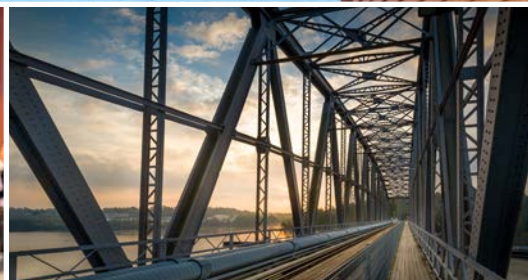


Osavuosisikatsaus 1. 1.–30. 6. 2015



Huomisen tekijä.





## Toimitusjohtajan katsaus

Suomen talouden kasvunäkymät ovat heikentyneet edelleen kuluvan vuoden aikana. Uudella hallituksella on edessään iso haaste, sillä talous on saatava kasvu-uralle. Samalla on pystyttävä löytämään säästöjä ja saatava välttämättömät rakenneuudistukset käyntiin.

Näyttää kuitenkin siltä, että hallitus pureutuu oikeisiin asioihin ja keskittyy ongelmiin niiden vaatimalla vakavuudella. Hallitusohjelma antaa kunnille kaivattua liikkumatilaa säästöjen kohdistamisessa ja nostaa rakenneuudistusten toteuttamisen pikaraiteelle.

Hallitusohjelmassa otetaan kantaa moneen tärkeään asiaan sangen yleisellä tasolla, ja sen todelliset vaikutukset selviävät vasta yksityiskohtien selkiytyessä. Hallitusohjelmassa mainittu asuntotuotannon vauhdittaminen on tervetullut lupaus. On silti tärkeää varmistaa tuotannon rahoituksen saatavuus. Kuntarahoitus on finanssikriisistä lähtien vastannut lähes kaikesta alan rahoituksesta. Jos Kuntarahoituksen mahdollisuus rahoittaa valtion tukemaa asuntotuotantoa kapenee, rahoituksen saaminen saattaa vaarantua ja kallistua.

Suomi tarvitsee nyt rakenteellisia uudistuksia. Välttämättömien rakenneuudistusten määrätietoinen läpivieminen on uuden hallituksen tärkein tehtävä. Keskeisessä asemassa on sosiaali- ja terveyspalvelujen rakenteiden ja toimintamallien uudistaminen. Myös sote-uudistusmallin ratkaisuja tehtäessä on varmistettava se, että kiinteistöjen peruskorjausten ja uudistuotannon kilpailukykyisen rahoituksen edellytykset säilyvät.

Kuntarahoituksen tase nousi vuodenvaihteessa yli 30 miljardin euron ja samalla yhtiöstä tuli taseella mitaten Suomen kolmanneksi suurin rahoituslaitos. Tästä syystä Kuntarahoitus on mukana Euroopan keskuspankin tekemässä kattavassa arvioinnissa, johon kuuluu stressitestaus ja saatavien laadun arviointi. Heinäkuun alussa Finanssivalvonta teki päätöksen Suomen rahoitusjärjestelmän vakauden kannalta merkittävistä luottolaitoksista (O-SII) ja niille asetettavista lisäpääomavaatimuksista. Finanssivalvonta määrittäi Kuntarahoituksen kansallisen rahoitusjärjestelmän kannalta merkittäväksi luottolaitokseksi ja asetti yhtiölle lisäpääomavaatimuksen 0,5%. Kuntarahoitus täyttää tämän vaatimuksen selvästi, sillä konsernin omat varat yhteensä suhteessa



**Epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta Kuntarahoituksen alkuvuosi sujui hyvin.**

riskipainotettuihin eriin olivat 31,75% kesäkuun 2015 lopussa.

Kuntarahoituksen suuri tase nostaa myös rahoitusalan sääntelyn mukanaan tuomaa vähimmäisomavaraisuusvaatimusta. Kuntarahoitus on strategiansa mukaisesti kasvattanut omia varoja vahvalla tuloksenteolla. Samalla kun jatkamme pääomien kasvattamista tuloksen kautta, selvitämme yhtenä pääomarakenteen vahvistamisen vaihtoehtona myös oman pääoman ehtoisen pääomalainan liikkeeseen laskemista kotimaisilla ja kansainvälisillä markkinoilla.

Epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta Kuntarahoituksen alkuvuosi on sujunut hyvin.

Varainhankintaa tehdään erittäin kilpailukykyisesti ja Kuntarahoitus on pitänyt asemansa haluttuna sijoituskohteena. Kunnat toimivat haastavassa taloustilanteessa järkevästi: lainanottoa harkitaan ja sen riskit tiedostetaan, mutta kasvua tukevat ja välttämättömät investoinnit tehdään kaikissa tilanteissa.

Helsingissä 11.8.2015

Pekka Averio  
Toimitusjohtaja

# Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2015

## Yhteenveto alkuvuodesta 2015

- Korkokate kasvoi 6,4% edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja oli 84,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 79,0 miljoonaa euroa).
- Konsernin liikevoitto oli 78,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 63,4 miljoonaa euroa). Kasvua edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna oli 23,6%.
- Taseen loppusumma oli 33 693 miljoonaa euroa (31.12.2014: 30 009 miljoonaa euroa). Tase kasvoi 12,3% vuoden 2014 lopusta.
- Konsernin vakavaraisuus pysyi edelleen vahvana, omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat kesäkuun lopussa 31,75% (31.12.2014: 33,53%) ja ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin oli 30,12% (31.12.2014: 29,98%).
- Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio) oli kesäkuun lopussa 1,9% (31.12.2014: 1,8%).
- Luotonannon kokonaismäärä kasvoi 19 378 miljoonaan euroon (31.12.2014: 19 205 miljoonaa euroa) ja uusia luottoja nostettiin tammi-kesäkuussa 1 173 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 1 245 miljoonaa euroa).
- Leasingtoiminnan kanta oli kesäkuun lopussa 153 miljoonaa euroa (31.12.2014: 133 miljoonaa euroa).
- Varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 4 518 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 4 178 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 28 817 miljoonaan euroon (31.12.2014: 26 616 miljoonaa euroa).
- Sijoitusten kokonaismäärä kesäkuun lopussa oli 8 573 miljoonaa euroa (31.12.2014: 6 751 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoitukseen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto oli 1,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 1,1 miljoonaa euroa). Liikevoitto kesäkuun lopussa oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 0,2 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni)	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2014
Korkokate (milj. euroa)	84,1	160,0	79,0
Liikevoitto (milj. euroa)	78,3	144,2	63,4
Uusi luotonanto (milj. euroa)	1 173	2 775	1 245
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	4 518	7 440	4 178
Taseen loppusumma (milj. euroa)	33 693	30 009	28 211
Ensisijainen pääoma Tier 1 (milj. euroa)	647,5	557,2	494,9
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	682,5	623,1	559,3
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,12	29,98	25,70
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	31,75	33,53	29,04
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	1,9	1,8	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	20,06	21,66	20,30
Kulu-tuotto-suhde	0,15	0,15	0,16
Henkilöstö	94	90	87

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 15. Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja ellei toisin ole mainittu.

## Katsaus alkuvuoden toimintaan

### Tulos ja tase

Konsernin toiminta jatkui myönteisenä alkuvuoden aikana. Korkokatteen kehitys on säilynyt hyvänä. Korkokate oli kesäkuun lopussa 84,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 79,0 miljoonaa euroa). Korkokatteeseen sisältyy palkkioita omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista 1,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 1,2 miljoonaa euroa).

Katsauskauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 78,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 63,4 miljoonaa euroa). Liikevoitto ilman arvostus- ja kertaluonteisia eriä on jatkanut kehittymistään vahvana.

Kuntarahoituksen tytäryhtiö Inspiran liikevoitto 1.1.–30.6.2015 oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 0,2 miljoonaa euroa).

Konsernin palkkiokulut olivat kesäkuun 2015 lopussa 1,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 1,8 miljoonaa euroa). Liike-toiminnan kulut olivat alkuvuoden 2015 aikana 11,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 10,3 miljoonaa euroa). Hallintokulut olivat 8,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 6,7 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 5,4 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 4,2 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 0,7 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 2,8 miljoonaa euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2015 lopussa 33 693 miljoonaa euroa (31.12.2014: 30 009 miljoonaa euroa).

