****43 812****22 337**

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

-12 532

25 414

-37 946

Johdannaissopimukset suojauslaskennassa

12 365

-25 669

38 034

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto**-168****-255****88****Velat**

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta

Velat luottolaitoksille

8 395

-5 120

13 515

Velat yleisölle ja julkisyhteisöille

-60 688

-340 433

279 745

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

1 734 452

-171 028

1 905 480

Johdannaissopimukset suojauslaskennassa

-1 707 670

500 306

-2 207 975

IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta netto**-25 511****-16 275****-9 236**

IBOR-uudistukseen liittyvät kompensatiot

-3 343

-3 343

0

Suojauslaskenta yhteensä**37 127****23 938****13 189**

**SUOJAUSLASKENNAN VAIKUTUS OMAN PÄÄOMAN ERIIN
(1 000 €)**

| | 30.6.2022 | 11.2022 | Vaikutus Suojaus- kustannusrahastoon |
|---|---------------|---------------|---|
| Suojauskustannus (<i>Cost-of-Hedging</i>) | | | |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | -7 960 | 13 621 | -21 580 |
| Yhteensä | -7 960 | 13 621 | -21 580 |

**SUOJAUSLASKENNAN TEHOAKUUS SUOJAUSKOHEITAIN
30.6.2022 (1 000 €)**

| SUOJAUSKOHEDE | Suojausinstrumentti | Voitot/tappiot suojaussuhteesta | | Suojaussuhteen tehoton osuus |
|--|---|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| | | Suojauskohde | Suojausinstrumentti | |
| Varat | | | | |
| IAS 39 portfoliosuojauslaskenta | | | | |
| Kiinteäkorkoiset ja pitkiin viitekorkoihin sidotut lainat | Korkojohdannainen | -954 157 | 1 020 079 | 65 922 |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | | |
| Strukturoitu antolainaus | Korkojohdannainen | 5 540 | -4 516 | 1 024 |
| Kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu leasing | Korkojohdannainen | -18 073 | 16 881 | -1 191 |
| Varat yhteensä | | -966 689 | 1 032 444 | 65 754 |
| Velat | | | | |
| IFRS 9 käyvän arvon suojauslaskenta | | | | |
| Euromääräiset rahoitusvelat | Korkojohdannainen | 1 223 135 | -1 233 119 | -9 984 |
| Valuuttamääräiset rahoitusvelat | Valuuttajohdannainen (koron- ja valuuttavaihtosopimukset) Korkojohdannainen | 459 023 | -474 550 | -15 527 |
| Velat yhteensä | | 1 682 159 | -1 707 670 | -25 511 |

Liite 5. Rahoitusvarat ja -velat

| RAHOITUSVARAT 30.6.2023 (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 | 2 | - | - | - | - | 2 | 2 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 9 531 268 | - | - | - | - | 9 531 268 | 9 531 268 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä * | 29 001 830 | - | 28 856 | 29 797 | - | 29 060 484 | 30 704 321 |
| Saamistodistukset | 1 198 237 | 288 568 | 3 131 813 | - | - | 4 618 618 | 4 618 470 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | - | - | - | 444 419 | 444 419 | 444 419 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | - | - | - | - | 1 861 337 | 1 861 337 | 1 861 337 |
| Muut varat ** | 1 429 777 | - | - | - | - | 1 429 777 | 1 429 777 |
| Yhteensä | 41 161 115 | 288 568 | 3 160 669 | 29 797 | 2 305 756 | 46 945 906 | 48 589 595 |

* Erä sisältää 278 186 tuhatta euroa leasingsaamisia, jotka ovat suojauskohteena käyvän arvon suojauslaskennassa. Suojauslaskennan ulkopuolella olevia leasingsaamisia ei ole esitetty rahoitusvarat ja -velat -taulukossa, sillä leasing ei ole IFRS 9 -standardin mukainen rahoitusvara.

** Erä sisältää keskusvastapuolelle annetun käteisvakuuden.

| RAHOITUSVELAT 30.6.2023 (1 000 €) | Jaksotettu hankintameno | Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Yhteensä | Käypä arvo |
|---|------------------------------------|---|---|-------------------|-------------------|
| Velat luottolaitoksille | 137 693 | 41 566 | - | 179 259 | 179 233 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 225 933 | 1 290 153 | - | 2 516 086 | 2 529 155 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 29 578 441 | 8 797 593 | - | 38 376 034 | 38 411 605 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | - | 1 435 575 | 1 435 575 | 1 435 575 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | - | - | 3 049 854 | 3 049 854 | 3 049 854 |
| Varaukset ja muut velat * | 557 162 | - | - | 557 162 | 557 162 |
| Yhteensä | 31 499 229 | 10 129 312 | 4 485 429 | 46 113 970 | 46 162 585 |

* Erä sisältää keskusvastapuolelta saatua käteisvakuutta 548 502 tuhatta euroa ja IFRS 16 -standardin mukaista vuokrasopimusvelkaa 8 660 tuhatta euroa.

| RAHOITUSVARAT 31.12.2022 (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 | 2 | - | - | - | - | 2 | 2 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 9 625 488 | - | - | - | - | 9 625 488 | 9 625 488 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä * | 28 055 798 | - | 28 432 | 31 090 | - | 28 115 321 | 29 739 890 |
| Saamistodistukset | 1 457 098 | 167 636 | 3 162 034 | - | - | 4 786 768 | 4 786 383 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | - | - | - | 504 097 | 504 097 | 504 097 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | - | - | - | - | 2 203 006 | 2 203 006 | 2 203 006 |
| Muut varat ** | 1 219 541 | - | - | - | - | 1 219 541 | 1 219 541 |
| Yhteensä | 40 357 928 | 167 636 | 3 190 465 | 31 090 | 2 707 103 | 46 454 223 | 48 078 407 |

* Erä sisältää 274 053 tuhatta euroa leasingsaamisia, jotka ovat suojauskohteena käyvän arvon suojauslaskennassa. Suojauslaskennan ulkopuolella olevia leasingsaamisia ei ole esitetty rahoitusvarat ja -velat -taulukossa, sillä leasing ei ole IFRS 9 -standardin mukainen rahoitusvara.

** Erä sisältää keskusvastapuolelle annetun käteisvakuuden.

| RAHOITUSVELAT 31.12.2022 (1 000 €) | Jaksotettu hankintameno | Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | Yhteensä | Käypä arvo |
|---|----------------------------|--|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Velat luottolaitoksille | 2 329 332 | 3 291 | - | 2 332 623 | 2 332 609 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 210 927 | 1 318 658 | - | 2 529 585 | 2 543 548 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 24 749 389 | 10 842 676 | - | 35 592 065 | 35 650 001 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | - | - | 1 562 525 | 1 562 525 | 1 562 525 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | - | - | 3 053 586 | 3 053 586 | 3 053 586 |
| Varaukset ja muut velat * | 574 192 | - | - | 574 192 | 574 192 |
| Yhteensä | 28 863 840 | 12 164 626 | 4 616 111 | 45 644 576 | 45 716 461 |

* Erä sisältää keskusvastapuolelta saatua käteisvakuutta 570 922 tuhatta euroa ja IFRS 16 -standardin mukaista vuokrasopimusvelkaa 3 269 tuhatta euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään uudelleenluokittelun vaikutus niiden rahoitusvarojen osalta, jotka on IFRS 9 -siirtymässä 1.1.2018 siirretty IAS 39 -standardin mukaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavista IFRS 9 -standardin mukaisesti jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviksi. Kuntarahoitus-konserni ei IFRS 9 -siirtymän yhteydessä uudelleenluokitellut rahoitusvelkoja käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavista jaksotettuun hankintamenoan arvostettaviin.

| UDELLEENLUOKITELLUT RAHOITUSVARAT (1 000 €) | Alkuperäinen luokitteluryhmä IAS 39:n mukaan | Uusi luokittelu- ryhmä IFRS 9:n mukaan | Käypä arvo 30.6.2023 | Käyvän arvon muutoksesta johtuva voitto tai tappio katsauskaudella * | Efektiivinen korko määritelty 1.1.2018 ** | Kirjatut korkotuotot 1-6/2023 |
|--|--|--|-------------------------|---|---|-------------------------------------|
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | Käyvän arvon optio | Jaksotettu hankintameno | 89 325 | 118 | 0,14 % | 1 092 |

* Käyvän arvon muutoksesta johtuva voitto tai tappio, joka olisi kirjattu tulosvaikutteisesti katsauskaudella, jos rahoitusvarojen uudelleenluokittelua ei olisi tehty.

** Efektiivinen korko määritelty soveltamisen aloittamisajankohtana.

| UDELLEENLUOKITELLUT RAHOITUSVARAT (1 000 €) | Alkuperäinen luokitteluryhmä IAS 39:n mukaan | Uusi luokittelu- ryhmä IFRS 9:n mukaan | Käypä arvo 31.12.2022 | Käyvän arvon muutoksesta johtuva voitto tai tappio tilikaudella | Efektiivinen korko määritelty 1.1.2018 | Kirjatut korkotuotot 1-12/2022 |
|--|--|--|--------------------------|--|--|--------------------------------------|
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | Käyvän arvon optio | Jaksotettu hankintameno | 91 834 | -983 | 0,14 % | 478 |

Liite 6. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

Käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanomaisessa liiketoimessa. Konsernin käyvän arvon arvostuksissa käytetään seuraavaa käyvän arvon hierarkiaa, joka heijastaa arvostuksessa käytettyjen syöttötietojen merkitystä.

