

A large, stylized graphic of the year 2025. The '20' is in a dark green color, while the '25' is in a light grey color. The numbers are thick and have a modern, rounded font style. The '2' and '5' are connected at the top and bottom by a horizontal bar, creating a continuous shape.

20

ÅRSBERÄTTELSE 2025

| KUNTIEN TAKAUSKESKUS | KOMMUNERNAS GARANTICENTRAL | MUNICIPAL GUARANTEE BOARD |

INNEHÅLL

3	Verkställande direktörens översikt
4	Berättelse över verksamheten 2025
6	Lagstiftning om garanticentralen
8	Administration och personal
9	Revision och tillsyn
10	Riskhantering
14	Garanticentralens ekonomi
16	Framtidsutsikter
17	Balansräkning
18	Finansieringsanalys
19	Noter
23	Signaturer
24	Revisionsberättelse
26	Garantier
27	Styrelsen och delegationen

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

Kommunernas garanticentral uppfyllde under det gångna året sin lagstadgade grunduppgift genom att trygga kommunernas gemensamma medelsanskaffning och utveckla garantisystemet.

Kommunernas garanticentralens verksamhet grundar sig på den i garanticentralslagen stadgade uppgiften att trygga och utveckla kommunernas gemensamma medelsanskaffning. År 2025 genomfördes uppgiften i en verksamhetsmiljö där ansvaret och finansieringsvolymen fortsatte att öka och beredskapens betydelse betonades.

Under året beviljade garanticentralen tio miljarder euro i nya garantier för lån som Kommunfinans Abp skaffat. En garanti gör det möjligt att utnyttja offentligt stöd i kreditinstitutets medelsanskaffning, förutsatt att kreditinstitutet förmedlar medlen i enlighet med garanticentralslagen och EU:s regler om statligt stöd som kreditgivning till kommuner och välfärdsområden samt separat tillåtna objekt.

Antalet borgensansvar har ökat snabbt under de senaste åren och har fördubblats på tio år. I slutet av 2025 uppgick garantibeståndet till 52 miljarder euro. Särskilt den intensiva finansieringen av produktionen av subventionerade bostäder har gjort att tillväxten har varit snabbare än kommunsektorns skuldsättningstakt.

I december bekräftade kreditvärderingsinstituten S&P Global Ratings och Moody's Kommunernas garanticentralens kreditvärdighet som stark (AA+/Aa1), vilket är samma som den finska statens kreditvärdighet. En hög kreditvärdighet skapar en stabil grund för utvecklingen av garantisystemet i en situation där osäkerheten kring verksamhetsmiljön har ökat.

En förutsättning för garantiverksamheten är en tillräcklig riskhanteringsförmåga och lämpliga skyddsmekanismer för att trygga likviditeten och kreditvärdigheten. Utmaningar i den offentliga ekonomin, kommunernas minskade skatteintäkter och en försvagad finansiell ställning samt en osäker geopolitisk verksamhetsmiljö betonar skyddsmekanismernas betydelse.

Under dessa förhållanden har garanticentralen bedömt sin riskhanteringsförmåga mer noggrant än tidigare. Garanticentralens beslut att höja garantiprovisionen år 2025 grundar sig på behovet av att stärka buffertfonden och säkerställa att fondens storlek bättre motsvarar verksamhetens omfattning och de risker som är förknippade med den.

Med en korrekt dimensionerad fondbuffert kan garanticentralen skydda sina medlemskommuner mot garantirisker och minimera tilläggsbehov av offentligt stöd i de riskhändelser

med låg sannolikhet som skulle, om de förverkligades, ha mycket betydande ekonomiska konsekvenser.

Kärnan i garanticentralens uppgift att trygga och utveckla är att riskerna i garantiverksamheten under inga omständigheter överstiger den ekonomiska nytta som produceras för medlemskommunerna. Detta förutsätter en övergripande riskhantering och en systematisk bedömning av borgensansvarets risker.

År 2026 fyller Kommunernas garanticentral trettio år. Finlands riksdag grundade den offentligrättsliga institutionen genom att stifta lagen om Kommunernas garanticentral (487/1996). Lagen trädde i kraft den 1 juli 1996.

Verksamhetsmiljön har förändrats avsevärt under trettio år, men det syfte som föreskrivs i lagen har förblivit detsamma. Garanticentralen har förbundit sig att även i fortsättningen genomföra denna uppgift noggrant, proaktivt och i enlighet med medlemskommunernas gemensamma intresse.

Teppo Koivisto

BERÄTTELSE ÖVER VERKSAMHETEN 2025

Kommunernas garanticentral har till uppgift att trygga och utveckla en gemensam medelsanskaffning för kommunerna. Garanticentralen kan bevilja garantier enligt villkoren i garanticentralslagen (487/1996) för medelsanskaffning av kreditinstitut under kommunernas bestämmanderätt. Det finns för närvarande ett sådant kreditinstitut, Kommunfinans Abp.

Med de medel som anskaffats med garanticentralens garantier kan man finansiera kommuner och välfärdsområden samt kommunala bolag och social bostadsproduktion i enlighet med EU:s regler om statligt stöd. Nyttan av garantin ska förmedlas till fullo till låntagarna och i sista hand till kommuninvånarna.

De garantier som garanticentralen beviljat uppgick i slutet av år 2025 till 52 miljarder euro. Beståndet ökade med 8,1 procent under året. Ökningen av borgensansvaret har påskyndats särskilt av den ökade volymen av bostadskrediter. Finansieringen av social bostadsproduktion kanaliseras huvudsakligen via Kommunfinans, vilket syns som en ökning i medelsanskaffningen och garantibeståndet.

Garanticentralsystemet grundar sig på kommunernas solidariska ansvar. Garanticentralens medlemsamfund är alla 292 kommuner i Fastlandsfinland. Eftersom garantiriskerna i sista hand åligger kommunerna begränsar garanticentralen allokeringen av medel som anskaffats med garantin till välfärdsområdena med limiter som beslutas årligen.