### Kotimaan liiketoiminta

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määrävallalla olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ARAn nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö tarjoaa asiakaskentälleen monipuolisia rahoitukseen liittyviä palveluja ja on asiakassegmentissään selvästi suurin yksittäinen rahoittaja.

Kuntarahoituksen asiakaskentän toimintaympäristössä oli katsauskauden aikana paljon epävarmuustekijöitä, aivan kuten edeltävinäkin vuosina. Talouskasvun heikkous ja epävarmuus kunta-alan rakennemuutosten etene- misestä ovat vaikeuttaneet investointipäätösten tekemistä.

Kuntarahoitus panosti katsauskauden aikana asiakaspalveluunsa uudistamalla rahoitustoiminnan organisaatiotaan parantaakseen asiakkaiden kokonaispalvelua. Uudistuksella tähdätään siihen, että asiakaskunnan muuttuvasta toimintaympäristöstä nousevat uudet palvelutarpeet tunniste- taan entistä paremmin. Tarpeisiin vastataan sekä kehittämällä sähköisiä palveluja että tarjoamalla asiakkaille uusia tuotteita ja kokonaisratkaisuja. Palvelumallin kehittäminen on tarkoittanut

myös yhteistyön tiivistämistä Kuntarahoituksen ja tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n välillä.

Asiakaskunnan epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta Kuntarahoituksen palvelujen kysyntä on pysynyt vakaana ja joidenkin palvelujen osalta ollut jopa selvässä kasvussa.

**Lainarahoituksen osalta** kilpailu kuntasektorin asiakkaista kiristyi tammi–kesäkuun aikana. Vahvan taloudellisen asemansa ansiosta yhtiö pystyi vastaamaan kilpailuun ja pitämään asemansa asiakaskuntansa tärkeimpänä rahoittajana. Erityisen vahva Kuntarahoituksen rooli on valtion tukeman asuntotuotannon rahoittajana.

Kuntarahoituksen saamien lainatarjouspyyntöjen kokonaismäärä oli tammi–kesäkuussa 2 833 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 2 146 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin alkuvuonna 2015 1 173 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 1 245 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 19 378 miljoonaa euroa (31.12.2014: 19 205 miljoonaa euroa).

Myös Kuntarahoituksen lyhytaikainen rahoitus on edelleen kysyttyä. Alkuvuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhyt- aikaisilla kuntatodistus- ja kuntayritystodistushjelmillä 4 736 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 4 771 miljoonaa euroa). Osavuosikatsausjakson lopussa oli kunta- ja kuntayritystodistuksia yhtiön taseessa yhteensä 1 182 miljoonaa euroa (31.12.2014: 845 miljoonaa euroa).

Lainojen lisäksi Kuntarahoitus tarjoaa kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä

**johdannaissopimuksia korkoriskeiltä suojautumiseen.** Alkuvuoden 2015 aikana johdannaisten kysyntä on edelleen ollut vilkasta. Korkeiden pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat suosivat velkojaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia markkinakorkoja vastaan.

Kuntarahoitus on asiakkaiden toivomuksesta tarjonnut kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määrävallalla oleville yhtiöille **leasingrahoitusta** vuodesta 2010 lähtien, koska markkinoille on haluttu lisävaihtoehtoja. Palvelumallia ja sen hinnoittelua on kehitetty pitkäjänteisesti mahdollisimman läpinäkyväksi, ja leasingratkaisujen kysyntä kasvoi vahvasti alkuvuonna 2015. Erityisesti kiinteistöleasingrahoitus kiinnostaa asiakkaita. Leasingkanta oli kesäkuun 2015 lopussa 153 miljoonaa euroa (31.12.2014: 133 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, **neuvonanto- palveluja tarjoavan Inspiran** yhteistyötä konsernin emoyhtiön kanssa tiivistettiin vuoden 2015 ensimmäisen puolikkaan aikana osana konsernin uutta asiakaspalvelumallia.

Inspiran palvelujen kysyntä alkuvuonna oli aiempia vuosia vilkkaampaa. Tammi–kesäkuun liikevaihto oli 1,3 miljoonaa euroa

**Asiakkaiden tarpeisiin vasta- taan kehittä- mällä sähköi- siä palveluja ja tarjoamalla uusia ratkaisuja**

**Kuntarahoitus on pitänyt asemansa asiakaskuntansa tärkeimpänä rahoittajana**

**Leasing- rahoituksen kysyntä kasvoi vahvasti**

(1.1.–30.6.2014: 1,1 miljoonaa euroa). Alkuvuoden liikevoitto oli 0,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 0,2 miljoonaa euroa).