Taso 1

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

Taso 2

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

Taso 3

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

Konsernin varainhankintaportfolion luonne huomioiden (liikkeeseen lasketut velkakirjat suojataan back-to-back), jos suojaava johdannainen määritellään tason 3 instrumentiksi, niin myös suojattu liikkeeseen laskettu velka määritellään tason 3 instrumentiksi. Sama periaate koskee myös muita portfolioita ja käyvän arvon hierarkiatasoa. 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 30.6.2023 (1 000 €) | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | | | Yhteensä |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | |
| Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat | | | | | |
| Saamistodistukset | 288 568 | 248 526 | 40 042 | - | 288 568 |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 28 856 | - | 28 856 | - | 28 856 |
| Saamistodistukset | 3 131 813 | 3 064 297 | 67 516 | - | 3 131 813 |
| Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 29 797 | - | - | 29 797 | 29 797 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 444 419 | - | 434 913 | 9 506 | 444 419 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 1 861 337 | - | 1 861 337 | - | 1 861 337 |
| Käypään arvoon arvostetut yhteensä | 5 784 791 | 3 312 823 | 2 432 664 | 39 303 | 5 784 791 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 11 143 659 | - | 11 696 502 | - | 11 696 502 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä | 11 143 659 | - | 11 696 502 | - | 11 696 502 |
| Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut | | | | | |
| Käteiset varat | 2 | 2 | - | - | 2 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 9 531 268 | 7 949 696 | 1 581 573 | - | 9 531 268 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 17 858 171 | - | 18 949 164 | - | 18 949 164 |
| Saamistodistukset | 1 198 237 | - | 1 198 089 | - | 1 198 089 |
| Muut varat | 1 429 777 | - | 1 429 777 | - | 1 429 777 |
| Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut yhteensä | 30 017 457 | 7 949 698 | 23 158 603 | - | 31 108 302 |
| Rahoitusvarat yhteensä | 46 945 906 | 11 262 521 | 37 287 770 | 39 303 | 48 589 595 |

| RAHOITUSVELAT 30.6.2023 (1 000 €) | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | | | Yhteensä |
|--|-------------------|------------|-------------------|----------------|-------------------|
| | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 41 566 | - | 41 566 | - | 41 566 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 290 153 | - | 1 195 075 | 95 078 | 1 290 153 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 8 797 593 | - | 8 343 190 | 454 403 | 8 797 593 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 1 435 575 | - | 1 240 123 | 195 452 | 1 435 575 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 3 049 854 | - | 3 042 349 | 7 505 | 3 049 854 |
| Käypään arvoon arvostetut yhteensä | 14 614 740 | - | 13 862 303 | 752 438 | 14 614 740 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 83 893 | - | 83 867 | - | 83 867 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 225 933 | - | 1 239 003 | - | 1 239 003 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat * | 29 343 912 | - | 29 303 445 | 76 039 | 29 379 484 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä | 30 653 739 | - | 30 626 315 | 76 039 | 30 702 354 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 53 800 | - | 53 800 | - | 53 800 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 234 529 | - | 234 529 | - | 234 529 |
| Varaukset ja muut velat | 557 162 | - | 557 162 | - | 557 162 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut yhteensä | 845 490 | - | 845 490 | - | 845 490 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 46 113 970 | - | 45 334 108 | 828 476 | 46 162 585 |

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

| RAHOITUSVARAT 31.12.2022 (1 000 €) | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | | | Yhteensä |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | |
| Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat | | | | | |
| Saamistodistukset | 167 636 | 137 695 | 29 941 | - | 167 636 |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 28 432 | - | 28 432 | - | 28 432 |
| Saamistodistukset | 3 162 034 | 3 057 135 | 104 899 | - | 3 162 034 |
| Paketetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 31 090 | - | - | 31 090 | 31 090 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 504 097 | - | 489 218 | 14 880 | 504 097 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 2 203 006 | - | 2 202 335 | 671 | 2 203 006 |
| Käypään arvoon arvostetut yhteensä | 6 096 296 | 3 194 830 | 2 854 824 | 46 641 | 6 096 296 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 11 622 665 | - | 12 214 359 | - | 12 214 359 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä | 11 622 665 | - | 12 214 359 | - | 12 214 359 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | | | | | |
| Käteiset varat | 2 | 2 | - | - | 2 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 9 625 488 | 8 224 415 | 1 401 072 | - | 9 625 488 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 16 433 133 | - | 17 466 009 | - | 17 466 009 |
| Saamistodistukset | 1 457 098 | - | 1 456 713 | - | 1 456 713 |
| Muut varat | 1 219 541 | - | 1 219 541 | - | 1 219 541 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut yhteensä | 28 735 262 | 8 224 417 | 21 543 335 | - | 29 767 753 |
| Rahoitusvarat yhteensä | 46 454 223 | 11 419 247 | 36 612 519 | 46 641 | 48 078 407 |

| RAHOITUSVELAT 31.12.2022 (1 000 €) | Kirjanpitoarvo | Käypä arvo | | | Yhteensä |
|--|-------------------|------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 3 291 | - | 3 291 | - | 3 291 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 318 658 | - | 1 166 432 | 152 227 | 1 318 658 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 10 842 676 | - | 9 865 856 | 976 820 | 10 842 676 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 1 562 525 | - | 1 222 013 | 340 512 | 1 562 525 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 3 053 586 | - | 3 047 585 | 6 001 | 3 053 586 |
| Käypään arvoon arvostetut yhteensä | 16 780 736 | - | 15 305 177 | 1 475 559 | 16 780 736 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 84 892 | - | 84 878 | - | 84 878 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 1 210 927 | - | 1 224 889 | - | 1 224 889 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 24 419 692 | - | 24 420 879 | 56 749 | 24 477 627 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa yhteensä | 25 715 510 | - | 25 730 646 | 56 749 | 25 787 395 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut | | | | | |
| Velat luottolaitoksille | 2 244 440 | - | 2 244 440 | - | 2 244 440 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 329 698 | - | 329 698 | - | 329 698 |
| Varaukset ja muut velat | 574 192 | - | 574 192 | - | 574 192 |
| Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut yhteensä | 3 148 329 | - | 3 148 329 | - | 3 148 329 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 45 644 576 | - | 44 184 153 | 1 532 308 | 45 716 461 |

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

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

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

Konserni käyttää laajalti tunnustettuja ja käytettyjä arvostusmalleja määrittäessään sellaisten yleisten ja yksinkertaisten rahoitusinstrumenttien, kuten korko- ja valuuttavaihtosopimusten käyvät arvot, jotka käyttävät vain havainnoitavissa olevia markkinatietoja ja vaativat vain vähän johdon harkintaa ja arvioita. Havainnoitavissa olevat hinnat tai syöttötiedot ovat yleensä saatavissa noteerautuille velkakirjoille ja osakkeille ja yksinkertaisille OTC-johdannaisille, kuten koronvaihtosopimuksille. Havainnoitavissa olevat markkinahinnat ja syöttötiedot vähentävät johdon harkinnan ja arvioiden käyttämistä sekä käypien arvojen määrittämiseen liittyvää epävarmuutta. Havainnoitavissa olevien markkinahintojen ja syöttötietojen saatavuus vaihtelee tuotteista ja markkinoista riippuen ja ne ovat alttiina muutoksille johtuen erityisistä tapahtumista ja rahoitusmarkkinoiden yleisistä olosuhteista.

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

- Korkoinstrumentit,
- Valuuttapohjaiset instrumentit,
- Osakelinkatut instrumentit ja
- Hybridi-instrumentit.

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

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo lasketaan yleensä yksittäisten instrumenttien nettonykyarvona. Tätä laskentaa täydennetään vastapuolitason oikaisuilla. Konserni sisällyttää johdannaisten arvostukseen luottokelpoisuuden huomioivan vastapuoliriskioikaisun (*Credit Valuation Adjustment, CVA*) sekä oman luottoriskioikaisun (*Debit Valuation Adjustment, DVA*). CVA kuvastaa vastapuolen luottoriskin vaikutusta

käypään arvoon ja DVA konsernin omaa luottokelpoisuutta. Konserni soveltaa samaa metodologiaa CVA:n ja DVA:n laskemiseksi. Molemmissa käytetään kolmea syöttötietoa: Maksujen laiminlyönnistä johtuva tappio-osuus (*Loss Given Default, LGD*), laiminlyönnin todennäköisyys (*Probability of Default, PD*), oma DVA:ssa ja vastapuolen CVA:ssa sekä odotettu vastuun määrä (*Expected Exposure, EE*). Lisäksi konserni laskee oikaisun (*Funding Valuation Adjustment*) sellaisten johdannaissopimusten osalta, joissa ei ole käteisvakuusjärjestelyitä (asiakkaiden kanssa tehdyt johdannaissopimukset).

Arvostusten viitekehys

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

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

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

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

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

Riskienhallinta suorittaa päivittäin vastapuoliarvostusten kontrollin. Kontrollissa analysoidaan mahdolliset poikkeamat arvostusmallin tuottamassa arvostuksessa verrattuna konsernin aiempiin arvostuksiin sekä vastapuolien arvostuksiin. Kontrollin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Arvostusten

analyysi koostuu riskienhallinnan tekemästä päivittäisestä käypien arvojen muutoksien analysoinnista. Analyysin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Riippumaton arvostusten todentaminen tehdään kuukausittain ulkopuolisen palveluntarjoajan toimesta osana konsernin IPV-prosessia. IPV-kontrollin tulokset raportoidaan kuukausittain talousjohtajalle ja neljännesvuosittain Talouden johtoryhmälle. Riippumaton mallien validointi tehdään vuosittain valitulle konsernin arvostusmallien otokselle ulkopuolisen palveluntarjoajan toimesta. Mallivalidoinnin tulokset raportoidaan Talouden johtoryhmälle.

