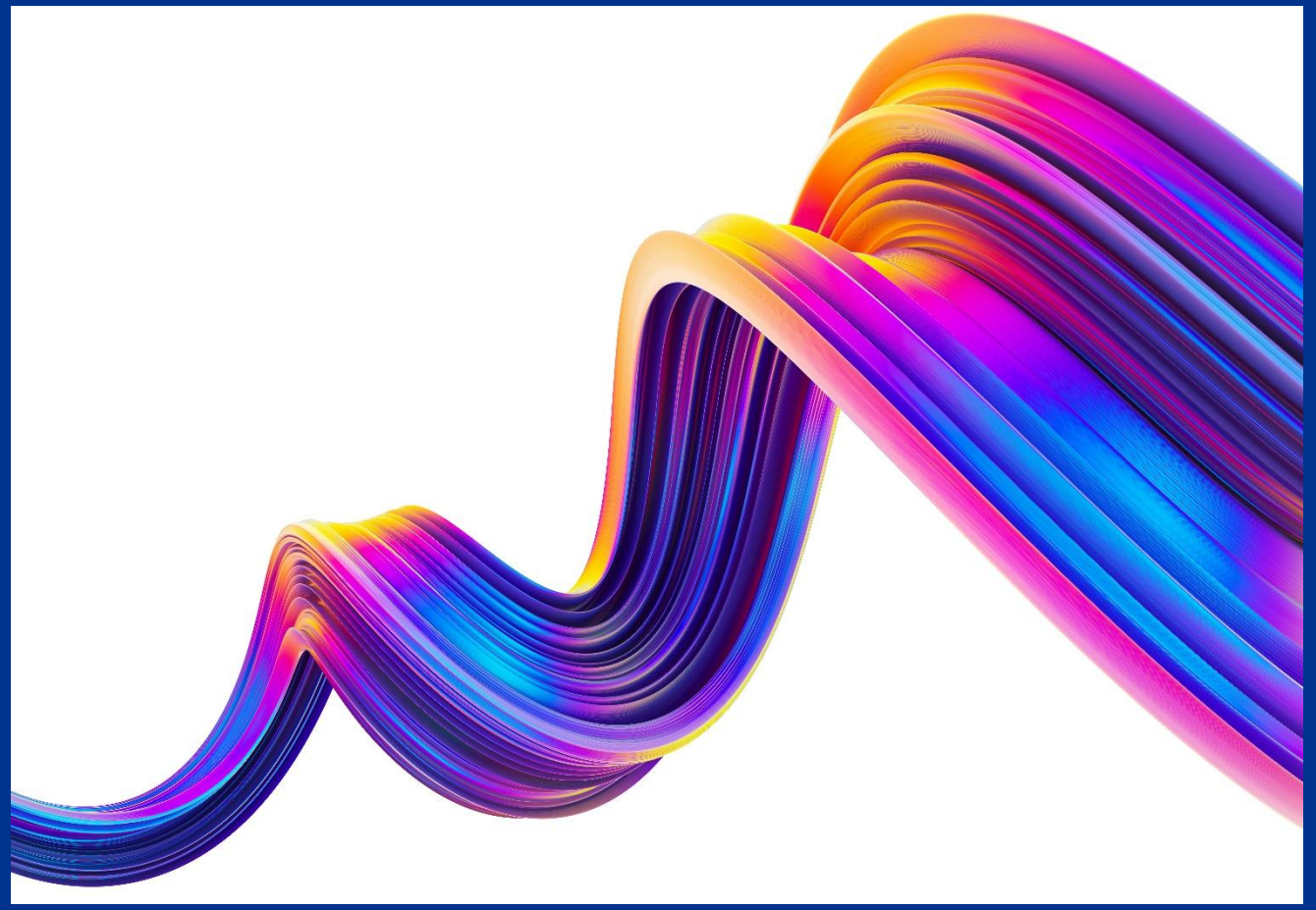
# Lahden kaupunki

## Maksujärjestelysopimuksen markkinaehtoisen korkotason määrittely



KPMG Deal Advisory

17.7.2026

# Tärkeää huomioida

Antamamme raportti ja muu toimeksiantoon liittyvä aineisto on tarkoitettu ainoastaan Toimeksiantajan käyttöön nimenomaisesti sovittua tarkoitusta varten, eikä sitä saa kopioida, lainata tai luovuttaa kolmannelle osapuolelle eikä siihen saa viitata osittainkaan ilman KPMG:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

Toimeksianto toteutetaan Toimeksiantajan toimittaman materiaalin perusteella, ja käyttämällä hyväksi KPMG:n käytössä olevia tietokantoja. Testattavan yrityksen taloudelliset ja liiketoiminnalliset tiedot tätä dokumentaatiota varten on saatu Toimeksiantajan edustajilta ja vuosikertomuksista, eikä niitä ole erikseen varmennettu muista lähteistä. Tulokset ja johtopäätökset ovat riippuvaisia tämän tiedon oikeellisuudesta. Tehty analyysi pohjautuu saaduille tiedoille sekä analyysin laadinnan aikana voimassa olevalle siirtohinnoittelulainsäädännölle. Mielestämme saavuttamamme tulokset ja johtopäätökset ovat perusteltuja, mutta emme voi taata että veroviranomaiset ovat samaa mieltä. Verolainsäädäntöä uudistetaan jatkuvasti, ja myöhemmät lait ja lain tulkinnat voivat vaikuttaa veroseuraamuksiin huomattavasti.