År 2025 reserverades 400 miljoner euro för nya investeringar i välfärdsområdena. Dessutom fanns 2,045 miljarder euro tillgängligt för att trygga likviditeten. Detta består av en finansieringslimit på 1,145 miljarder euro som överfördes i samband med att välfärdsområdena grundades samt en limit på 900 miljoner euro för nya arrangemang. Limiterna motsvarar 2024 års nivå och garanticentralens delegation beslutade att behålla dem oförändrade även 2026.

En förutsättning för garantiverksamheten är att garanticentralen har tillräckliga skyddsmekanismer för att trygga likviditeten och kreditvärdigheten samt för att skydda medlemskommunerna mot garantirisker. För detta ändamål har garanticentralen en fond som borgensprovisioner överförs

till samt beredskapskreditarrangemang för undantagssituationer. Dimensioneringen av borgensprovisionen ska täcka de utgifter som verksamheten medför och möjliggöra en tillräckliga överföringar till fonden med tanke på verksamhetens omfattning och risk.

De långvariga problemen med de offentliga finanserna och den osäkra geopolitiska säkerhetsmiljön understryker skyddsmekanismernas betydelse. Garanticentralen har bedömt beredskapens tillräcklighet allt mer kritiskt i en situation där kommunernas skatteinkomster har minskat i och med vårdreformen, men borgensansvaret och skuldsättningen har fortsatt att öka.

Garanticentralen beslutade under den gångna räkenskapsperioden att höja borgensprovisionen från 0,03 procentenheter till 0,10 procentenheter för år 2026. Den låga provisionsnivån har grundat sig på en strategisk riktlinje som stödde ackumuleringen av kreditinstitutets egna medel. När målet har uppfyllts har fokus flyttats till att stärka beredskapen och bygga upp garanticentralens fond.

BERÄTTELSE ÖVER VERKSAMHETEN 2025

Genom att höja borgensprovisionen stärks buffertfonden mellan garanticentralens medlemskommuner och kreditinstitutet och fonderingsgraden ökas så att den bättre motsvarar verksamhetens omfattning och risker. I det första skedet är målet att öka buffertfonden från nuvarande 63 miljoner euro till minst 200 miljoner euro, vilket motsvarar limiten för beredskapskrediter som är tillgänglig för garanticentralen.

FRAMTIDSUTSIKTER

År 2026 stärker garanticentralen sin riskhantering och utvecklar en systematisk bedömning av borgensansvarets risker. Riskerna följs upp allt mer systematiskt med helhetsbedömningar av riskutvecklingen och omfattande riskscenarier. Detta stöder medvetenheten om de risker som är förknippade med ansvar, förbättrar kunskapsunderlaget för beslutsfattande och konkretiserar storleksklassen på eventuella förluster. Samtidigt skapar det en grund för att fastställa en målinriktad finansieringsgrad för garanticentralens fond, med vilken fondens storlek dimensioneras så att den motsvarar verksamhetens omfattning och risker.

I garanticentralslagen föreskrivs att fondens medel ska placeras på ett sådant sätt att placeringarnas säkerhet, avkastning och likviditet tryggas. I takt med att fondens storlek ökar utvärderar garanticentralen under innevarande år fondens placeringsstrategi och lägger ut dess kapitalförvaltning.

LAGSTIFTNING OM GARANTICENTRALEN

Kommunernas garanticentral är en offentligrättslig institution som inrättats genom garanticentralslagen (487/1996) och vars syfte är att trygga och utveckla en gemensam medelsanskaffning för kommunerna.

För att detta syfte ska nås kan garanticentralen bevilja garantier för sådan medelsanskaffning hos kreditinstitut som lyder under kommunernas bestämmanderätt som kreditinstitutet enligt garanticentralslagen använder för att bevilja finansiering till kommuner, samkommuner, välfärdsområden eller välfärdssammanslutningar och i enlighet med EU:s regler om statligt stöd för att bevilja finansiering på förmånliga villkor till sammanslutningar som anges av statliga myndigheter och som utövar social bostadsverksamhet, eller till sammanslutningar som lyder under sådana sammanslutningars bestämmanderätt. Det finns ett kreditinstitut som uppfyller kraven i garanticentralslagen, Kommunfinans Abp.

Lagen om kommunernas garanticentral anmäldes till Europeiska kommissionen år 2004. I anmälan fastställdes gränserna för garanticentralsystemets verksamhetsområde och dess överensstämmelse med bestämmelserna om statligt stöd. Enligt kommissionens beslutsskrivelse är statligt stöd som tillhandahålls av garanticentralen tillåtet, förutsatt att stödet förmedlas genom kreditinstitutet till det avsedda målet och den avsedda mottagaren av stödet.

I 8 § i garanticentralslagen förutsätts att garanticentralen i sin verksamhet iakttar sunda och försiktiga affärsprinciper. Garantier kan endast beviljas mot tillräcklig säkerhet. Säkerheten utgörs av lån som kreditinstitutet har pantsatt hos garanticentralen och som kan omfatta garantier som beviljats av kommuner och välfärdsområden.

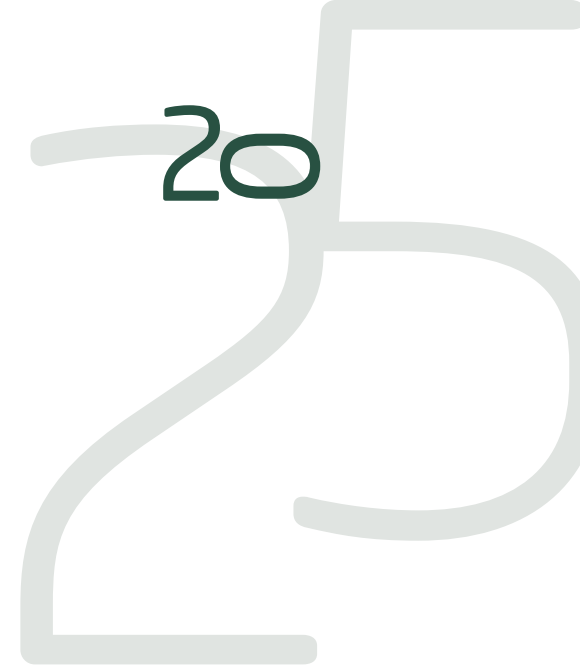
Närmare bestämmelser om garanticentralens organ, deras sammansättning, uppgifter och mandatperiod samt garanticentralens övriga verksamhet finns i reglementet som godkänts av delegationen.