Siirrot käyvän arvon hierarkian tasojen välillä

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

Katsauskaudella 1–6/2023 siirrettiin rahoitusvaroja tasojen 1 ja 2 välillä yhteensä 96 998 tuhatta euroa. Tasolta 2 tasolle 3 siirtoja ei ollut.

| TASON 3 SIIRROT (1 000 €) | 1.1.2023 | Arvonmuutos tuloslaskelmassa | Ostot ja uudet sopimukset | Myynnit ja eräntymiset | Siirrot tasolle 3 | Siirrot pois tasolta 3 | 30.6.2023 |
|--|------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| Rahoitusvarat | | | | | | | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | | | |
| Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä | 31 090 | -1 293 | - | - | - | - | 29 797 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 14 880 | -2 990 | - | -2 384 | - | - | 9 506 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 671 | - | - | - | - | -671 | - |
| Rahoitusvarat yhteensä | 46 641 | -4 283 | - | -2 384 | - | - | 39 303 |
| Rahoitusvelat | | | | | | | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 152 227 | 477 | - | -57 626 | - | - | 95 078 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 976 820 | -17 788 | - | -504 629 | - | - | 454 403 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 340 512 | 8 875 | - | -153 935 | - | - | 195 452 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 6 001 | 220 | 3 402 | - | - | -2 118 | 7 505 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | | | |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 56 749 | 3 321 | 40 253 | - | - | -24 284 | 76 039 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 1 532 308 | -4 895 | 43 655 | -716 190 | - | -26 402 | 828 476 |
| Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä * | 1 578 949 | -9 179 | 43 655 | -718 573 | - | -26 402 | 867 780 |

* Konserni kirjaa nämä voitot ja tappiot tuloslaskelmassa erään Käypään arvoon tuloslaskelmassa kirjattujen rahoitusvälineiden nettotuotot. Oman luottoriskin muutoksen osuus arvonmuutoksesta kirjataan nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen osalta muihin laajan tuloksen eriin.

Tilikaudella 2022 siirrettiin rahoitusvaroja tasojen 1 ja 2 välillä yhteensä 9 270 tuhatta euroa. Rahoitusinstrumentteja ei siirretty tasolta 2 tasolle 3.

| TASON 3 SIIRROT 2022 (1 000 €) | 1.1.2022 | Arvonmuutos tuloslaskelmassa | Ostot ja uudet sopimukset | Myynnit ja erääntymiset | Siirrot tasolle 3 | Siirrot pois tasolta 3 | 31.12.2022 |
|--|------------------|---------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| Rahoitusvarat | | | | | | | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | | | |
| Pakotetusti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 34 861 | -3 649 | - | -121 | - | - | 31 090 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 62 829 | -42 509 | 687 | -5 415 | - | -713 | 14 880 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 407 | 515 | 66 | - | - | -317 | 671 |
| Rahoitusvarat yhteensä | 98 097 | -45 643 | 753 | -5 536 | - | -1 030 | 46 641 |
| Rahoitusvelat | | | | | | | |
| Käypään arvoon arvostetut | | | | | | | |
| Luokiteltu nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | 263 793 | -46 923 | - | - | - | -64 643 | 152 227 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 1 759 569 | -122 696 | 180 471 | -796 670 | - | -43 855 | 976 820 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | | | | | |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | 744 299 | 150 724 | 20 607 | -569 309 | - | -5 809 | 340 512 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | 25 690 | -1 179 | 2 884 | -133 | - | -21 260 | 6 001 |
| Käyvän arvon suojauslaskennassa | | | | | | | |
| Jaksotettu hankintameno | | | | | | | |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 86 040 | 1 491 | 26 047 | -3 066 | - | -53 764 | 56 749 |
| Rahoitusvelat yhteensä | 2 879 390 | -18 583 | 230 009 | -1 369 177 | - | -189 331 | 1 532 308 |
| Tason 3 rahoitusvarat ja -velat yhteensä | 2 977 487 | -64 226 | 230 762 | -1 374 713 | - | -190 361 | 1 578 949 |

Ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen herkkyyshanalyysi

Herkkyysanalyysi esittää mahdollisten vaihtoehtoisten oletusten vaikutuksen niiden rahoitus-instrumenttien käypään arvoon, joiden arvostus on riippuvainen ei-havainnoitavissa olevista syöttötiedoista. On kuitenkin epätodennäköistä, että käytännössä kaikki ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen vaihtoehtoiset oletukset liikkuisivat yhtäaikaisesti ääripäihin, joita herkkyyshanalyysissä testataan. Tästä johtuen tässä liitetiedossa herkkyyshanalyysin kuvaama vaikutus käypään arvoon on todennäköisesti suurempi kuin tosiasiallinen epävarmuus raportointipäivän käyvässä arvossa. Lisäksi tämä herkkyyshanalyysi ei ole ennustava tai indikaatiivinen tulevaisuuden muutoksista rahoitusinstrumenttien käyvissä arvoissa.

Vaikka Kuntarahoitus-konserni uskoo käyvän arvon arvostusten olevan asianmukaisia, erilaisten menetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin käyvän arvon määrittäisiin. Tason 3 käyvän arvon määrittämisessä yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (mahdolliset vaihtoehtoiset oletukset) voisi olla seuraavat vaikutukset arvostuksiin: 30.6.2023 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypiä arvoja 22,1 miljoonaa euroa tai pienentää käypiä arvoja 22,2 miljoonaa euroa. 31.12.2022 nämä oletukset olisivat voineet kasvattaa käypiä arvoja 60,6 miljoonaa euroa tai pienentää käypiä arvoja 71,1 miljoonaa euroa.

MERKITTÄVIEN EI-HAVAINNOITAVISSA OLEVIENT SYÖTTÖTIETOJEN HERKKYYSANALYYSI INSTRUMENTTITYYPEITTÄIN (1 000 €)**Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä**

| | 30.6.2023 | | 31.12.2022 | |
|--|--|--|--|--|
| | Käyvän arvon positiivinen vaihteluväli | Käyvän arvon negatiivinen vaihteluväli | Käyvän arvon positiivinen vaihteluväli | Käyvän arvon negatiivinen vaihteluväli |
| Antolainat | 41 | -23 | 249 | -273 |
| Johdannaissopimukset | | | | |
| Osakejohdannaiset | 2 248 | -1 926 | 18 117 | -22 052 |
| FX-linkatut koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 675 | -873 | 834 | -1 318 |
| Muut koronvaihtosopimukset | 8 547 | -8 726 | 11 726 | -11 860 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | | | | |
| Osakelinkatut velkakirjat | 1 848 | -2 312 | 16 927 | -23 275 |
| FX-linkatut velkakirjat | 756 | -560 | 834 | -990 |
| Muut velkakirjat | 7 994 | -7 799 | 11 919 | -11 327 |
| Yhteensä | 22 108 | -22 218 | 60 606 | -71 095 |

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

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

Korrelaatioparametrit

Korrelaatio kuvaa rahoitusinstrumentin käypään arvoon vaikuttavien kohde-etuuskien vuorovaikutussuhteita tapauksissa, joissa rahoitusinstrumentin käypään arvoon vaikuttaa useampi eri ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto. Korrelaatiolla on merkittävä vaikutus esimerkiksi osakelinkattujen instrumenttien käypään arvoon, jos kohde-etuuden arvo riippuu useammasta eri osakkeesta. FX-linkattujen koron- ja valuuttavaihtosopimusten osalta korrelaatioita esiintyy eri valuuttakurssien välillä, jotka vaikuttavat

instrumentin käypään arvoon. Jos ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen välillä on korkea korrelaatio, tämä johtaa rahoitusinstrumentin käyvän arvon nousuun. Jos ei-havainnoitavissa olevien syöttötietojen välillä on matala korrelaatio, tämä johtaa rahoitusinstrumentin käyvän arvon laskuun. Kuntarahoituskonsernilla on rahoitusinstrumentteja, joissa korrelaatio on merkittävänä ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, pääosin varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Volatiliiteetti (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

Rahoitusinstrumentti, jonka arvo johdetaan stokastisella mallilla, käyttää tyypillisesti kohde-etuuden volatiliiteettia syöttötietona. Stokastisena arvostusmallinaan konserni käyttää Dupireen volatiliiteettimallia. Korkokomponenteissa käytetään arvostuksissa tasaoptioiden implisiittistä volatiliiteettia. FX- ja osakekomponenteille (sekä osakeindeksit että yksittäiset osakkeet) on käytössä volatiliiteetipinta, joka huomioi instrumenttien eri toteutushinnat ja juoksuajat. Kuntarahoituskonserni käyttää implisiittistä volatiliiteettia suurimmalle osalle osakelinkatuista rakenteista. Joissain tapauksissa osakelinkatuille rakenteille ei ole kuitenkaan tiedossa volatiliiteetipintaa, joka olisi likvidi. Tällaisissa tapauksissa konserni käyttää proxy-volatiliiteettia implisiittisen volatiliiteetin sijaan. Kuntarahoituskonsernilla on rahoitusinstrumentteja, joissa volatiliiteetti on merkittävänä ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, pääosin varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Osinkotuotto

Osakelinkattujen tuotteiden käypään arvoon vaikuttaa olennaisesti osinkotuotto ja kohde-etuuden volatiliiteetti. Osakelinkatut instrumentit vaativat kohde-etuuden osinkotiedon käyvän arvon syöttötietona. Osakelinkattujen tuotteiden osakekomponentin käypä arvo johdetaan käyttämällä Dupireen volatiliiteettimallia, jossa oletetaan kohde-etuuden osakkeen hinnan noudattavan satunnaista kulkua. Kuntarahoituskonsernilla on osakelinkattuja rahoitusinstrumentteja, joissa osinkotuotto on ei-havainnoitavissa olevana syöttötietona, varainhankintaportfoliossa ja sitä suojaavissa johdannaisissa.