Inspiran liikevaihto koostui etenkin asiakkaiden investointien rahoitusjärjestelyihin, toiminnan uudelleenjärjestelyihin ja kaupunkikonsernien rakenteita ja vastuuta koskevaan neuvonantoon liittyvistä toimeksiannoista. Inspira toteutti myös useita hankkeita laajakaistainvestointien kilpailuttamiseen ja rahoituksen järjestelyihin liittyen. Merkittävin yksittäinen hanke oli E18 Hamina–Vaalimaa–moottoritiehanke, jonka hankintaprosessissa Inspira toimi taloudellisena neuvonantajana.

### Toiminta kansainvälisillä pääomamarkkinoilla

Vuoden 2015 ensimmäisellä puolikkaalla kansainvälisillä pääomamarkkinoilla on ollut paljon likviditeettiä ja **Kuntarahoituksen varainhankinta-toiminto** on onnistunut hankkimaan asiakkailleen rahoitusta kilpailukykyiseen hintaan.

Tammi–kesäkuussa 2015 Kuntarahoitus teki pitkäaikaista varainhankintaa 4 518 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 4 178 miljoonaa euroa). Tammikuussa 2015 tehtiin vuoden ensimmäinen julkinen järjestely laskemalla liikkeeseen miljardin Yhdysvaltain dollarin kiinteäkorkoinen viitelaina. Huhtikuussa Kuntarahoitus vahvisti läsnäoloaan Australian markkinoilla kasvattamalla Kangaroo-ohjelman alla liikkeeseenlaskettua julkista joukkovelkakirjalainaa 75 miljoonalla Australian dollarilla.

Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (ECP) laskettiin liikkeeseen tammi–kesäkuun aikana 2 050 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2014: 3 288 miljoonaa euroa).

Kaiken kaikkiaan alkuvuoden 2015 aikana on laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 11 eri valuutassa. Koko varainhankinnan määrä oli kesäkuun 2015 lopussa 28 817 miljoonaa euroa (31.12.2014: 26 616 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 16% (31.12.2014: 18%) ja valuuttamääräistä 84% (31.12.2014: 82%).

Kaikki Kuntarahoituksen varainhankinta tehdään tällä hetkellä kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta, missä yhtiö on tunnettu ja aktiivinen toimija. Tammi–kesäkuussa 2015 varainhankintajärjestelyjä tehtiin yhteensä 157 kappaletta (1.1.–30.6.2014: 130).

Kuntarahoituksen varainhankinnan strategia on varainhankinnan lähteiden hajautus, ja se on osoittautunut onnistuneeksi linjaukseksi. Kuntarahoitus hajauttaa varainhankintaansa kolmella eri tavalla: maantieteellisesti, laskemalla liikkeeseen erilaisille sijoittajaryhmille suunnattuja lainoja sekä laskemalla liikkeeseen lainoja eri maturiteeteissa. Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettuutta eri markkinoilla, ja sijoittajasuhteissa on voitu enenevässä määrin edetä tärkeiden sijoittajasuhteiden ylläpitämiseen.

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on hajautuksen lisäksi luotettava, nopea ja joustava toiminta. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeseenlaskuina velkaohjelmien alla.

Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Medium Term Note (MTN) -ohjelma	25 000 milj. euroa
Euro-Commercial Paper (ECP) -ohjelma	4 000 milj. euroa
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. euroa

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jolla on Moody'silta ja Standard & Poor'silta samat luottoluokitukset kuin Kuntarahoituksella. Katsauskauden aikana molempien luottoluokitukset säilyivät ennallaan, mutta Moody's muutti korkeimman mahdollisen Aaa-luottoluokituksensa näkymät negatiivisiksi. Tämä oli seurausta Moody'sin Suomen valtion vastaavasta muutoksesta. Standard & Poor'sin luokitus on AA+ vakain näkymin.