LAGSTIFTNING OM GARANTICENTRALEN

HÅLLBAR UTVECKLING OCH ANSVAR

Garanticentralens myndighetsroll förutsätter att den i enlighet med artikel 4.3 i fördraget om Europeiska unionen (FEU) stöder förverkligandet av EU:s klimatmål och beaktar de skyldigheter som fastställs i Finlands klimatlag (423/2022). Dessutom ska den i enlighet med 1 § och 8 § i garanticentralslagen beakta principerna för hållbar utveckling i sin verksamhet.

Målen för hållbar utveckling har integrerats i garanticentralens strategi. De principer som styr ansvar beaktas i garanticentralens författningsgrund och strategi.



ADMINISTRATION OCH PERSONAL

Förvaltningsorganen i kommunernas garanticentral är delegationen, styrelsen och verkställande direktören.

DELEGATIONEN

Delegationen har 15 ledamöter och var och en av dem har en personlig ersättare. Delegationen väljer garanticentralens styrelse, beslutar om de centrala målen för verksamheten och ekonomin, godkänner bokslutet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelsemedlemmarna och verkställande direktören.

Under mandatperioden 2022–2025 var ordförande **Terhi Peltokorpi** (Helsingfors) och vice ordförandena **Elin Härmälä** (Pedersöre) och **Jari Koskinen** (Tavastehus). Delegationen sammanträdde tre gånger under verksamhetsåret.

Den nya delegationens mandatperiod inleddes 1.1.2026. Delegationen konstituerar sig vid sitt första möte 13.2.2026 och väljer ordförandena samt styrelseledamöterna och ersättarna för den kommande fyraårsperioden.

STYRELSEN

Garanticentralens styrelse består av 5–7 ledamöter och deras personliga ersättare. Styrelsen ansvarar för garanticentralens förvaltning och beviljandet av garantier samt för beredningen och verkställandet av delegationens beslut. Styrelsen för garanticentralens talan och utser verkställande direktören.

Garanticentralens styrelseledamöter under perioden 2022–2025 var **Tapani Hellstén** från Tavastehus, **Antti Häkkänen** från Mäntyharju, **Kai Järvikare** från Helsingfors, **Mervi Simoska** från Juva, **Jaakko Stenhäll** från Tammerfors, **Marita Toikka** från Kouvola och **Päivi Yli-Kauhaluoma-Nurmi** från Björneborg. Styrelsens ordförande var Tapani Hellstén och vice ordförande Antti Häkkänen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH PERSONAL

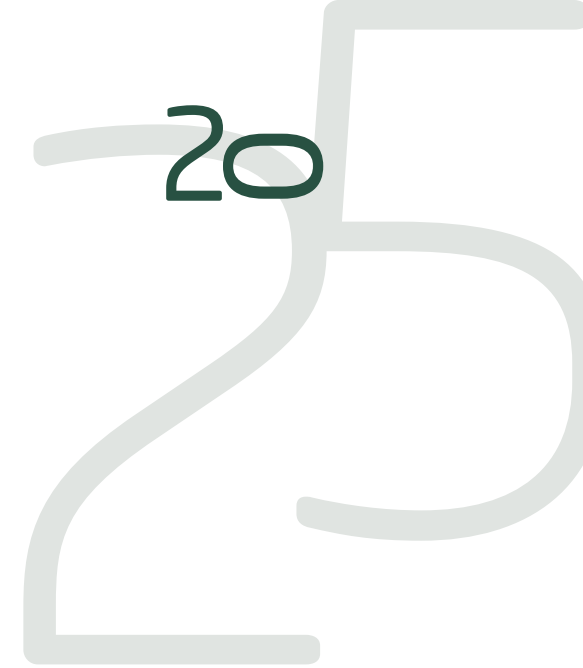
Teppo Koivisto började som verkställande direktör för Kommunernas garanticentral 1.8.2025 när **Heikki Niemeläinen** gick i pension. Koivisto har en omfattande erfarenhet av uppgifter inom den offentliga förvaltningen och finansbranschen och har länge arbetat som finansdirektör på Statskontoret. Utöver verkställande direktören består personalen av direktör **Tuukka Salminen** (verkställande direktörens ersättare) och ledande expert **Johanna Hietalahti**.

20

REVISION OCH TILLSYN

För granskning av räkenskaperna och förvaltningen under de år som högst motsvarar delegationens mandattid väljer delegationen en revisionsammanslutning. Den huvudsakliga revisorn ska vara en CGR- eller OFGR-revisor. År 2025 fungerade KPMG Oy Ab som garanticentralens revisionsammanslutning.

Garanticentralens verksamhet övervakas av en garanticentralinspektör som förordnas av finansministeriet på framställning av garanticentralens styrelse. Under åren 2022–2025 skötte revisionsammanslutningen DHS Oy Audit Partners uppgiften som garanticentralinspektör, och finansministeriet har förordnat att företaget ska fortsätta i uppgiften även under åren 2026–2029.