Korkostrukturi (ekstrapoloitu tai epälikvidi)

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

Seuraava taulukko kuvaa sitä, mikä vaikutus ei-havainnoitavissa olevan syöttötiedon yhden tai useamman oletuksen muuttamisella (mahdolliset vaihtoehdot) voisi olla arvostuksiin raportointipäivänä.

**EI-HAVAINNOITAVISSA OLEVIEN
SYÖTTÖTIE TOJEN HERKKYYSANALYYSI
30.6.2023 (1 000 €)**

| | Käypä arvo | Arvostustekniikka | Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto | Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli | Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli |
|--|------------|-------------------|---|---|---|
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | | | | | |
| Antolainat | 29 797 | Stokastinen malli | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 41 | -23 |
| Johdannaissopimukset | | | | | |
| Osakejohdannaiset | -54 254 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 8 | -39 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 2 180 | -1 785 |
| | | | Osinkotuotto | 59 | -102 |
| FX-linkatut koron- ja valuutanvaihtosopimukset | -33 202 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 61 | -79 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 614 | -794 |
| | | | Korkostrukturi – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 0 | 0 |
| Muut koronvaihtosopimukset | -105 994 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 1 | -3 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 8 161 | -8 339 |
| | | | Korkostrukturi – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 385 | -385 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | | | | | |
| Osakelinkatut velkakirjat | 219 256 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | -33 | -57 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 1 827 | -2 149 |
| | | | Osinkotuotto | 55 | -105 |
| FX-linkatut velkakirjat | 128 882 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 101 | -62 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 655 | -498 |
| | | | Korkostrukturi – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 0 | 0 |
| Muut velkakirjat | 277 381 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 2 | -2 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 7 987 | -7 793 |
| | | | Korkostrukturi – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 5 | -5 |
| Yhteensä | | | | 22 108 | -22 218 |

**EI-HAVAINNOITAVISSA OLEVIENT
SYÖTTÖTIE TOJEN HERKKYYSANALYYSI
31.12.2022 (1 000 €)**

| | Käypä arvo | Arvostustekniikka | Ei-havainnoitavissa oleva syöttötieto | Positiivinen käyvän arvon vaihteluväli | Negatiivinen käyvän arvon vaihteluväli |
|--|------------|-------------------|--|--|--|
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | | | | | |
| Antolainat | 31 090 | Stokastinen malli | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 249 | -273 |
| Johdannaissopimukset | | | | | |
| Osakejohdannaiset | -104 317 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | -1743 | -1906 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 21 290 | -17 708 |
| | | | Osinkotuotto | -1 430 | -2 438 |
| FX-linkatut koron- ja valuutanvaihtosopimukset | -120 294 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | -11 | -121 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 845 | -1 197 |
| | | | Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 0 | 0 |
| Muut koronvaihtosopimukset | -106 351 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 80 | 14 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 11 510 | -11 736 |
| | | | Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 136 | -138 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | | | | | |
| Osakelinkatut velkakirjat | 676 238 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 569 | -194 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 15 511 | -22 611 |
| | | | Osinkotuotto | 847 | -470 |
| FX-linkatut velkakirjat | 170 030 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | -36 | -133 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 870 | -857 |
| | | | Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 0 | 0 |
| Muut velkakirjat | 339 527 | Stokastinen malli | Korrelaatioparametrit | 0 | 0 |
| | | | Volatiliteetti – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 11 876 | -11 285 |
| | | | Korkostruktuuri – ekstrapoloitu tai epälikvidi | 43 | -43 |
| Yhteensä | | | | 60 606 | -71 095 |

ENSIMMÄISEN PÄIVÄN VOITTO TAI TAPPIO (1 000 €)

| | 1-6/2023 | 1-12/2022 |
|--|-------------|-------------|
| Avaava saldo kauden alussa | -392 | -236 |
| Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän voitto | -17 | 498 |
| Tuloslaskelmassa osoitettu ensimmäisen päivän tappio | -452 | -470 |
| Jaksotettu ensimmäisen päivän voitto tai tappio | 491 | -184 |
| Yhteensä kauden lopussa | -371 | -392 |

Ensimmäisen päivän voitto tai tappio (*Day 1 gain or loss*) -määritelmä ja jaksotustapa on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2022 laatimisperiaatteissa (Liite 1) kohdassa 13. Käyvän arvon määräytyminen.

Liite 7. Rahavarat

| 30.6.2023 (1 000 €) | Yhteensä | Rahavarat | Odotettavissa olevat luottotappiot |
|--|---------------|---------------|------------------------------------|
| Kassa | 2 | 2 | - |
| Vaadittaessa maksettavat talletukset keskuspankeissa | 0 | 0 | - |
| Käteiset varat | 2 | 2 | - |
| Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta | 46 875 | 46 875 | 0 |
| Rahavarat yhteensä | 46 877 | 46 877 | 0 |

| 31.12.2022 (1 000 €) | Yhteensä | Rahavarat | Odotettavissa olevat luottotappiot |
|--|---------------|---------------|------------------------------------|
| Kassa | 2 | 2 | - |
| Vaadittaessa maksettavat talletukset keskuspankeissa | - | - | - |
| Käteiset varat | 2 | 2 | - |
| Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta | 48 622 | 48 622 | 0 |
| Rahavarat yhteensä | 48 624 | 48 624 | 0 |

Liite 8. Johdannaissopimukset

| JOHDANNAISSOPIMUKSET 30.6.2023 (1 000 €) | Kohde-etuuden nimellisarvo | Käypä arvo | |
|---|----------------------------|------------------|-------------------|
| | | Positiivinen | Negatiivinen |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | | | |
| Korkojohdannaiset | | | |
| Koronvaihtosopimukset | 36 386 479 | 1 486 860 | -2 203 640 |
| <i>,joista keskusvastapuoliselvitettävät</i> | 35 304 832 | 1 432 111 | -2 170 586 |
| Valuuttajohdannaiset | | | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 13 326 197 | 374 477 | -846 213 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä | 49 712 677 | 1 861 337 | -3 049 854 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | |
| Korkojohdannaiset | | | |
| Koronvaihtosopimukset | 18 874 781 | 375 545 | -999 230 |
| <i>,joista keskusvastapuoliselvitettävät</i> | 12 016 252 | 291 364 | -3 102 |
| Korko-optiot | - | - | - |
| Valuuttajohdannaiset | | | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 3 576 009 | 57 809 | -361 987 |
| Terminisopimukset | 3 109 386 | 11 065 | -20 103 |
| Osakejohdannaiset | 230 801 | - | -54 254 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä | 25 790 977 | 444 419 | -1 435 575 |
| Johdannaissopimukset yhteensä | 75 503 654 | 2 305 756 | -4 485 429 |

Erä *Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti* sisältää kaikki konsernin johdannaissopimukset, jotka eivät ole suojauslaskennassa, vaikka ne olisi tehty riskienhallinta-tarkoituksessa 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 määriteltä yksilöityä suojauskohdetta.

Johdannaissopimuksista saadut tai maksetut korot sisältyvät taseen eriin *Siirtosaamiset ja maksetut ennakot ja Siirtovelat ja saadut ennakot*.

JOHDANNAISSOPIMUKSET
31.12.2022 (1 000 €)

| | Kohde-etuuden nimellisarvo | Käypä arvo | |
|---|----------------------------|------------------|-------------------|
| | | Positiivinen | Negatiivinen |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa | | | |
| Korkojohdannaiset | | | |
| Koronvaihtosopimukset | 33 687 419 | 1608 625 | -2 279 032 |
| <i>,joista keskusvastapuoliselvittävät</i> | <i>32 422 737</i> | <i>1546 169</i> | <i>-2 240 748</i> |
| Valuuttajohdannaiset | | | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 12 567 281 | 594 381 | -774 553 |
| Johdannaissopimukset suojauslaskennassa yhteensä | 46 254 701 | 2 203 006 | -3 053 586 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | |
| Korkojohdannaiset | | | |
| Koronvaihtosopimukset | 18 272 893 | 411 500 | -1 084 554 |
| <i>,joista keskusvastapuoliselvittävät</i> | <i>11 417 640</i> | <i>320 535</i> | <i>-7 895</i> |
| Korko-optiot | 40 000 | 94 | -94 |
| Valuuttajohdannaiset | | | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 3 983 481 | 81 658 | -226 389 |
| Terminisopimukset | 4 591 665 | 10 848 | -147 174 |
| Osakejohdannaiset | 732 900 | -2 | -104 314 |
| Johdannaissopimukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti yhteensä | 27 620 939 | 504 097 | -1 562 525 |
| Johdannaissopimukset yhteensä | 73 875 640 | 2 707 103 | -4 616 111 |

Liite 9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

| 1-6/2023 (1 000 €) | Aineettomat hyödykkeet | | Aineelliset hyödykkeet | | Yhteensä |
|---|------------------------|--|-----------------------------|---------------------------|--------------|
| | Yhteensä | Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet | Muut aineelliset hyödykkeet | Käyttöoikeus-omaisuuserät | |
| Hankintameno 1.1. | 28 074 | 299 | 7 230 | 9 818 | 17 347 |
| + Lisäykset | 607 | - | 7 | 6 434 | 6 441 |
| - Vähennykset | - | - | -213 | -77 | -290 |
| Hankintameno 30.6. | 28 681 | 299 | 7 023 | 16 176 | 23 498 |
| Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1. | 19 243 | - | 5 665 | 6 620 | 12 285 |
| - Vähennysten kertyneet poistot | - | - | -198 | -63 | -262 |
| + Katsauskauden poisto | 1 610 | - | 508 | 1 020 | 1 528 |
| +/- Arvonalentumiset ja niiden peruutukset | - | - | - | - | - |
| Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6. | 20 853 | - | 5 975 | 7 576 | 13 552 |
| Kirjanpitoarvo 30.6. | 7 828 | 299 | 1 048 | 8 599 | 9 946 |

| 1-12/2022 (1 000 €) | Aineettomat hyödykkeet | | Aineelliset hyödykkeet | | Yhteensä |
|--|------------------------|--|-----------------------------|---------------------------|--------------|
| | Yhteensä | Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet | Muut aineelliset hyödykkeet | Käyttöoikeus-omaisuuserät | |
| Hankintameno 1.1. | 39 841 | 299 | 8 585 | 9 335 | 18 219 |
| + Lisäykset | 3 988 | - | 16 | 614 | 630 |
| - Vähennykset | -15 755 | - | -1 371 | -131 | -1 502 |
| Hankintameno 31.12. | 28 074 | 299 | 7 230 | 9 818 | 17 347 |
| Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1. | 27 545 | - | 5 835 | 4 893 | 10 728 |
| - Vähennysten kertyneet poistot | -710 | - | -1 302 | -112 | -1 413 |
| + Suunnitelman mukaiset poistot | 2 890 | - | 1 132 | 1 839 | 2 971 |
| +/- Arvonalentumiset ja niiden peruutukset * | -10 482 | - | - | - | - |
| Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12. | 19 243 | - | 5 665 | 6 620 | 12 285 |
| Kirjanpitoarvo 31.12. | 8 831 | 299 | 1 565 | 3 198 | 5 062 |

* Erään sisältyy kertaluonteinen 10 482 tuhannen euron arvonalentumisen muutos merkittävästä kauden aikana keskeytetystä tietojärjestelmähankeesta.