Toimeksiannon tarkoituksena ei ole antaa lausuntoa tilinpäätöksistä tai muuten vahvistaa meille esitetyn materiaalin oikeellisuutta. Näin ollen toimeksianto ei anna tilintarkastukseen verrattavaa varmuutta raportissa esitetyistä tiedoista.

Verrokkikorkojen hakutulokset ovat hyvin riippuvaisia sopimusehdoista. Lisäksi haun ajankohta ja hakukriteerit voivat vaikuttaa tuloksiin, sillä eri ajankohtana ja eri kriteereillä suoritettu haku voi tuottaa eri lainainstrumenttijoukon tai tietokannoissa tarjolla oleva informaatio voi muuttua. Varovaisuusperiaatteen mukaisesti verrokkianalyysin tuloksena on vaihteluväli markkinaehtoiselle hinnoittelulle.

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Sisällys


| | Sivu |
|---|---|
| Tiivistelmä | 4 |
| Indikatiivinen luottoluokitus | 6 |
| Taloudellinen analyysi | 9 |


**KPMG:n yhteyshenkilöt tähän raporttiin liittyen ovat:**


**Harri Räsänen**
Partner, Corporate Finance
+358 40 709 2844
harri.rasanen@kpmg.fi

**Jan Ljungman**
Director, Tax & Legal
+358 40 526 4143
jan.ljungman@kpmg.fi


© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Tiivistelmä

# Toimeksiannon tausta ja tulokset

## Toimeksiannon rajaus

Lahden kaupunki (jäljempänä myös ”Toimeksiantaja”) on pyytänyt KPMG Oy Ab:ta (”jäljempänä myös ”KPMG”) analysoimaan Lahden kaupungin ja Suomen Hiihtoliitto ry:n välisen maksujärjestelysopimuksen markkinaehtoisen korkotason.

Tämän raportin tarkoituksena on analysoida markkinaehtoinen korkotaso jo tehdylle maksujärjestelysopimukselle ja erityisesti tilanteelle per heinäkuu 2026.

## Maksujärjestelysopimus

Maksujärjestelysopimuksen mukainen velka liittyy Lahden 2017 maailmanmestaruuskisoihin ja sen määrä on 1,8 miljoonaa euroa plus 966 003,98 euroa (vuosien 2017 ja 2018 sopimukset). Tämä velka on alun perin ollut Lahti Events Oy:n ja Suomen Hiihtoliiton välinen.

Molemmat järjestelyt ovat pitkäaikaisia ja ulottuvat vuoteen 2032. Pääomia lyhennetään sopimusten mukaisten maksuaikataulujen perusteella puolivuosittain. Lainojen korko on 12 kuukauden Euribor + 1,0 %:n vuotuinen marginaali, minkä lisäksi sopimuksissa on määritelty erillinen viivästyskorko. Suomen Hiihtoliitolla on oikeus maksaa jäljellä oleva määrä osittain tai kokonaan ennenaikaisesti ilmoittamalla siitä seitsemän kalenteripäivää etukäteen.

KOKO Lahti Oy on myöhemmin vuonna 2023 myynyt Lahden kaupungille maksujärjestelysopimuksen siirtosopimuksella. Lahti Eventsin liiketoiminta siirrettiin KOKO Lahteen vuoden 2023 alussa.

## Indikatiivinen luottoluokitus

S&P Capital IQ –ohjelmiston avulla tehdyn indikatiivisen luottoluokituksen perusteella Suomen Hiihtoliiton luottoluokitus on b heinäkuussa 2026. Tämä luottoluokitus perustuu tilikauden 2024 – 2025 tilinpäätökseen, jonka tilinpäätöspäivä on 30.6.2025.

- Tilintarkastettua tilinpäätöstä per 30.6.2026 ei ollut vielä saatavilla tämän raportin tekohetkellä.

## Markkinaehtoinen korkotaso

Etsimme vertailukelpoisia instrumentteja LSEG Data & Analytics -tietokannasta indikatiivisen luottoluokituksen sekä lainan tärkeimpien ominaisuuksien perusteella.

Verrokkihaun perusteella seniorilainojen markkinaehtoisen marginaalitason vaihteluväli on **3,25 % – 3,75 %** ja mediaanihavainto **3,50 %.** Siten se on myös markkinaehtoinen vaihteluväli analyysin kohteena olevan maksujärjestelysopimuksen marginaalitasolle.

Minimin ja maksimin välinen marginaalin kokonaisvaihteluväli **(2,25 – 6,00 %)** vastaa myös Suomen Hiihtoliiton vuonna 2025 allekirjoitettua ja toistaiseksi voimassa olevaa Nordean luottolimiittiä, jonka marginaali on 3,00 % yli euriborkoron.