RISKHANTERING

RISKER INOM GARANTIVERKSAMHETEN

Enligt 8 § i garanticentralslagen kan garanticentralen bevilja garantier mot tillräcklig säkerhet. Säkerheten kan också ställas som avtalsbaserad säkerhet utan någon separat motsäkerhet. Motiveringarna till användningen av avtalsbaserade säkerheter hänför sig till uppfyllandet av syftet med garanticentralslagen. Användningen av avtalsbaserade säkerheter fastställs i ramavtalet för garantiverksamheten mellan Kommunernas garanticentral och Kommunfinans Abp.

Under det gångna året fanns det tillräckligt med säkerheter. Garantiverksamheten har i regel ordnats så, att garanticentralens styrelse beviljar garantier för medelsanskaffningsprogram, av vilka EMTN-programmet är det mest centrala. Inom ramen för medelsanskaffningsprogrammen beslutar garanticentralens verkställande direktör, verkställande direktörens ersättare eller ledande expert om garantierna för enskilda medelsanskaffningsposter.

Under 2025 garanterade Kommunernas garanticentral Kommunfinans Abp:s långsiktiga nya medelsanskaffning till ett belopp på sammanlagt 10,01 miljarder euro. Av de garantier som garanticentralen beviljade Kommunfinans användes 52 066 721 382,16 euro i slutet av 2025.

I garanticentralslagen föreskrivs att garantier som beviljas som säkerhet för kreditinstituts fordringar vid den tidpunkt då garantin beviljas får utgöra sammanlagt högst fyra procent av det totala beloppet av garanticentralens borgensansvar. Dessa borgensansvar uppgick 31.12.2025 till sammanlagt 286 401,00 euro.

Sammanlagt uppgick Kommunernas garanticentrals borgensansvar till 52 067 007 783,16 euro.

Fördelningen av borgensansvar i valuta 31.12.2025 var följande: i euro 40 %, i amerikanska dollar 29 %, i norska kronor 10 %, i brittiska pund 9 %, i svenska kronor 9 % och i andra valutor sammanlagt 3 %.

Kommunfinans säkringsverksamhet stänger den valutaposition som bildas. De säkerheter som garanticentralen fått var i euro.

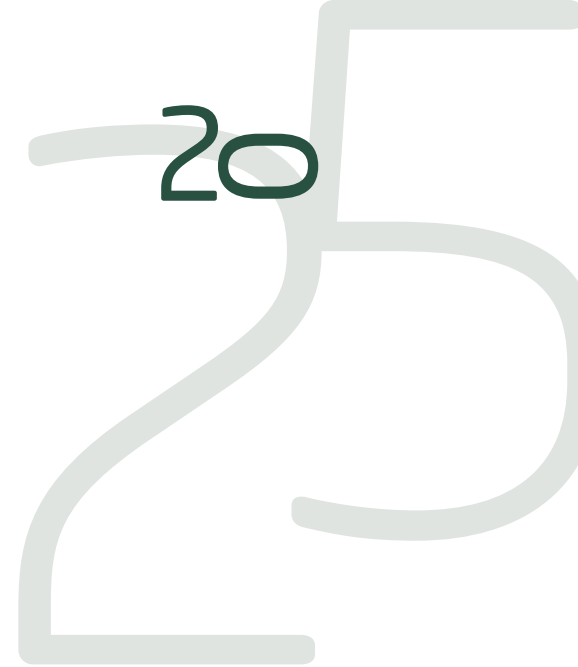
20

RISKHANTERING

OPERATIVA RISKER

Garanticentralen har en kontinuitetsplan med vilken man bereder sig på avvikande situationer, så att garanticentralen kan fortsätta sin verksamhet och begränsa skadorna om verksamheten drabbas av störningar.

Garanticentralen har försökt hantera risker genom att sammanställa anvisningar, placera ut verksamheter, utveckla datasystemen och skapa ersättsystem. Lagen om informationshantering inom den offentliga förvaltningen (906/2019) föreskriver om hantering och informationssäker behandling av informationsmaterial. En beskrivning av genomförandet av handlingsoffentligheten har publicerats på Kommunernas garanticentrals webbplats.



RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

Garanticentralens likviditet tryggas med en fond och adekvata beredskapskreditarrangemang. Enligt 9 § i garanticentralslagen ska vid placeringar av fondmedel placeringarnas säkerhet, avkastning och likviditet tryggas.

Garanticentralen hållit borgensprovisionen låg för att stödja en ökning av garanticentralens egna medel. När Kommunfinans Abp:s egna medel nådde en adekvat nivå beslutade garanticentralens delegation om en strategiändring där fokus flyttades mot att öka fonden.

Genom strategiändringen återvände man till det grundarrangemang som lagen förutsätter, där fonden fungerar som garanticentralens primära likviditetsinstrument för att täcka de skyldigheter som uppstår på grund av garantin. I och med beslutet påskyndar garanticentralen en ökning av fonden genom att höja priset på den provision som tas ut för garantierna.

Styrelsen beslutar om användningen av fondens medel och placeringsstrategin. Placeringarna består av ränte-, aktie- och fondplaceringar som är föremål för aktiv handel och för vilka en daglig marknadsnotering finns tillgänglig. Placeringarna värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Garanticentralen föredrar i sina placeringar företag och fonder som beaktar hållbarhetsperspektiv. De metoder som används är bland annat normbaserad granskning och uteslutningar. Garanticentralen undviker att placera i företag som inte följer god förvaltningssed eller internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsliv.

Garanticentralens ledning och styrelse följer upp ansvars-egenskaperna hos fondens placeringar genom regelbunden rapportering från samfunden och främjar utvecklingen av ansvarspraxis i diskussioner med samarbetspartner. Hållbarhetsmålen kan ha en inverkan på placeringsverksamhetens avkastning.

RISKHANTERING

I garanticentralens sedvanliga verksamhet uppkommer inget behov av kassaflöde för fonden eller avkastningen på denna. Fondens medel ska placeras på ett sådant sätt att placeringarnas säkerhet, avkastning och likviditet tryggas. Fondens långsiktiga roll talar för att eftersträva ett långsiktigt inflationsskydd. Man försöker avgränsa omfattningen av värdefluktuationerna genom att diversifiera och hålla aktiernas andel på en måttlig nivå. I praktiken styrs placeringsportföljens värdefluktuation till centrala delar av aktiernas vikt.