Liite 10. Saamisten ja sitoumusten luottoriskit

Kuntarahoitus-konsernin luottoriskin muodostumista on käsitelty konsernitilinpäätöksen 2022 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 7. *Luottoriski*. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja arvonalentumisvaiheet on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2022 laatimisperiaatteissa (Liite 1) kohdassa 9. *Rahoitusvarojen arvonalentuminen*.

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

| VASTUUT JA ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT SAAMISERITTÄIN JA ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | | | Arvoltaan alentuneet | | | Yhteensä | |
|---|-------------------------|---|----------------|--|----------------------|--|-------------------|------------------------------------|--|
| | Vaihe 1 | | Vaihe 2 | | Vaihe 3 * | | | | |
| | Tasearvo | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | Odotettavissa olevat luottotappiot | |
| 30.6.2023 (1 000 €) | | | | | | | | | |
| Käteiset varat jaksotettuun hankintameno | 2 | - | - | - | - | - | 2 | - | |
| Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintameno | 9 531 268 | -80 | - | - | - | - | 9 531 268 | -80 | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno | 27 826 634 | -92 | 894 941 | -1140 | 2 069 | -3 | 28 723 644 | -1235 | |
| Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintameno | 1 325 419 | -7 | 21 291 | -6 | - | - | 1 346 710 | -13 | |
| Saamistodistukset jaksotettuun hankintameno | 1 194 603 | -1 | 3 634 | 0 | - | - | 1 198 237 | -1 | |
| Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | 288 568 | -40 | - | - | - | - | 288 568 | -40 | |
| Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintameno arvostettu käteisvakuus keskusvastapuolelle | 1 429 777 | -8 | - | - | - | - | 1 429 777 | -8 | |
| Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä) | 2 519 987 | -12 | 59 566 | -1 | - | - | 2 579 553 | -12 | |
| Yhteensä | 44 116 259 | -239 | 979 432 | -1147 | 2 069 | -3 | 45 097 760 | -1389 | |

* Konsernilla on vaiheen 3 saamisille täydet takaus- ja vakuusjärjestelyt kuten konsernitilinpäätöksen 2022 liitteessä 2 *Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema* kohdassa 7. *Luottoriski* on kuvattu. Konsernin johdon arvion mukaan vaiheen 3 saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota synny. Vaiheen 3 saamiset sisältävät 2 073 tuhatta euroa (2 144 tuhatta euroa) saamia, jotka ovat olleet myöntöhetkellä arvoltaan alentuneita (*Purchased or Originated Credit Impaired, POCl*). POCl-saamisista on kirjattu 3 tuhannen euron (8 tuhannen euron) odotettavissa oleva luottotappio.

| VASTUUT JA ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT SAAMISERITTÄIN JA ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | | | Arvoltaan alentuneet | | | Yhteensä | |
|---|-------------------------|---|----------------|--|----------------------|--|-------------------|--------------|------------------------------------|
| | Vaihe 1 | | Vaihe 2 | | Vaihe 3 | | | Tasearvo | Odotettavissa olevat luottotappiot |
| | Tasearvo | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo | | |
| 31.12.2022 (1 000 €) | | | | | | | | | |
| Käteiset varat jaksotettuun hankintamenuon | 2 | - | - | - | - | - | 2 | - | |
| Saamiset luottolaitoksilta jaksotettuun hankintamenuon | 9 625 488 | -109 | - | - | - | - | 9 625 488 | -109 | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintamenuon | 27 277 326 | -89 | 497 729 | -662 | 6 690 | -21 | 27 781 745 | -772 | |
| Leasingsaamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä jaksotettuun hankintamenuon | 1 283 297 | -6 | 19 655 | -22 | 142 | 0 | 1 303 094 | -28 | |
| Saamistodistukset jaksotettuun hankintamenuon | 1 457 098 | -1 | - | - | - | - | 1 457 098 | -1 | |
| Saamistodistukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta | 167 636 | -44 | - | - | - | - | 167 636 | -44 | |
| Muihin varoihin sisältyvä jaksotettuun hankintamenuon arvostettu käteisvakuus keskusvastapuolelle | 1 219 541 | -203 | - | - | - | - | 1 219 541 | -203 | |
| Luottolupaukset (taseen ulkopuolinen erä) | 2 447 573 | -11 | 16 392 | -2 | - | - | 2 463 964 | -14 | |
| Yhteensä | 43 477 961 | -464 | 533 776 | -686 | 6 832 | -21 | 44 018 569 | -1171 | |

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

| ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT YHTEENSÄ ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN (1 000 €) | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | Yhteensä | |
|--|---|---|---|--|-------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -464 | -686 | -21 | -1171 | 44 018 569 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -56 | -13 | 0 | -70 | 5 831 271 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 75 | 77 | 12 | 165 | -4 751 765 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | -1 | 65 | - | 64 | 64 |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 2 | -175 | - | -173 | -174 |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>) | - | -609 | - | -609 | -609 |
| Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa * ja parametreissa ** koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 205 | 195 | 6 | 406 | 403 |
| Toteutuneet luottotappiot | - | - | - | - | - |
| Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset | - | - | - | - | - |
| Yhteensä 30.6.2023 | -239 | -1147 | -3 | -1389 | 45 097 760 |

* Esittää muutosta mallissa.

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

Kuntarahoitus-konserni on vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana päivittänyt konkurssitodennäköisyydet päivityssyklin mukaisesti. Lisäksi makroskenaarioita on päivitetty tulevaisuuden informaation huomioimiseksi katsauskauden lopussa. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrä laski 406 tuhatta euroa malleissa ja parametreissa tehtyjen muutosten vuoksi.

Konserni on arvioinut nopeasti kohonneen korkotason vaikutusta asiakasrahoituksen saamisiin ja luottoriskiin. Johdon arvion mukaan joillakin asiakkailta on kassavirran riittävydessä haasteita loppuvuoden 2023 aikana, mikä saattaa ilmentyä Kuntarahoitus-konsernille lisääntyneinä maksuviiveinä ja lainanhoitajoustoina. Näin ollen konsernin johto päätti kirjata ryhmäkohtaiseen arvioon perustuvan lisävarauksen 609 tuhatta euroa kesäkuun 2023 lopussa. 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. Korkotason nousun ja inflaation ei vielä vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana havaittu merkittävästi vaikuttaneen Kuntarahoitus-konsernin asiakkaiden maksukykyyn tai luottokelpoisuuteen. 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 täytetäkaus. Johdon arvion mukaan kaikki saatavat tullaan saamaan kokonaisuudessaan takaisin eikä lopullista luottotappiota näin ollen synny. Konsernilla ei ollut 30.6.2023 asiakkaiden maksukyvyttömyydestä johtuvia takaussaamisia julkisyhteisöiltä (4 miljoonaa euroa). Likvideettisalkun luottoriski on pysynyt hyvällä tasolla, ja salkussa olevien arvopaperisijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ (AA+).

| ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT YHTEENSÄ ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN (1 000 €) | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | Yhteensä | |
|---|---|--|--|------------------------------------|-------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -166 | -578 | -546 | -1289 | 43 092 161 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -361 | 357 | -1 | -5 | 17 324 241 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 95 | 7 | 77 | 179 | -16 397 777 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | -1 | 496 | - | 496 | 496 |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 1 | -575 | 18 | -556 | -556 |
| Siirrot vaiheeseen 3 | 0 | - | 0 | 0 | 0 |
| Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>) | - | - | 430 | 430 | 430 |
| Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -32 | -394 | 0 | -426 | -426 |
| Toteutuneet luottotappiot | - | - | - | - | - |
| Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset | - | - | - | - | - |
| Yhteensä 31.12.2022 | -464 | -686 | -21 | -1171 | 44 018 568 |