Lisäksi olemme huomioineet analyysissä komission tiedonannossa 2008/c 14/02 esittämän viite- ja diskonttokoron laskentamenetelmän. Tämän mukainen markkinaehtoinen vähimmäiskorko = peruskorko + riskimarginaali. Tiedonannon vähimmäiskorkotaso muodostaa ns. safe harbour –tason, jota soveltamalla kyse ei ole valtiontuesta.

- Peruskorko on heinäkuussa 2026 2,71 % (Euroopan komissio on vahvistanut peruskoroksi 2,71 prosenttia 1.7.2026 alkaen) ja riskimarginaali luottoluokitukselle B heikoilla vakuuksilla 6,50 %. Täten markkinaehtoinen korko olisi jopa 9,21 %.

Komission tiedonannon mukaisen ns. safe harbour -tason soveltaminen antaa varmuuden siitä, että rahoitusjärjestelyn ehdot vastaavat markkinaehtoja eikä järjestelyyn sisälly valtiontukea. Mikäli safe harbour -menetelmää ei käytetä, on julkisen rahoittajan muulla tavoin varmistuttava järjestelyn markkinaehtoisuudesta komission ns. käsitetiedonannossa (2016 C261/01) esitetyn markkinataloustoimijaperiaatteen (MEOP) mukaisesti. Komission valtiontuen tiedonannon mukaan markkinaehtoisuus voidaan osoittaa objektiivisilla ja todennettavissa olevilla taloudellisilla menetelmillä, kuten markkinavertailuilla tai riippumattomien markkinatoimijoiden käyttäytymiseen perustuvalla analyysillä. Safe harbour –menetelmän soveltaminen ei siten ole pakollinen, mutta sen puuttuessa näyttövelvollisuus markkinaehtoisuudesta korostuu ja valtiontukisääntelyn menettelysäännösten soveltaminen voi tulla kyseeseen (ml. Ennakkoilmoitusvelvollisuus).

**Koska marginaalitason vaihteluväli 3,25 – 3,75 % on MEIP-tason mukainen ja siten markkinaehtoinen, niin vaihteluvälin mediaani 3,5 % on tälle analyysin kohteena olevalle maksujärjestelysopimukselle markkinaehtoinen marginaalitaso.**

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Indikatiivinen luottoluokitus

# Yleistä käytetystä mallista

## Yleistä

Tekijät, jotka vaikuttavat korkotasoon, jolla riippumattomat lainanantajat ovat halukkaita myöntämään lainaa lainanottajalle, sisältävät muun muassa lainanottajan luottoriskin sekä lainan ehdot, kuten lainan koon, maturiteetin ja etuoikeusasemaan (senioriteettiin) liittyvät ominaisuudet. Suurin osa lainan ominaisuuksista on saatavissa lainasopimuksesta. Lainanottajan luottoriskiä ei kuitenkaan tuoda esiin lainadokumentaatiossa.

Lainanottajan luottoriski on keskeinen tekijä lainan korkotason määrittämisessä. Tämän vuoksi toteutimme seuraavat vaiheet arvioidaksemme lainanottajan luottokelpoisuutta itsenäisesti sekä suoritimme vertailukelpoisten lainatransaktioiden hakuja luottokelpoisuusarvioinnin tulosten ja muiden keskeisten lainaehtojen perusteella.

## Luottoluokitustyökalu

Kun yrityksellä ei ole luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, voidaan S&P Capital IQ -alustan Credit Analytics -työkalua (“S&P Credit Analytics”) käyttää arvioimaan yrityksen luottoluokitusta. Kuten myös OECD:n siirtohinnoitteluohjeissa rahoitustransaktioista todetaan, riippumattomien luottoluokituslaitosten tarjoamien työkalujen käyttöä pidetään luotettavimpana tapana määrittää luottoluokitus tilanteissa, joissa yrityksellä ei ole julkista luottoluokitusta.

S&P CreditModel™ tuottaa luottopisteitä, jotka on suunniteltu vastaamaan laajasti keskisuurten ja suurten yritysten sekä rahoituslaitosten luottoluokituksia, kun taas PD Model Fundamentals (“PDFN”) tarjoaa perustekijöihin pohjautuvan näkemyksen yritysten ja pankkien luottoriskistä ilman liikevaihtoon liittyvää kokorajoitetta.

*S&P CreditModel™ hyödyntää sekä yritysten taloudellista dataa että keskeistä sosioekonomista dataa tuottaakseen kvantitatiivisen luottopisteen, joka vastaa tilastollisesti S&P Global Ratingsin antamaa luottoluokitusta. Malli kattaa maa-, toimiala- sekä siirto- ja valuuttakontrolliriskit 247 maassa, ottaen huomioon niiden erilaiset toimintaympäristöt ja taloudellisen kehityksen tasot. Lisäksi malli kattaa sekä yksityisomisteiset että pörssilistatut yritykset. Malli perustuu arvioihin yli 51 800 ei-rahoitusalan yrityksen luottokelpoisuudesta maailmanlaajuisesti, ja aineisto kattaa yli 10 vuoden ajanjakson S&P Capital IQ:n tietokannan pohjalta.*