Enligt den gällande placeringsstrategin allokerar garanticentralen 50 % av sina medel till ränteplaceringar och 50 % till aktiebundna objekt. Det tillåtna variationsintervallet för fördelningen är +/- 10 procentenheter. Medel placeras antingen i direkta skuldförbindelser och aktier eller med användning av aktie- eller räntefonderna. Direkta ränteplaceringar görs i regel i skuldförbindelser som har ett gott kreditbetyg (investment grade, Moody's Baa3/S&P BBB).

Placeringsfonderna kan inom ramen för sina regler använda derivatinstrument. De alternativa placeringarna kan utgöra högst 10 % av placeringstillgångarna. I takt med att fonden växer har garanticentralen inlett åtgärder för att uppdatera placeringsstrategin och lägga ut kapitalförvaltningen.

Av placeringstillgångarna utgjorde aktiebundna placeringar 49,2 % och räntebundna placeringar 50,8 % vid bokslutstidpunkten. Det fanns inga alternativa placeringar.

20

GARANTICENTRALENS EKONOMI

Garanticentralens intäkter från den ordinarie verksamheten inflöt från borgensprovisioner för 15 542 408,53 euro. Kostnaderna för den ordinarie verksamheten uppgick till sammanlagt 3 598 484,53 euro. Kostnaderna fördelades på personalkostnader på 1 075 935,5 euro, avskrivningar på 53 390,83 euro och övriga kostnader på 2 469 159,20 euro.

Bland övriga kostnader var den största posten kreditbetygskostnader. Prissättningsgrunden för dessa är delvis bunden till beloppet av Kommunfinans Abp:s medelsanskaffning. En annan betydande kostnadspost var kreditreserveringsprovisionen som orsakas av ett arrangemang för att trygga garanticentralens likviditet. Resultatet av den ordinarie verksamheten var 12 037 321,90 euro.

Under hela den tid garanticentralen verkat har det inte ställts något krav på att betala en borgensersättning. Med beaktande av karaktären av garanticentralens verksamhet är det sannolikt att garanticentralen inte i framtiden heller behöver betala borgensersättningar.

Intäkterna från placeringsverksamheten utgörs av ränte- och dividendintäkter samt försäljningsvinster. Som kostnader redovisas främst försäljningsförluster. Garanticentralen värderar placeringarna på ett resultatpåverkande sätt till verkligt värde. Jämfört med föregående bokslut var värdeförändringen 2 132 681,14 euro.

20

GARANTICENTRALENS EKONOMI

Placeringsmiljön påverkades i synnerhet av de snabba förändringarna i inflationen och därmed centralbankernas penningpolitiska beslut. Avkastningen på placeringstillgångar var 11,2 procent, särskilt driven av aktiemarknaderna i Finland, tillväxtländer och Europa. Utfallet av placeringarnas koldioxidrisk var 39,2 tCO₂e/\$M Sales, vilket är lägre än jämförelseindexet.

Resultatet före bokslutsdispositioner var 14 956 179,70 euro. Bokslutsdispositionerna består av överföringar till fond och till fonden för verkligt värde. Som överföring till fond föreslås 12 823 498,56 euro. Detta omfattar resultatet av den ordinarie verksamheten och resultatet av placeringsverksamheten till fullt belopp före icke-realiserade värdeförändringar. Det totala beloppet i fonden 31.12.2025 uppgick till 57 162 857,40 euro.

Överföringen till fonden för verkligt värde på 2 132 681,14 euro motsvarar en motsvarar förändringen i verkligt värde av den investerade egendomen i balansräkningen. Fonden för verkligt värde vid slutet av året uppgick till 9 481 625,50 euro. Garanticalentralens eget kapital uppgick 31.12.2025 till sammanlagt 66 644 482,90 euro. Räkenskapsperiodens resultat efter bokslutsdispositionerna till fond och fonden för verkligt värde är noll.

Garanticalentralens likviditet består av fonden och likviditetsarrangemangen. Kommunernas garanticalentral har ett avtal om 200 miljoner euro med Nordiska investeringsbanken (NIB) för att trygga likviditeten.

20

RESULTATRÄKNING

Euro	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
ORDINARIE VERKSAMHET		
Intäkter		
Borgensprovisioner och övriga intäkter	15 635 806,43	14 416 055,39
Kostnader		
(1) Personalkostnader	-1 075 934,50	-868 144,59
Avskrivningar och nedskrivningar	-53 390,83	-53 390,82
Övriga kostnader	-2 469 159,20	-2 245 266,04
Ordinarie verksamhets resultat	12 037 321,90	11 249 253,94
INVESTERINGSVERKSAMHET		
Intäkter	874 673,24	600 621,34
Kostnader	-88 496,58	-10 425,91
Resultat före fondöverföringar	786 176,66	590 195,43
Orealiserad värdeförändring	2 132 681,14	3 306 666,05
Investeringsverksamhets resultat	2 918 857,80	3 896 861,48
Resultat före bokslutsdispositioner	14 956 179,70	15 146 115,42
BOKSLUTSDISPOSITIONER		
Överföringar till fonden	-12 823 498,56	-11 839 449,37
Överföringar till fonden för verkligt värde	-2 132 681,14	-3 306 666,05
Räkenskapsperiodens resultat	0,00	0,00