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

| KÄTEISET VARAT JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|---|---|--|--|------------------------------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| (1 000 €) | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2023 | - | - | - | - | 2 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | - | - | - | - | 0 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - |
| Yhteensä 30.6.2023 | - | - | - | - | 2 |

| SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|--|---|---|---|---------------------------------------|------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -109 | - | - | -109 | 9 625 488 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -14 | - | - | -14 | 630 331 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 40 | - | - | 40 | -724 554 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 4 | - | - | 4 | 4 |
| Yhteensä 30.6.2023 | -80 | - | - | -80 | 9 531 268 |

| SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|--|---|---|---|---------------------------------------|-------------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| (1 000 €) | | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -89 | -662 | -21 | -772 | 27 781 745 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -8 | -21 | - | -29 | 1 873 816 | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 11 | 68 | 12 | 91 | -931 392 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | -1 | 64 | - | 63 | 63 | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 2 | -166 | - | -165 | -165 | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>) | - | -609 | - | -609 | -609 | |
| Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -7 | 187 | 6 | 186 | 186 | |
| Toteutuneet luottotappiot | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 30.6.2023 | -92 | -1 140 | -3 | -1 235 | 28 723 644 | |

| LEASINGSAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|--|---|---|---|---------------------------------------|-----------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -6 | -22 | 0 | -28 | 1303 094 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -1 | 8 | 0 | 8 | 88 107 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 0 | 7 | 0 | 7 | -44 492 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | 1 | - | 1 | 1 |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | -9 | - | -9 | -9 |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 0 | 8 | 0 | 8 | 8 |
| Yhteensä 30.6.2023 | -7 | -6 | 0 | -13 | 1346 710 |

| SAAMISTODISTUKSET JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|---|---|--|--|------------------------------------|-----------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| (1 000 €) | | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -1 | 0 | - | -1 | 1457 098 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -1 | 0 | - | -1 | 1154 839 | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 1 | - | - | 1 | -1413 700 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | 0 | - | 0 | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 0 | 0 | - | 0 | - | |
| Yhteensä 30.6.2023 | -1 | 0 | - | -1 | 1198 237 | |

| SAAMISTODISTUKSET KÄYPÄÄN ARVOON MUIDEN LAAJAN TULOKSEN ERIEIEN KAUTTA ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|--|---|---|---|---------------------------------------|----------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -44 | - | - | -44 | 167 636 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -15 | - | - | -15 | 175 950 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 17 | - | - | 17 | -55 018 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 3 | - | - | 3 | |
| Yhteensä 30.6.2023 | -40 | - | - | -40 | 288 568 |

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattujen vieraan pääoman ehtoisten rahoitusvarojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä on kirjattu käyvän arvon rahastoon laatimisperiaatteiden mukaisesti, jotka on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2022 liitteessä 1 kohdassa 9.4 *Odotettavissa olevan luottotappion vähennyserän esittäminen taseessa*. Kertynyt vähennyserä kirjataan tulosvaikutteisesti varojen taseesta pois kirjaamisen hetkellä.

**MUIHIN VAROIHIN SISÄLTÄVÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENON
ARVOSTETTU KÄTEISVAKUUS KESKUSVASTAPUOLELLE
ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN**

(1 000 €)

| | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|--|---|---|---|---------------------------------------|-----------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -203 | - | - | -203 | 1219 541 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -10 | - | - | -10 | 247 912 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | - | - | - | - | -37 881 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 205 | - | - | 205 | 205 |
| Yhteensä 30.6.2023 | -8 | - | - | -8 | 1429 777 |

| MUIHIN VAROIHIN SISÄLTYYVÄT TAKAUSSAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|--|---|---|---|---------------------------------------|----------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| (1 000 €) | | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2023 | - | - | - | - | - | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | - | - | - | - | - | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - | |
| Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 30.6.2023 | - | - | - | - | - | |

| LUOTTOLUPAUKSET (TASEEN ULKOPUOLINEN ERÄ) ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|--|---|---|---|---------------------------------------|------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | Tasearvo |
| Avaava saldo 1.1.2023 | -11 | -2 | - | -14 | 2 463 964 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -7 | 0 | - | -8 | 1 660 315 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 7 | 2 | - | 9 | -1 544 727 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | 0 | 0 | - | 0 | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | 0 | - | 0 | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | 0 | 0 | - | 0 | |
| Yhteensä 30.6.2023 | -12 | -1 | - | -12 | 2 579 553 |

Taseen ulkopuolisiin vastuihin liittyvä odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä on kirjattu erään *Varaukset ja muut velat* laatimisperiaatteiden mukaisesti, jotka on kuvattu konsernitilinpäätöksen 2022 liitteessä 1 kohdassa 9.4 *Odotettavissa olevan luottotappion vähennyserän esittäminen taseessa*.

| KÄTEISET VARAT JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|---|---|--|--|------------------------------------|------------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| (1 000 €) | | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | 0 | - | - | 0 | 8 399 045 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | - | - | - | - | - | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 0 | - | - | 0 | -8 399 043 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 31.12.2022 | - | - | - | - | 2 | |

| SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | Tasearvo |
|--|---|---|---|---------------------------------------|----------|------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -82 | - | - | -82 | | 1 417 310 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -85 | - | - | -85 | | 9 112 062 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 62 | - | - | 62 | | -903 880 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | | - |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | | - |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -3 | - | - | -3 | | -3 |
| Yhteensä 31.12.2022 | -109 | - | - | -109 | | 9 625 488 |

| SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN (1 000 €) | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | Tasearvo |
|---|---|--|--|------------------------------------|-------------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -23 | -578 | -546 | -1147 | 27 805 752 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -42 | 357 | -1 | 314 | 3 871 298 | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 2 | 4 | 77 | 84 | -3 895 282 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | -1 | 496 | - | 496 | 496 | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | -573 | 18 | -554 | -554 | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | 0 | - | 0 | 0 | 0 | |
| Kohdistamaton lisävaraus (<i>Management overlay</i>) | - | - | 430 | 430 | 430 | |
| Sopimukseen perustuvien rahavirtojen muuttuminen | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -25 | -370 | 0 | -395 | -395 | |
| Toteutuneet luottotappiot | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 31.12.2022 | -89 | -662 | -21 | -772 | 27 781 745 | |

| LEASINGSAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | Tasearvo |
|--|---|---|---|---------------------------------------|-----------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -2 | - | 0 | -2 | 1334 146 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -5 | 0 | 0 | -5 | 242 148 | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 2 | - | - | 2 | -273 177 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -2 | -22 | - | -23 | -23 | |
| Yhteensä 31.12.2022 | -6 | -22 | 0 | -28 | 1303 094 | |

| SAAMISTODISTUKSET JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOON ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN (1 000 €) | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|---|---|--|--|------------------------------------|-----------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa-oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | 0 | 0 | - | 0 | 1088 888 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -1 | - | - | -1 | 1457 098 | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 0 | 0 | - | 0 | -1088 888 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 31.12.2022 | -1 | - | - | -1 | 1457 098 | |

| SAAMISTODISTUKSET KÄYPÄÄN ARVOON MUIDEN LAAJAN TULOKSEN ERIEK KAUTTA ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | Tasearvo |
|--|---|---|---|---------------------------------------|----------|----------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | | | |
| (1 000 €) | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -41 | - | - | -41 | | 213 466 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -28 | - | - | -28 | | 52 770 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 26 | - | - | 26 | | -98 599 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -1 | - | - | -1 | | |
| Yhteensä 31.12.2022 | -44 | - | - | -44 | | 167 636 |

| MUIHIN VARIOIHIN SISÄLTYVÄ JAKSOTETTUUN HANKINTAMENOOON ARVOSTETTU KÄTEISVAKUUS KESKUSVASTAPUOLELLE ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|---|---|---|---|---------------------------------------|-----------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| (1 000 €) | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -13 | - | - | -13 | 238 930 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -190 | - | - | -190 | 980 611 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - |
| Yhteensä 31.12.2022 | -203 | - | - | -203 | 1219 541 |

| MUIHIN VAROIHIN SISÄLTYVÄT TAKAUSSAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä | |
|--|---|---|---|---------------------------------------|-------------|----------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | | Tasearvo |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassa- oloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | | |
| (1 000 €) | | | | | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | - | - | - | - | 1752 | |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | - | - | - | - | - | |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | - | - | - | - | -1752 | |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | - | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | - | - | - | - | - | |
| Toteutuneisiin luottotappioihin tapahtuneet palautukset | - | - | - | - | - | |
| Yhteensä 31.12.2022 | - | - | - | - | - | |

| LUOTTOLUPAUKSET (TASEEN ULKOPUOLINEN ERÄ) ARVONALENTUMISVAIHEITTAIN (1 000 €) | Ei arvoltaan alentuneet | | Arvoltaan alentuneet | | Yhteensä |
|---|---|---|---|------------------------------------|------------------|
| | Vaihe 1 | Vaihe 2 | Vaihe 3 | Odotettavissa olevat luottotappiot | |
| | 12 kuukauden odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot | Koko voimassaoloajan odotettavissa olevat luottotappiot | | |
| Avaava saldo 1.1.2022 | -4 | 0 | 0 | -4 | 2 592 873 |
| Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset | -9 | 0 | - | -9 | 1608 248 |
| Takaisinmaksuista ja erääntymisistä johtuvat vähennykset (pois lukien toteutuneet luottotappiot) | 3 | 2 | 0 | 5 | -1737 157 |
| Siirrot vaiheeseen 1 | - | - | - | - | |
| Siirrot vaiheeseen 2 | 0 | -2 | - | -2 | |
| Siirrot vaiheeseen 3 | - | - | - | - | |
| Muutokset mallissa ja parametreissa koskien odotettavissa olevien luottotappioiden laskentaperiaatteita | -1 | -2 | - | -4 | |
| Yhteensä 31.12.2022 | -11 | -2 | - | -14 | 2 463 964 |

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). Skenaariolle arvioidaan toteutumisen todennäköisyydet. Skenaarioiden todennäköisyyspainotukset ovat seuraavat:

| SKENAARIO | 30.6.2023 | | | 31.12.2022 | | |
|----------------------|-----------|------|------|------------|------|------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Heikko (epäsuotuisa) | 40 % | 40 % | 40 % | 30 % | 30 % | 30 % |
| Perus | 50 % | 50 % | 50 % | 60 % | 60 % | 60 % |
| Vahva (optimistinen) | 10 % | 10 % | 10 % | 10 % | 10 % | 10 % |