*PDFN hyödyntää sekä yritysten taloudellista dataa että keskeisintä liiketoimintariskiä koskevaa dataa tuottaakseen kvantitatiivisen luottopisteen. S&P Global Market Intelligence on uudelleenkalibroinut mallin PDFN 2.0 – Private Corporates -versioksi, joka on tilastollinen malli ja tuottaa maksukyvyttömyystodennäköisyyksiä (PD) sekä lyhyille että pitkille aikaväleille, yhdestä kuukaudesta yli 35 vuoteen yksityisille yrityksille maailmanlaajuisesti. Malli perustuu S&P Global Ratingsin maailmanlaajuiseen luokiteltujen yritysten universumiin yli 35 vuoden ajalta ja tuottaa vastaavuustaulukon PD-arvojen ja luottoluokitusten välille.*

*S&P Credit Analytics -ohjelmistoa käytetään päivittäin liike-elämässä esimerkiksi asiakkaiden, toimittajien ja lainanottajien arviointiin, ja sitä pidetään yhtenä parhaista, luotettavimmista ja tarkimmista työkaluista.*

Lyhyesti todettuna S&P Credit Analytics -järjestelmässä luottoluokitus määritetään keskeisten tunnuslukujen ja indikaattorien perusteella, kuten esimerkiksi:

- Velkaantuneisuus (leverage/gearing), joka mittaa yrityksen pääomarakennetta ja kykyä selviytyä odottamattomista tapahtumista
- Kannattavuus
- Velanhoitokyky (debt coverage), joka mittaa yrityksen kykyä tuottaa riittävästi tulosta velvoitteidensa kattamiseen
- Maksuvalmius (liquidity), joka arvioi yrityksen kykyä suoriutua lyhyen aikavälin velvoitteista
- Muut tekijät, kuten yrityksen koko, omaisuuserien kiertonopeus jne.

Analysoitua yritystä koskevassa edellä kuvatulla tavalla kerätyssä taloudellisessa aineistossa S&P Credit Analytics tuottaa maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (“PD”). PD-arvon perusteella S&P Credit Analytics antaa käyttäjälle arvion yrityksen luottoluokituksesta.

Lähde: S&P Capital IQ, OECD Transfer Pricing Guidelines, 2022

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Tulokset

## Yleistä

Oikealla olevaan taulukkoon on kerätty indikatiivisen luottoluokitusanalyysin tulokset. Indikatiivinen luottoluokitus laskettiin Suomen Hiihtoliiton ry:n vuoden 2025 tilinpäätöslukujen perusteella.

Tulosten perusteella Suomen Hiihtoliiton ry:n indikatiivinen luottoluokitus on b, joten se on korkean riskin indikatiivinen luottoluokitus.

Alla olevassa taulukossa näkyy luottoluokituksien kuvaukset sekä eri luottoluokituslaitosten käyttämien luokitusten keskinäinen vastaavuus.

**Luottoluokitusluokat**

**Investointiluokat**

| Moody's | S&P | Fitch | Kuvaus |
|---|---|---|---|
| Aaa | AAA | AAA | Korkein luokka, minimaalinen riski |
| Aa1, Aa2, Aa3 | AA+, AA, AA- | AA+, AA, AA- | Erittäin hyvä, hyvin alhainen riski |
| A1, A2, A3 | A+, A, A- | A+, A, A- | Ylempi keskitaso, alhainen riski |
| Baa1, Baa2, Baa3 | BBB+, BBB, BBB- | BBB+, BBB, BBB- | Alempi keskitaso, spekulatiivisia piirteitä, keskinkertainen riski |

**Spekulatiiviset luokat**

| Moody's | S&P | Fitch | Kuvaus |
|---|---|---|---|
| Ba1, Ba2, Ba3 | BB+, BB, BB- | BB+, BB, BB- | Spekulatiivisia piirteitä, huomattava riski |
| B1, B2, B3 | B+, B, B- | B+, B, B- | Spekulatiivinen, korkea riski |
| Caa1, Caa2, Caa3 | CCC+, CCC, CCC- | CCC+, CCC, CCC- | Erittäin spekulatiivinen, hyvin korkea riski |
| Ca | CC | CC | Erittäin spekulatiivinen, lähellä maksuhäiriötä |
| C | C | C | Maksu laiminlyöty tai maksuhäiriö erittäin todennäköinen |

Lähde: Toimeksiantaja, S&P Capital IQ

**Suomen Hiihtoliitto ry, Input data**

| Model Information | |
|---|---|
| Scoring Model | CreditModel |
| Company Type | Private Corporate |
| Country / Region | Finland |
| Industry | Diversified support services |
| Analysis Date | 17.7.2026 |
| Currency and unit | mEUR |

| Financial Information | 2025 |
|---|---|
| ***Income Statement*** | |
| EBIT | 0,205 |
| (Interest Expense) | -0,112 |
| Net Income | 0,092 |
| Operating Expense | 9,789 |
| Total Revenue | 10,010 |
| ***Cash Flow*** | |
| Cash from Operations | 0,027 |
| Net Cash from Discontinued Operations | 0,000 |
| ***Balance Sheet*** | |
| Deferred Tax Liability, Non-Current | 0,000 |
| Deferred Tax Liability, Non-Current, Prior Year | 0,000 |
| Total Assets | 0,747 |
| Total Capital | -2,486 |
| Total Capital, Prior Year | -2,476 |
| Total Current Assets | 0,670 |
| Total Current Liabilities | 3,265 |
| Total Debt | 1,939 |
| Total Equity | -4,425 |