20

BALANSRÄKNING

Euro	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVA		
Bestående aktiva		
(2) Materiella tillgångar	340 833,59	394 224,42
(3) Övriga aktier och andelar	2 149 706,92	2 871 294,27
Placeringar		
Övriga investeringar		
Aktier och andelar	47 090 167,59	29 056 763,61
Bankcertifikaten och insättningar	2 778,81	254 503,58
Masskuldebrevslån	12 294 946,54	15 271 888,00
Placeringar totalt	59 387 892,94	44 583 155,19
Rörliga aktiva		
Fordringar		
Faktureringsfordringar	3 905 604,10	3 612 556,80
Övriga fordringar	0,00	0,00
Resultatregleringar	485 220,71	341 198,25
Kassa och bank	570 323,52	87 404,71
Aktiva totalt	66 839 581,78	51 889 833,64
PASSIVA		
(4) Eget kapital		
Fond	57 162 857,40	44 339 358,84
Fond för verkligt värde	9 481 625,50	7 348 944,36
Eget kapital totalt	66 644 482,90	51 688 303,20
Främmande kapital		
Kortfristiga		
Skulder till leverantörer	18 230,42	44 730,30
Övriga kortfristiga	40 891,63	30 988,16
Resultatregleringar	135 976,83	125 811,98
Passiva totalt	66 839 581,78	51 889 833,64

20

FINANSIERINGSANALYS

Euro	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
KASSAFLÖDE FRÅN ORDINARIE VERKSAMHET		
Avgifter för rörelseintäkter	15 342 759,13	14 254 065,35
Avgifter för rörelsekostnader	-3 592 942,16	-3 281 363,08
Kassaflöde från ordinarie verksamhet	11 749 816,97	10 972 702,27
Kassaflöde från investeringarna	0,00	-207 910,06
Kassaflöde från placeringarna	-11 266 898,16	-11 081 713,28
Förändring av likvida medel	482 918,81	-316 921,07
Likvida medel i början av räkenskapsperioden	87 404,71	404 325,78
Likvida medel i slutet av räkenskapsperioden	570 323,52	87 404,71

NOTER

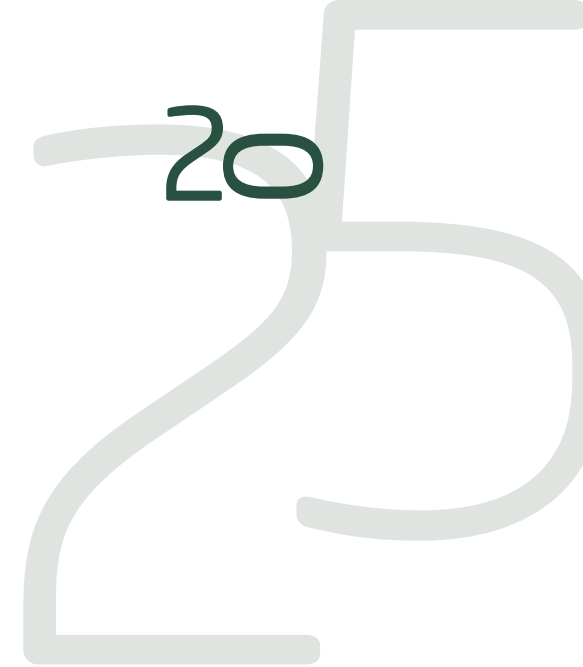
Kommunernas garanticentral iakttar i tillämpliga delar den gällande bokföringslagen och bokföringsförordningen.

Kommunernas garanticentrals placeringar består av ränte-, aktie- och fondplaceringar som är föremål för aktiv handel och för vilka det finns en daglig marknadsnotering. Placeringarna värderas på ett resultatpåverkande sätt till sitt verkliga värde. De orealiserade differenserna mellan placeringarnas bokföringsvärde och det verkliga värdet har redovisats i eget kapital i en fond för verkligt värde.

Inom investeringsverksamheten följer man FIFO-principen.

Bestående aktiva har värderats till sin anskaffningsvärde. På avskrivningsbara anläggningstillgångar görs årliga linjära avskrivningar under fem år.

Kommunernas garanticentral har ett likviditetsavtal med Nordiska investeringsbanken (NIB) upp till ett belopp om 200 000 000 euro.



NOTER

Euro

(1) PERSONALKOSTNADER

1.1.-31.12.2025

	Löner och arvoden	Pensionskostnader	Övriga lönebikostnader
Styrelsen	225 395,32	31 838,62	4 936,13
Verkställande direktör och vice vd	486 161,89	68 673,66	10 646,89
Övriga	200 325,93	28 297,39	4 387,12
Totalt	911 883,14	128 809,67	19 970,14

BESTÅENDE AKTIVA

	2025	2024
(2) Materiella tillgångar		
Anskaffningsvärde 1.1.	447 615,24	239 705,18
Minskningar under perioden	0,00	0,00
Ökningar under perioden	0,00	207 910,06
Anskaffningsvärde 31.12.	447 615,24	447 615,24
Avskrivningar under perioden 1.1.	-53 390,83	0,00
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar	-53 390,83	-53 390,83
Redovisat värde 31.12.	-106 781,66	-53 390,83
Bokfört värde 31.12.	340 833,58	394 224,41
(3) Övriga aktier och andelar	2025	2024
Golf-aktier	1,00	1,00
Koy Yrjönkatu 11	1 581 228,92	1 581 228,92
As Oy Helsingin Eino Leinon katu 7	45 720,00	45 720,00
Koy Tahko Twinhills 212/5	522 757,00	522 757,00
As Oy Topeliuksenkatu 15	0,00	721 587,35
Total	2 149 706,92	2 871 294,27