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

| MAKROTALOUDELLISET MUUTTUJAT | Skenaario | 30.6.2023 | | | 31.12.2022 | | |
|--|-----------|-----------|------|------|------------|------|------|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Suomen valtion pitkäaikaiset korot, % | Heikko | 2,1 | 1,8 | 2,2 | 4,0 | 3,6 | 3,4 |
| | Perus | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 3,2 | 3,1 | 3,2 |
| | Vahva | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 2,2 | 1,9 | 1,8 |
| Asuntojen hintakehitys (myyntihinta, vuositasen muutos), % | Heikko | -13,0 | -2,0 | 2,0 | -13,0 | 0,0 | 2,0 |
| | Perus | -6,0 | 1,0 | 2,5 | -2,0 | 2,0 | 1,5 |
| | Vahva | -3,5 | 1,0 | 2,5 | 0,0 | 3,0 | 2,5 |
| Työttömyysaste, % | Heikko | 9,0 | 9,5 | 9,0 | 9,5 | 9,0 | 8,5 |
| | Perus | 7,3 | 7,3 | 6,8 | 7,4 | 7,3 | 6,8 |
| | Vahva | 6,7 | 6,0 | 5,8 | 6,5 | 6,0 | 5,8 |

Talouden taantuma on ollut lievempi ja hitaampi kuin mitä ennakoitiin. Kotitalouksien kertyneet säästöt pandemian aikana sekä palvelusektorin elpyminen ovat tukeneet kotimaista kysyntää ja työllisyyttä. Kasvunäkymien kuitenkin odotetaan heikentyvän elinkustannusten kasvaessa sekä rahapolitiikan tiukentuessa. Kuntarahoitus-konserni arvioi tuotannon supistuvan 0,5 % vuonna 2023. Kasvun odotetaan pysyvän vaimeana 1 %:ssa vuonna 2024. Ennustejakson jälkimmäisinä vuosina talouden ennustetaan palautuvan pitkän aikavälin kasvu-uralleen vuotuisen kasvuvauhdin ollessa noin 1,5 %. Työttömyysasteen odotetaan ylittävän 7,0 % vuosina 2023–2024 ja laskevan vuodesta 2025 alkaen. Vuotuisen kuluttajahintaindeksin ennustetaan pysyvän 5,0 %:ssa vuoden 2023 aikana, ja lähentyvän takaisin kohti noin 2,0 %:n vuosivauhtia 2024–2026. Jotta tulevaisuuden inflaatio-odotukset pysyvät tiukasti ankkuroiduina, EKP:n odotetaan jatkavan korkotason nostoja kolmannelle vuosineljännekselle asti. Rahapolitiikan kiristyminen kuitenkin hidastuu, kun kustannuspaineet hellittävät. Kotimaassa kohonnut korkotaso heikentää kotitalouksien aikeita asuntojen ostoon. Vuonna 2023 asuntojen hintojen odotetaan laskevan 6,0 %. Jäljellä olevalle ennustejaksolle asuntojen hintojen keskimääräinen vuosikasvu vakiintunee noin 2,0 %:iin.

Perusskenaarioon verrattuna Kuntarahoitus-konsernin vahva skenaario arvioi korkean inflaation taloudellisen vaikutuksen sekä rahapolitiikan tiukentumisen olevan vähemmän ankaraa. Konserni ennakoi, että inflaatiopaineet helpottuvat hieman nopeammin. Vahvassa skenaariossa Suomen bkt:n odotetaan kasvavan 1,0 % vuonna 2023 ja 2,0 % vuonna 2024. Työttömyysasteen odotetaan jatkavan laskuaan koko ennusteperiodin aikana. Kuluttajahintaindeksin odotetaan laskevan 4,5 %:iin vuonna 2023. Asuntojen kysynnän odotetaan toipuvan vuoden 2023 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla, mikä rajoittaa asuntojen hintojen laskupainetta. Myöhemmin kuluttaja- ja asuntojen hintojen ennakoidaan kasvavan noin 2,0 % 2024–2026. Inflaation hidastuessa nopeammalla vauhdilla EKP nostaa korkoja hieman vähemmän kuin perusskenaariossa. Tästä johtuen myös markkinakorot ovat huipussaan jonkin verran alemmalla tasolla.

Kuntarahoitus-konsernin heikko skenaario kuvastaa tilannetta, jossa korkotason kohoaminen ja elinkustannusten nousu aiheuttaa kriisin, joka puolestaan laukaisee samanaikaisen taantumaa maailmantaloudessa. Sekä Yhdysvallat että euroalue taantuvat lamaan vuoden 2023 toisella puoliskolla aiheuttaen samalla kielteisiä heijastevaikutuksia maailmanlaajuisesti. Talouden taantuma jatkuu pitkälle vuoteen 2024. Työttömyysaste kasvaa merkittävästi ja säilyy korkealla tasolla koko ennusteperiodin ajan. Kokonaiskysynnän supistuminen pahentaa talouden deflaatiota johtaen nopeampaan inflaation hidastumiseen kuin perusskenaariossa. Matalampi inflaatio kytkettynä vahvaan taloudelliseen kehitykseen kannustaa siirtymään kohti mukautuvampaa rahapolitiikkaa (ns. *dovish pivot*). EKP vastaa tilanteeseen useammalla koronlaskulla vuonna 2023 ja jatkaa rahapolitiikan keventämistä vuonna 2024. Asuntomarkkinoilla kysynnän puute johtaa jyrkkään laskuun asuntojen hinnoissa. Pitkittynyt globaali taantuma luo jännitteitä rahoitusmarkkinoille johtaen riskipreemioiden leventymiseen hinnoittelussa.

Seuraavassa taulukossa esitetään odotettavissa olevien luottotappioiden herkkyyys tulevaisuuteen suuntautuvalla informaatiolla olettaen heikon (epäsuotuisan) skenaarion painon olevan 100 % vuoteen 2024 (2023) asti.

| HERKKYYSANALYYSI (1 000 €) | 30.6.2023 | | | 31.12.2022 | |
|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| | Käytetyt skenaario- painotukset | Heikko skenaario (100 %) | Ilman skenaario- painotuksia | Käytetyt skenaario- painotukset | Heikko skenaario (100 %) |
| Odotettavissa olevat luottotappiot | 780 | 845 | 725 | 1171 | 1547 |
| Vastuiden osuus vaiheissa 2 ja 3 | 2,36 % | 2,59 % | 2,20 % | 1,27 % | 2,57 % |

Harkinnanvaraiset lisävaraukset eivät sisälly herkkyyksianalyysin lukuihin.

Ongelmasaamiset

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

| ONGELMASAAMISET 30.6.2023 (1 000 €) | Terveet saamiset | Järjestämättömät saamiset | Saamiset yhteensä | Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista | Yhteensä |
|--|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|-----------------|
| Yli 90 pv erääntyneet saamiset | - | - | - | - | - |
| Todennäköisesti maksamatta jäävät | - | - | - | - | - |
| Lainanhoitojoustot | 79 910 | 2 073 | 81 983 | -318 | 81 665 |
| Yhteensä | 79 910 | 2 073 | 81 983 | -318 | 81 665 |

| ONGELMASAAMISET 31.12.2022 (1 000 €) | Terveet saamiset | Järjestämättömät saamiset | Saamiset yhteensä | Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista | Yhteensä |
|---|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|-----------------|
| Yli 90 pv erääntyneet saamiset | - | 4 087 | 4 087 | -13 | 4 074 |
| Todennäköisesti maksamatta jäävät | - | 509 | 509 | 0 | 509 |
| Lainanhoitojoustot | 77 268 | 2 513 | 79 780 | -478 | 79 303 |
| Yhteensä | 77 268 | 7 110 | 84 377 | -491 | 83 886 |

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

Koronapandemia vaikutti Kuntarahoitus-konsernin asiakkaiden taloustilanteeseen ja maksuvalmiuteen. Konserni tarjosi siksi asiakkailleen mahdollisuuden joustoihin lainojen lyhennyksissä, jos koronapandemia vaikutti väliaikaisesti asiakkaan luotonhoitokykyyn. Alkuvuoden 2023 aikana ei ole myönnetty lainanhoitojoustoja koronapandemiasta johtuvista syistä ja tilikaudella 2022 ainoastaan muutamia yksittäisiä lyhennysvapaita pidennettiin. Perimättä jätetyt lyhennykset on pääosin siirretty laina-ajan loppuun lainan viimeisen maksuerän yhteyteen. Konsernin leasingrahoitukseen ei ole kohdistunut vuokrahelpotuksia.

Venäjän aloittamalla hyökkäyssodalla ei ole ollut suoria vaikutuksia Kuntarahoituksen asiakkaisiin tai saamisiin. Yleinen inflaatio ja korkotason nousu tulee arvion mukaan näkymään lisääntyneinä lainanhoitojoustotoimenpiteinä ja maksuviiveinä.

Toteutuneet luottotappiot

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

Liite 11. Velat luottolaitoksille

| (1 000 €) | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------|----------------|------------------|
| Velkakirjat luottolaitoksille | 125 459 | 88 183 |
| TLTRO * | - | 2 000 000 |
| Saadut johdannaisvakuudet | 53 800 | 244 440 |
| Yhteensä | 179 259 | 2 332 623 |

* Kuntarahoitus-konserni osallistui Euroopan keskuspankin kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden kolmanteen operatioon eli niin kutsuttuun TLTRO III -operaatioon yhteensä 2 000 miljoonalla eurolla. Korko määräytyi 23.6.2022 asti 31.12.2021 umpeutuneen nettoluotonannon tarkastelujakson perusteella. Kuntarahoitus-konserni täytti tämän aikavälin nettoluotonannon ehdot alhaisempaan korkotasoon ja näin ollen konserni kirjasi TLTRO III -velan koron -1%:n mukaisena 23.6.2022 asti. Erityisajanjaksojen ulkopuolinen korko 24.6.2022 alkaen määräytyi EKP:n yön yli -talletuskoron keskiarvona koko operaation juoksuajalta. TLTRO III -operaatioiden korkoehdot muuttuivat vielä 23.11.2022 alkaen. Tätä varten määritettiin uusi viimeinen korkojakso, jonka korko määräytyi viimeisen korkojakson aikana vallitsevien EKP-korkojen keskiarvona. Lopullinen korko määräytyi TLTRO III -velan erääntyessä kaikkien eri korkojaksojen korkojen painotettuna keskiarvona. Katsauskauden aikana Kuntarahoitus-konserni päätti maksaa takaisin TLTRO-operaation kautta nostetut velat.