**Luottoluokitusanalyysin tulokset, 2026**

| Yhtiö | Probability of default "PD" 1-year | Probability of default "PD" 5-year | Indikatiivinen luottoluokitus |
|---|---|---|---|
| Suomen Hiihtoliitto ry | 2,86 % | 19,53 % | b |

KPMG

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Taloudellinen analyysi

# Markkinaehtoinen korkotaso (1/4)

### Lähestymistapa

Olemme etsineet vertailukelpoisia instrumentteja LSEG Data & Analytics –tietokannasta. Se sisältää tietoja koroista, joita ovat maksaneet vastaavissa olosuhteissa ja vastaavassa taloudellisessa asemassa olevat yritykset, jotka ovat ottaneet lainaa yleisiin rahoitustarpeisiin.

### Lähestymistapa

Markkinaehtoisia korkomarginaaleja koskeva vertailuhakumme aloitettiin määrittelemällä muutamia yleisiä kriteerejä, jotka vastaavat tarkastelun kohteena olevaa maksujärjestelysopimusta. Alustavat hakukriteerit on esitetty oikeassa yläkulmassa olevassa taulukossa.

Teimme haun pelkästään seuraaville luottoluokitustasoille:

- B, B1, B2, B3 / B+, B, B-

| LSEG Data & Analytics -hakukriteerit | |
|---|---|
| **Kriteerit** | |
| Lainaajan sijainti | Eurooppa ja Pohjois-Amerikka |
| Valuutta | EUR |
| Laaja toimialaryhmä | Corporates |
| Lainausajankohta | 1.1.2025-16.7.2026 |
| Maturiteetti | Kaksi vuotta tai enemmän |
| Senioriteetti | Senior |

### Vertailukelpoisten lainojen tarkempi valinta

Teimme lisätarkasteluja varmistaaksemme lainojen vertailukelpoisuuden:

- Analyysiin sisältyvät vain määräaikaiset lainat ja jatkuvat luottojärjestelyt.
- Joulukuussa 2024 tai sitä ennen tehdyt lainatransaktiot on jätetty analyysin ulkopuolelle.
- REIT-yhtiöille myönnetyt lainat on jätetty analyysin ulkopuolelle.
- Analyysiin sisältyvät vain euromääräiset lainat.
- Analyysiin sisältyvät vain Länsi-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa sijaitsevien lainaajien lainat.
- Analyysiin sisältyvät vain yli kahden vuoden laina-ajan lainat.

Lopullinen vertailukelpoisten lainainstrumenttien joukko laajalle luottoluokitukselle B on esitetty seuraavilla sivuilla.

Lähde: LSEG Data & Analytics

KPMG

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Markkinaehtoinen korkotaso (2/4)