NOTER

Euro	2025	2024
(4) FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL		
Fond 1.1.	44 339 358,84	32 499 909,47
Fondöverföringar 31.12.	12 823 498,56	11 839 449,37
Fond 31.12.	57 162 857,40	44 339 358,84
Fond för verkligt värde 1.1.	7 348 944,36	4 042 278,31
Förändring under räkenskapsperioden	2 132 681,14	3 306 666,05
Fond för verkligt värde 31.12.	9 481 625,50	7 348 944,36
Eget kapital totalt	66 644 482,90	51 688 303,20
GARANTIER OCK SÄKERHETER		
	31.12.2025	31.12.2024
Beviljade garantilimit	67 692 463 629,86	67 637 591 718,33
Säkerheter i användning	52 066 721 382,16	48 167 424 048,00
Säkerheter som mottagits och poster som påverkar säkerhetspositionen	53 937 325 960,85	50 167 615 711,82
Kalkylmässig översäkring	1 870 604 578,69	2 000 191 663,82
De av Kommunernas garanticentral till Kommunfinans Abp garanterade fordringarna i derivatavtal från motparter, net.	286 401,00	21 123 532,00

20

NOTER

Euro	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
ALLOKERING AV MEDELSANSKAFFNING SOM GARANTERAS AV KOMMUNERNAS GARANTICENTRAL ENLIGT SEKTOR		
Kommunfinans Abp		
Utlåningsportfölj		
Kommuner	11 079 321 823,63	10 524 630 097,84
Bolag som kontrolleras av kommuner	3 143 401 072,77	3 174 474 327,10
Bostadsbolag som kontrolleras av kommuner	8 024 828 241,05	7 212 552 966,19
Samkommuner	720 371 962,00	709 024 975,00
Bolag som kontrolleras av samkommuner	5 450 000,00	6 150 000,00
Välfärdsområden	2 575 226 241,40	2 546 285 405,00
Bolag som kontrolleras av välfärdsområden	298 875 107,00	313 114 692,00
Bostadsbolag som kontrolleras av välfärdsområden	1 437 596,00	1 454 584,00
Välfärdssammanslutningar	310 000 000,00	310 000 000,00
Bolag som kontrolleras av välfärdssammanslutningar	147 924 528,00	162 475 594,18
Allmännyttigt bostadssamfund utsett av statliga myndigheter	10 567 381 539,01	9 257 468 341,02
Utlåningsportfölj totalt	36 874 218 110,86	34 217 630 982,33
- varav räntestödslån	17 356 283 104,54	15 276 301 589,72
Leasingobjekt	1 630 414 165,32	1 567 495 978,11
Kortfristig kundfinansiering	1 901 334 000,00	1 884 977 243,00
Medel för upprätthållande av likviditet	11 660 755 105,98	10 497 319 844,56
Garantistock totalt	52 066 721 382,16	48 167 424 048,00

SIGNATURER

Helsingfors 28.1.2026

KOMMUNERNAS GARANTICENTRAL

Tapani Hellstén
styrelseordförande

Kai Järvikare
styrelseledamot

Jaakko Stenhäll
styrelseledamot

Päivi Yli-Kauhaluoma-Nurmi
styrelseledamot

Antti Häkkänen
styrelsens vice ordförande

Mervi Simoska
styrelseledamot

Marita Toikka
styrelseledamot

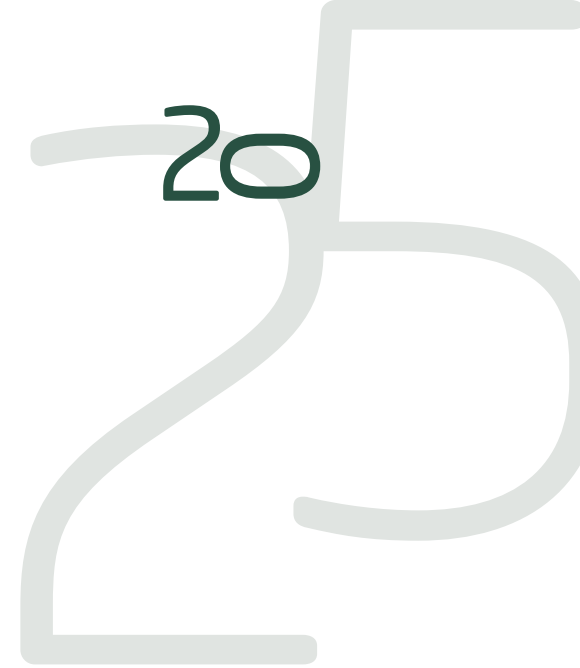
Teppo Koivisto
verkställande direktör

REVISIONSANTECNING

Över den utförda revisionen har i dag avgivits revisionsberättelse.

Helsingfors 28.1.2026

KPMG OY AB
Marcus Tötterman, CGR



REVISIONSBERÄTTELSE

Till Kommunernas garanticentrals delegation

REVISION AV BOKSLUTET

UTTALANDE

Vi har utfört en revision av bokslutet för Kommunernas garanticentral (FO-nummer 1075583-7) för räkenskapsperioden 1.1-31.12.2025. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av garanticentrals ekonomiska ställning samt av resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande bestämmelser gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

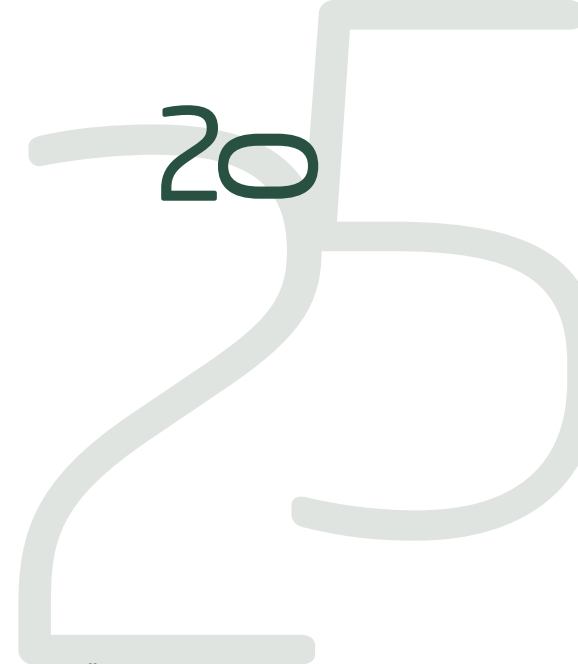
GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet. Vi är oberoende i förhållande till garanticentralen enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR BOKSLUTET

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande bestämmelser gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av garanticentrals förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera garanticentralen, upphöra med verksamheten eller inte har något annat realistiskt alternativ än att göra något av detta.