Vaikka edellä kuvattu TLTRO III -velan korkoehto on ollut konsernin näkökulmasta suotuisa, sen ei arvioida poikkeavan konsernin muusta varainhankinnan hinnasta kuitenkaan siinä määrin, että konsernille olisi muodostunut IAS 20 -standardin mukainen valtion avustus. Näin ollen konserni on käsitellyt TLTRO III -velkaa kokonaisuudessaan IFRS 9 -standardin mukaisena rahoitusvelkana.

Liite 12. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

| (1 000 €) | 30.6.2023 | | 31.12.2022 | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Kirjanpitoarvo | Nimellisarvo | Kirjanpitoarvo | Nimellisarvo |
| Joukkovelkakirjalainat | 35 277 041 | 38 641 966 | 30 942 233 | 34 330 170 |
| Muut * | 3 098 993 | 3 130 876 | 4 649 832 | 4 668 524 |
| Yhteensä | 38 376 034 | 41 772 842 | 35 592 065 | 38 998 694 |

* Erässä esitetään Kuntarahoituksen lyhytaikaiset velkakirjalainat.

Kuntarahoituksen varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

| MERKITTÄVIMMÄT LIIKKEESEENLASKUT KATSAUSKAUDEN AIKANA | Arvopäivä | Eräpäivä | Korko-% | Nimellisarvo (1 000) | Valuutta |
|---|-----------|------------|---------|----------------------|----------|
| Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeeseen MTN-ohjelman alla | 18.1.2023 | 18.1.2028 | 2,875 % | 1500 000 | EUR |
| Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeeseen MTN-ohjelman alla | 22.2.2023 | 25.9.2028 | 3,000 % | 1000 000 | EUR |
| Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeeseen MTN-ohjelman alla | 26.4.2023 | 29.7.2030 | 3,125 % | 1000 000 | EUR |
| Kiinteäkorkoinen viitelaina, laskettu liikkeeseen MTN-ohjelman alla | 13.6.2023 | 15.12.2027 | 4,125 % | 1000 000 | USD |

Liikkeeseenlaskut on sisällytetty yllä olevaan taulukkoon arvopäivän mukaisesti. Ohjelmaa koskeva esite on saatavissa englanninkielisenä verkkosivuilta osoitteesta www.munifin.fi/investor-relations.

Liite 13. Varaukset ja muut velat

| (1 000 €) | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|---|----------------|----------------|
| Varaukset | | |
| Muut varaukset | - | 446 |
| Muut velat | | |
| Vuokrasopimusvelat | 8 660 | 3 269 |
| Johdannaissopimuksiin liittyvät vakuusvelat keskusvastapuolelle | 548 502 | 570 922 |
| Muut velat | 15 847 | 19 210 |
| Yhteensä | 573 009 | 593 848 |

Erä *Muut varaukset* liittyi verotukselliseen tulkintakysymykseen, johon konserni haki ennakkoratkaisua ja johon se sai Korkeimman hallinto-oikeuden päätöksen katsauskauden aikana. Varaus purettiin saadun päätöksen perusteella.

| (1 000 €) | Muut varaukset | |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| | 1-6/2023 | 1-12/2022 |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 446 | 446 |
| Varausten lisäykset | - | 5 100 |
| Varausten peruutukset | -446 | -5 100 |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | - | 446 |

Tilikauden 2022 aikana tehdyt varausten lisäykset ja peruutukset liittyivät tilikauden aikana keskeytettyyn tietojärjestelmähankkeeseen. Alkuvuoden 2023 aikana tehty varauksen peruutus liittyi verotukselliseen tulkintakysymykseen, johon konserni haki ennakkoratkaisua ja johon se sai Korkeimman hallinto-oikeuden päätöksen katsauskauden aikana. Varaus purettiin saadun päätöksen perusteella.

Liite 14. Annetut vakuudet

OMASTA PUOLESTA ANNETUT VAKUUEDET (1 000 €)

| | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Saamiset luottolaitoksilta johdannaissopimusten vastapuolille * | 1 581 573 | 1 400 559 |
| Saamiset luottolaitoksilta takaisinostosopimusten vastapuolille ** | - | 514 |
| Saamiset luottolaitoksilta keskuspankille *** | 31 990 | 31 745 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä keskuspankille *** | 4 549 095 | 3 676 627 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä takauskeskukselle **** | 11 583 587 | 12 101 459 |
| Saamistodistukset takaisinostosopimusten vastapuolille ** | - | 9 580 |
| Saamistodistukset keskusvastapuolelle | 24 775 | 24 942 |
| Muut varat johdannaissopimusten vastapuolille * | 1 429 777 | 1 219 541 |
| Yhteensä | 19 210 322 | 18 464 967 |

* Konserni on pantannut johdannaissopimusten vastapuolille vakuuksia lisävakuus-
sopimusten (*ISDA/Credit Support Annex*) mukaisesti.

** Konserni on pantannut takaisinostosopimusten vastapuolille vakuuksia GMRA
(*General Master Repurchase Agreement*) yleissopimuksen mukaisesti.

*** Kuntarahoitusta on keskuspankin hyväksymä rahapolitiikan vastapuoli ja tätä tarkoitusta
varten keskuspankkiin on pantattu vakuuksia kyseiseen asemaan liittyviä mahdollisia
operaatioita varten.

**** Konserni on pantannut Kuntien takauskeskukselle antolainaukseensa liittyviä velkakirjoja.
Kuntien takauskeskus takaa Kuntarahoitusta varainhankinnan ja Kuntarahoitusta antaa
takauskeskuksen takauksille vastavakuuksia siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta
on määritelty.

Annetut vakuudet on esitetty raportointipäivän tasearvoilla.

Liite 15. Ehdolliset varat ja velat

Konsernilla ei ole ehdollisia varoja tai velkoja 30.6.2023 eikä vertailuajankohtana 31.12.2022.

Liite 16. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

| (1000 €) | 30.6.2023 | 31.12.2022 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Luottolupaukset | 2 579 565 | 2 463 978 |
| Yhteensä | 2 579 565 | 2 463 978 |

Liite 17. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat:

- Kuntarahoitus Oyj:n osakkeenomistajat, joilla on yli 20 % yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta yhteenlasketusta äänimäärästä
- Johtoon kuuluvat avainhenkilöt: toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, muut johtoryhmän jäsenet, hallituksen jäsenet sekä näiden henkilöiden puoliset, lapset ja huollettavat sekä puolisojen lapset ja huollettavat
- Yhteisöt, joissa edellä mainitut henkilöt käyttävät joko välittömästi tai välillisesti määräysvaltaa, toisen kanssa yhteistä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa
- Emoyhtiön lähipiiriin kuuluu myös tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy.

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 rahoitussuhteita mainitulta luonnollisilta henkilöiltä. Tytäryhtiö Inspiran kanssa toteutetut liiketapahtumat käsittävät hallintopalveluihin liittyviä veloituksia ja Kuntarahoituksen Inspiralta ostamia asiantuntijapalveluita.

Lähipiiritapahtumissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2022 jälkeen.

Liite 18. Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Euroopan laajuisten stressitestien tulokset julkistettiin 28.7.2023. Kuntarahoitus-konserni osallistui Euroopan Keskuspankin ohjaamaan stressitestiin (SSM *Stress Test*), joka kattoi vuodet 2023–2025. Konsernin vakavaraisuus ja vähimmäisomavaraisuusaste säilyvät erittäin vahvoina myös epäsuotuisia taloudellisia oloja kuvaavassa skenaariossa. Tämän vakavan stressiskenaarion mukaan Kuntarahoitus-konsernin CET1-vakavaraisuus olisi vuoden 2025 lopussa 80,7 % ja vähimmäisomavaraisuusaste 10,4 %. Molemmat luvut ylittävät selvästi viranomaisvaatimukset.

Raportti Kuntarahoitus Oyj:n osavuosi-informaation 1.1.-30.6.2023 yleisluonteisesta tarkastuksesta

Kuntarahoitus Oyj:n hallitukselle

Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Kuntarahoitus Oyj:n konsernin taseen 30.6.2023, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tämän osavuosi-informaation laatimisesta IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella esitämme johtopäätöksen osavuosi-informaatiosta.

Yleisluonteisen tarkastuksen laajuus

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu kansainvälisen yleisluonteista tarkastusta koskevan standardin ISRE 2410 "Yhteisön tilintarkastajan suorittama osavuosi-informaation yleisluonteinen tarkastus" mukaisesti. Yleisluonteiseen tarkastukseen kuuluu tiedustelujen tekemistä pääasiallisesti talouteen ja kirjanpitoon liittyvistä asioista vastaaville henkilöille sekä 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 tilintarkastuskertomusta.

Johtopäätös

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

Helsingissä 7. elokuuta 2023

KPMG OY AB

Tiia Kataja

KHT

Kuntarahoitus

Kuntarahoitus Oyj

Jaakonkatu 3 A, PL 744

00101 Helsinki

Puh. 09 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

info@kuntarahoitus.fi