**Listaus pitkän aikavälin verrokkilainoista, laaja luottoluokitus B (englanniksi tietokannasta)**

| Issuer/Borrower | Issuer/Borrower Primary SIC | Issuer/Borrower Nation | Financial Close Date of Facility | Total Facility Amount (EUR, Millions) | Use of Proceeds | Loan Type Description | Date at Maturity | Tenor (months) | Tranche Currency | Ratings: Moodys Long Term Corporate Debt Rating | Loan Pricing: Margin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ginger Holding SAS | Engineering services | France | 07.07.2026 | 305 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 07.07.2033 | 84 | Euro | B2 | 425,0 |
| Ramsay Generale de Sante SA | General medical and surgical hospitals | France | 07.01.2026 | 1 550 | Refinancing | Term Loan B | 07.01.2033 | 84 | Euro | B1 | 350,0 |
| Kereis SAS | Insurance agents, brokers, and service | France | 07.01.2026 | 280 | General Corporate Purpose\|Acquisition Finance | Term Loan B | 10.27.2032 | 75 | Euro | B2 | 375,0 |
| Knowlton Development Corp Inc | Perfumes, cosmetics, and other toilet preparations | Canada | 07.06.2026 | 1 622 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 08.15.2031 | 61 | Euro | B3 | 450,0 |
| Boels Topholding BV | Investors, nec | Netherlands | 06.25.2026 | 1 000 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.24.2031 | 59 | Euro | B1 | 225,0 |
| Ryan LLC | Tax return preparation services | United States | 07.15.2026 | 475 | General Corporate Purpose\|Acquisition Finance | Term Loan B | 11.15.2032 | 76 | Euro | B3 | 375,0 |
| Schoen Klinik SE | General medical and surgical hospitals | Germany | 06.18.2026 | 935 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 01.04.2031 | 55 | Euro | B1 | 275,0 |
| EG Group Ltd | Gasoline service stations | United Kingdom | 06.23.2026 | 500 | Refinancing | Term Loan B | 02.10.2031 | 56 | Euro | B2 | 350,0 |
| Monbake Grupo Empresarial SAU | Bread and other bakery products, except cookies | Spain | 06.18.2026 | 547 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 07.31.2031 | 61 | Euro | B2 | 325,0 |
| Almaviva Developpement SAS | Investors, nec | France | 06.11.2026 | 80 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2031 | 58 | Euro | B2 | 425,0 |
| Olympus Water Us Holding Corp | Business services, nec | United States | 06.18.2026 | 500 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.06.2031 | 60 | Euro | B3 | 325,0 |
| PHM Group Holding Oyj | Business services, nec | Finland | 06.08.2026 | 45 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.08.2032 | 70 | Euro | B3 | 350,0 |
| Parts Holding Europe SAS | Automotive parts, supplies | France | 06.04.2026 | 1 160 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.01.2031 | 56 | Euro | B1 | 250,0 |
| Sector Alarm Holding AS | Communications equipment, nec | Norway | 05.27.2026 | 70 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.28.2032 | 73 | Euro | B2 | 300,0 |
| Septodont Holding SAS | Pharmaceutical preparations | France | 05.19.2026 | 580 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.19.2033 | 84 | Euro | B1 | 350,0 |
| Parts Holding Europe SAS | Automotive parts, supplies | France | 04.11.2026 | 200 | General Corporate Purpose\|Acquisition Finance | Term Loan B | 02.01.2031 | 58 | Euro | B1 | 300,0 |
| PHM Group Holding Oyj | Business services, nec | Finland | 04.01.2026 | 200 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2032 | 72 | Euro | B3 | 350,0 |
| Grifols SA | Biological products, except diagnostic substances | Spain | 04.14.2026 | 2 946 | Refinancing | Term Loan B | 04.01.2033 | 84 | Euro | B1 | 300,0 |
| TK Elevator Midco GmbH | Elevators and moving stairways | Germany | 03.25.2026 | 1 982 | Refinancing | Term Loan B | 04.30.2030 | 49 | Euro | B2 | 300,0 |
| Diot-Siaci Bidco SAS | Insurance agents, brokers, and service | France | 02.05.2026 | 1 950 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 07.25.2032 | 77 | Euro | B2 | 325,0 |
| Trivium Packaging BV | Metal cans | Netherlands | 01.29.2026 | 55 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.31.2030 | 52 | Euro | B3 | 375,0 |
| Boels Topholding BV | Investors, nec | Netherlands | 02.04.2026 | 1 050 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.24.2031 | 63 | Euro | B1 | 250,0 |
| EG Group Ltd | Gasoline service stations | United Kingdom | 02.10.2026 | 3 740 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.10.2031 | 60 | Euro | B2 | 350,0 |
| Discovery Energy Holding Corp | Internal combustion engines, nec | United States | 02.04.2026 | 1 332 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.30.2031 | 62 | Euro | B1 | 350,0 |
| Sector Alarm Holding AS | Communications equipment, nec | Norway | 01.28.2026 | 780 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.28.2032 | 77 | Euro | B2 | 300,0 |
| VDK Groep BV | Plumbing, heating and air conditioning | Netherlands | 01.28.2026 | 1 225 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.21.2032 | 73 | Euro | B1 | 325,0 |
| Almaviva Developpement SAS | Investors, nec | France | 12.12.2025 | 60 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2031 | 64 | Euro | B2 | 425,0 |
| Cloud Software Group Inc | Prepackaged Software | United States | 12.15.2025 | 552 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 08.14.2032 | 80 | Euro | B1 | 300,0 |
| Bending Spoons SpA | Prepackaged Software | Italy | 01.02.2026 | 1 892 | Acquisition Finance | Term Loan B | 03.17.2031 | 62 | Euro | B1 | 587,5 |
| Sector Alarm Holding AS | Communications equipment, nec | Norway | 12.02.2025 | 60 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.07.2029 | 42 | Euro | B2 | 350,0 |
| Carco PRP Ltd | Offices of bank holding companies | United Kingdom | 01.30.2026 | 100 | Acquisition Finance | Term Loan B | 04.11.2032 | 75 | Euro | B2 | 475,0 |
| Trivium Packaging BV | Metal cans | Netherlands | 12.02.2025 | 960 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.31.2030 | 53 | Euro | B3 | 375,0 |
| Gategroup Holding AG | Transportation services, nec | Switzerland | 11.21.2025 | 1 390 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.17.2032 | 79 | Euro | B2 | 350,0 |
| Ahlstrom Oyj | Pulp mills | Finland | 12.01.2025 | 1 077 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.27.2030 | 53 | Euro | B3 | 375,0 |
| Verisure Holding AB | Communications equipment, nec | Sweden | 10.24.2025 | 1 250 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 11.24.2032 | 85 | Euro | B1 | 225,0 |
| Nomad Foods Ltd | Packaged frozen foods | United Kingdom | 10.28.2025 | 1 412 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 11.28.2032 | 85 | Euro | B1 | 250,0 |
| Triley Midco 2 | Investors, nec | United Kingdom | 10.14.2025 | 250 | Acquisition Finance | Term Loan B | 04.05.2029 | 42 | Euro | B3 | 375,0 |
| PHM Group Holding Oyj | Business services, nec | Finland | 09.25.2025 | 180 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.24.2032 | 77 | Euro | B2 | 350,0 |
| Intralot Integrated Lottery Systems & Services SA | Computer programming services | Greece | 10.08.2025 | 160 | Acquisition Finance | Revolving Credit Facility | 07.01.2030 | 57 | Euro | B2 | 450,0 |
| Normec 1 Bv | Computer related services, nec | Netherlands | 09.25.2025 | 915 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2031 | 67 | Euro | B2 | 325,0 |
| TSG Solutions Inc | Business services, nec | United States | 09.18.2025 | 750 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.18.2032 | 79 | Euro | B2 | 325,0 |
| Sector Alarm Holding AS | Communications equipment, nec | Norway | 09.10.2025 | 50 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.07.2029 | 45 | Euro | B2 | 350,0 |
| Parts Holding Europe SAS | Automotive parts, supplies | France | 09.12.2025 | 960 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.01.2031 | 65 | Euro | B1 | 300,0 |
| Team.Blue Finco SARL | Investment offices, nec | Luxembourg | 09.12.2025 | 1 300 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 09.30.2029 | 48 | Euro | B3 | 350,0 |
| Flexera Software LLC | Prepackaged Software | United States | 08.27.2025 | 2 463 | General Corporate Purpose\|Dividend Recapitalization | Term Loan B | 08.15.2032 | 84 | Euro | B2 | 475,0 |
| Knowlton Development Corp Inc | Perfumes, cosmetics, and other toilet preparations | Canada | 08.14.2025 | 1 911 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 08.15.2028 | 36 | Euro | B3 | 350,0 |