REVISIONSBERÄTTELSE

REVISORNS ANSVAR VID REVISION AV BOKSLUTET

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionsred använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- Skaffar vi oss en förståelse av den del av garanticentralens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om garanticentralens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för garanticentralens styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

ÖVRIGA RAPPORTERINGSSKYLDIGHETER

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen. Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt de bestämmelser som ska följas vid upprättande av verksamhetsberättelser.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats enligt de bestämmelser som ska följas vid upprättande av verksamhetsberättelser.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 28 januari 2026

KPMG OY AB
Revisionsammanslutning
MARCUS TÖTTERMAN, CGR

GARANTIER

Miljoner euro

KOMMUNFINANS ABP

Garantlimiter

EMTN-program	50 000 000 000,0	44 834 080 768,11
AUD 2000 program	1 137 591 718,3	350 308 657,42
Euro Commercial Paper program	10 000 000 000,0	4 086 001 168,70
Övrig medelanskaffning	6 500 000 000,0	2 796 330 787,93
Totalt	67 637 591 718,3	52 066 721 382,16
De av Kommunernas garanticentral till Kommunfinans Abp garanterade fordringarna i derivatavtal från motparter, net.	max 4 %	286 401,00 0,001 %
Totalt		52 067 007 783,16

Utnyttjade
31.12.2025

STYRELSEN OCH DELEGATIONEN

STYRELSEN 17.2.2022-31.12.2025

Tapani Hellstén, Ordförande

Antti Häkkänen, Vice ordförande

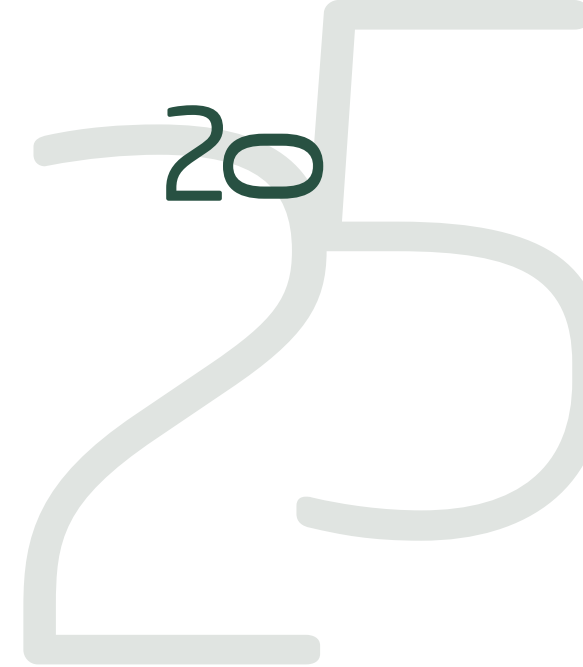
Kai Järvikare

Mervi Simoska

Jaakko Stenhäll

Marita Toikka

Päivi Yli-Kauhaluoma-Nurmi



STYRELSEN OCH DELEGATIONEN

DELEGATIONEN 1.1.2022-31.12.2025

ORDFÖRANDE

Terhi Peltokorpi

1. VICE ORDFÖRANDE

Elin Härmälä

2. VICE ORDFÖRANDE

Jari Koskinen

PERSONLIGA ERSÄTTARE

Arto Nykänen

Reijo Vuorento

Jari Andersson

MEDLEMMAR

Mari Mikkola

Janne Sankelo

Pia Pakarinen (ledamot fr.o.m. 22.3.2024)

Eero Vainio

Ritva Suomalainen

Mikko Kärnä

Mira Nieminen

Urpo Myllymäki

Paula Himanen

Ville Härmäläinen

Johanna Jokinen

Fredrik Guseff

PERSONLIGA ERSÄTTARE

Kati-Erika Timperi

Niilo Heinonen

Tinja Tähtinen

Petra Määttänen

Markku Harju

Henna Takatalo

Merja Nevalainen

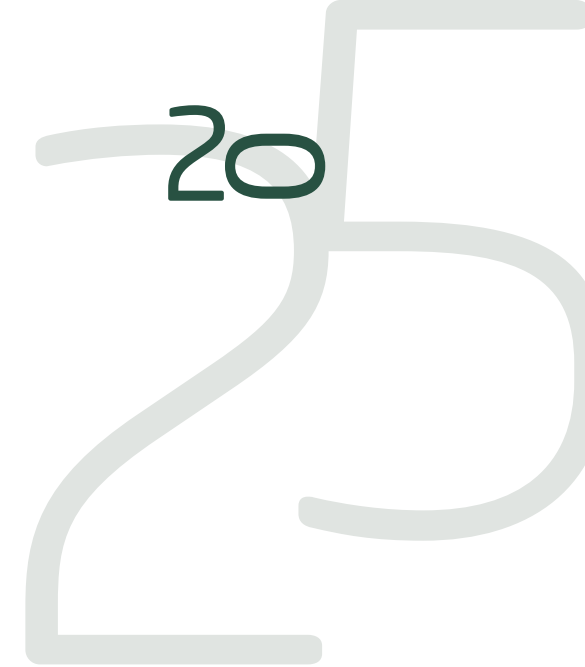
Ari Kaunisaho

Susanna Suoniemi

Sakari Kouti

Pekka Heikkinen

Maria Grundström





25

| KUNTIEN TAKAUSKESKUS | KOMMUNERNAS GARANTICENTRAL | MUNICIPAL GUARANTEE BOARD |

Yrjönkatu 11 A 1 | 00120 HELSINKI | Puh. 09 6227 2880 | www.mgb.fi