Lähde: LSEG Data & Analytics

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Markkinaehtoinen korkotaso (3/4)

**Listaus pitkän aikavälin verrokkilainoista, laaja luottoluokitus B (englanniksi tietokannasta)**

| Issuer/Borrower | Issuer/Borrower Primary SIC | Issuer/Borrower Nation | Financial Close Date of Facility | Total Facility Amount (EUR, Millions) | Use of Proceeds | Loan Type Description | Date at Maturity | Tenor (months) | Tranche Currency | Ratings: Moodys Long Term Corporate Debt Rating | Loan Pricing: Margin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACCO Brands Corp | Converted paper and paperboard products, nec | United States | 07.29.2025 | 525 | General Corporate Purpose | Term Loan A | 10.30.2029 | 51 | Euro | B2 | 235,0 |
| AlixPartners LLP | Investment advice | United States | 08.12.2025 | 2 860 | General Corporate Purpose\|Dividend Recapitalization | Term Loan B | 08.12.2032 | 84 | Euro | B1 | 300,0 |
| Almaviva Developpement SAS | Investors, nec | France | 07.24.2025 | 450 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2031 | 69 | Euro | B2 | 425,0 |
| EG Group Ltd | Gasoline service stations | United Kingdom | 07.30.2025 | 3 103 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.27.2028 | 31 | Euro | B3 | 387,5 |
| Bending Spoons SpA | Prepackaged Software | Italy | 07.29.2025 | 502 | General Corporate Purpose\|Acquisition Finance | Term Loan B | 03.29.2031 | 68 | Euro | B2 | 525,0 |
| Diot-Siaci Bidco SAS | Insurance agents, brokers, and service | France | 07.25.2025 | 2 325 | General Corporate Purpose\|Dividend Recapitalization | Term Loan B | 07.25.2032 | 84 | Euro | B2 | 350,0 |
| Kereis SAS | Insurance agents, brokers, and service | France | 06.27.2025 | 1 305 | Sponsored Buyout | Term Loan B | 06.27.2032 | 84 | Euro | B2 | 375,0 |
| Euro Ethnic Foods Bidco Sas | Food preparations, nec | France | 06.27.2025 | 835 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 03.31.2031 | 69 | Euro | B2 | 350,0 |
| ION Trading Technologies Ltd | Prepackaged Software | Ireland | 06.19.2025 | 2 175 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.01.2028 | 34 | Euro | B3 | 375,0 |
| Nobian Finance B.V. | Industrial inorganic chemicals, nec | Netherlands | 06.09.2025 | 50 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 07.25.2029 | 49 | Euro | B2 | 375,0 |
| Albea Beauty Holdings SA | Plastics foam products | France | 06.30.2025 | 50 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 12.24.2027 | 30 | Euro | B3 | 500,0 |
| Gategroup Holding AG | Transportation services, nec | Switzerland | 06.17.2025 | 1 431 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.17.2032 | 84 | Euro | B2 | 425,0 |
| Trivium Packaging BV | Metal cans | Netherlands | 05.28.2025 | 900 | Refinancing | Term Loan B | 05.31.2030 | 60 | Euro | B3 | 450,0 |
| TSG Solutions Inc | Business services, nec | United States | 03.18.2025 | 735 | General Corporate Purpose\|Dividend Recapitalization | Term Loan B | 03.18.2032 | 84 | Euro | B2 | 400,0 |
| Carco PRP Ltd | Offices of bank holding companies | United Kingdom | 04.11.2025 | 391 | General Corporate Purpose\|Acquisition Finance | Term Loan B | 04.11.2032 | 84 | Euro | B2 | 475,0 |
| TK Elevator Midco GmbH | Elevators and moving stairways | Germany | 03.06.2025 | 8 023 | Refinancing | Term Loan B | 04.06.2030 | 61 | Euro | B2 | 350,0 |
| Nobian Finance B.V. | Industrial inorganic chemicals, nec | Netherlands | 04.14.2025 | 725 | Refinancing | Term Loan B | 07.04.2030 | 63 | Euro | B2 | 350,0 |
| Getty Images Inc | Commercial art and graphic design | United States | 02.21.2025 | 995 | General Corporate Purpose\|Working Capital | Term Loan B | 02.21.2030 | 60 | Euro | B3 | 600,0 |
| PHM Group Holding Oyj | Facilities support management services | Finland | 02.24.2025 | 1 000 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.24.2032 | 84 | Euro | B2 | 350,0 |
| Schoen Klinik SE | General medical and surgical hospitals | Germany | 02.04.2025 | 865 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 01.04.2031 | 71 | Euro | B1 | 300,0 |
| Ramsay Generale de Sante SA | General medical and surgical hospitals | France | 01.28.2025 | 1 450 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 08.28.2031 | 79 | Euro | B1 | 325,0 |
| Triley Midco 2 | Investors, nec | United Kingdom | 01.31.2025 | 635 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 04.05.2029 | 51 | Euro | B3 | 375,0 |
| VDK Groep BV | Plumbing, heating and air conditioning | Netherlands | 02.01.2025 | 790 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 02.21.2032 | 84 | Euro | B1 | 350,0 |
| Boels Topholding BV | Investors, nec | Netherlands | 01.23.2025 | 1 050 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 05.24.2031 | 76 | Euro | B1 | 275,0 |
| Sector Alarm Holding AS | Communications equipment, nec | Norway | 01.16.2025 | 640 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 06.07.2029 | 53 | Euro | B2 | 375,0 |
| Applegreen Ltd | Gasoline service stations | Ireland | 01.31.2025 | 685 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 01.31.2032 | 84 | Euro | B3 | 500,0 |
| Filtration Group Corp | Industrial and commercial fans and blowers | United States | 01.29.2025 | 2 677 | General Corporate Purpose | Term Loan B | 10.29.2028 | 45 | Euro | B3 | 350,0 |

Lähde: LSEG Data & Analytics

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

# Markkinaehtoinen korkotaso (4/4)

### Vertailukelpoisten korkomarginaalien tulokset (B)

Lopullinen vertailukelpoisten lainojen joukko sisältää 73 yritysten liikkeeseen laskemaa euromääräistä (EUR) senior-lainajärjestelyä.

Analyysin perusteella vertailukelpoisten korkomarginaalien kvartiiliväli euromääräisissä lainoissa on oikealla olevan taulukon mukaisesti **3,25 – 3,75 %** ja mediaani **3,50 %**. Tämä on myös markkinaehtoisen korkotason vaihteluväli perustuen verrokkianalyysiin.

Minimin ja maksimin välinen marginaalin kokonaisvaihteluväli vastaavissa euromääräisissä verrokkilainoissa on oikealla olevan taulukon mukaisesti **2,25 – 6,00 %**.

Minimin ja maksimin välinen kokonaisvaihteluväli vastaa myös Suomen Hiihtoliiton vuonna 2025 allekirjoitettua ja toistaiseksi voimassa olevaa Nordean luottolimiittiä, jonka marginaali on 3,00 % yli euriborkoron.

Lisäksi komission tiedonannossa 2008/c 14/02 esittämän viite- ja diskonttokoron laskentamenetelmä tulee ottaa huomioon. Tämän mukainen markkinaehtoinen vähimmäiskorko = peruskorko + riskimarginaali.

- Peruskorko on heinäkuussa 2026 2,71 % (Euroopan komissio on vahvistanut peruskoroksi 2,71 prosenttia 1.7.2026 alkaen) ja riskimarginaali luottoluokitukselle B heikoilla vakuuksilla 6,50 %. Täten markkinaehtoinen korko olisi jopa 9,21 %.

| Verrokkianalyysin tulokset, pitkäaikainen (B) | |
|---|---|
| **(bps)** | **EUR** |
| Määrä | 73 |
| Minimi | 225,0 |
| Alakvartiili | 325,0 |
| Mediaani | 350,0 |
| Yläkvartiili | 375,0 |
| Maksimi | 600,0 |

Lähde: LSEG Data & Analytics, Toimeksiantaja, Euroopan unionin toimielinten ja elinten antamat tiedonannot

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

kpmg.com/socialmedia

© 2026 KPMG Oy Ab, a Finnish limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

**Document Classification: KPMG Confidential**