Kuntien takauskeskus on antanut omavelkaisen takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi mm. useissa Euroopan maissa.

**Kuntarahoituksen sijoitustoiminta** on pääasiassa etukäteisvarainhankinnalla saatujen varojen sijoittamista. Varat sijoitetaan likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti likviditeetin määrän tulee riittää keskeytymättömän liiketoiminnan jatkumiseen (uusi nettomääräinen antolainaus mukaan lukien) vähintään kuuden kuukauden ajan. Yhtiö sijoittaa johdannaisten vakuusopimusten perusteella saadut käteisvakuudet lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin.

Tammi–kesäkuussa yhtiön likviditeettitilanne on säilynyt erinomaisena. Samaan aikaan heilahdukset Kuntarahoituksen likviditeetissä ovat olleet poikkeuksellisen suuria johdannaisten vakuusopimuksista saatujen käteisvakuuksien suuren vaihtelun takia.

Kesäkuun 2015 lopussa arvopaperisijoitusten kokonaismäärä oli 7 107 miljoonaa euroa (31.12.2014: 5 581 miljoonaa euroa) ja niiden keskimääräinen luottoluokitus AA (31.12.2014: AA). Arvopaperisalkun keskimääräinen maturiteetti oli kesäkuun 2015 lopussa 2,4 vuotta (31.12.2014: 2,3 vuotta). Tämän lisäksi muita sijoituksia oli 1 466 miljoonaa euroa (31.12.2014: 1 170 miljoonaa euroa), josta keskuspankkitalletuksia 1 438 miljoonaa euroa (31.12.2014: 593 miljoonaa euroa) ja rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin 28 miljoonaa euroa (31.12.2014: 27 miljoonaa euroa). Reposopimuksia ei ollut kesäkuun 2015 lopussa (31.12.2014: 550 miljoonaa euroa).

**Koko varainhankinnan määrä oli 28 817 miljoonaa euroa**

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

## Vakavaraisuus

Konserni laskee vakavaraisuuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) ja luottolaitosdirektiivin (2013/36/EU) säännöksiin perustuen. Luottoriskin vakavaraisuusvaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupan- käyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi, on yhtiön valuuttapositio hyvin pieni.

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

Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2014 tilinpäätöksessä.

### Vähimmäispääomavaatimukset ja pääomapuskurit

Vuoden 2015 alusta lähtien luottolaitosten omien varojen määrää koskevat vähimmäisvaatimukset nousivat. Luottolaitoslain mukaisesti Suomessa otettiin käyttöön kiinteä ja muuttuva lisäpääomavaatimus ns. vastasyklinen puskuri. Lisäpääomavaatimus on 2,5 prosenttia kokonaisriskin määrästä ja se on voimassa vuoden 2015 alusta lähtien. Muuttuva lisäpääomavaatimus tulee vaihtelevaan 0–2,5 prosenttiyksikön välillä kokonaisriskin määrästä. Finanssivalvonnan johtokunta tekee neljännesvuosittain päätöksen makrovakausanalyysinsä perusteella muuttuvan lisäpääomavaatimuksen suuruudesta. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Finanssivalvonta päätti olla asettamatta luottolaitoksille ns. vastasyklisiä pääomapuskuria.

Finanssivalvonta määräytti heinäkuussa Kuntarahoituksen yhdeksi Suomen rahoitusjärjestelmän kannalta merkittäväksi luottolaitokseksi (O-SII) ja asetti yhtiölle lisäpääomavaatimuksen. Lisäpääomavaatimus lasketaan kokonaisriskin määrästä ja se on täytettävä ydinpääomalla. Lisäpääomavaatimus voi vaihdella luottolaitoksen kokonaisriskistä riippuen 0–2 prosenttiyksikön välillä, Kuntarahoitukselle asetettu lisäpääomavaatimus on 0,5 prosenttia ja se tulee voimaan 7.1.2016.

Kuntarahoituksen ydinpääoma yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin täyttää molemmat asetetut lisäpääomavaatimukset selvästi.

### Vakavaraisuuden tunnusluvut

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat kesäkuun 2015 lopussa 682,5 miljoonaa euroa (31.12.2014: 623,1 miljoonaa

euroa). Ydinpääoma (CET1) oli 647,5 miljoonaa euroa (31.12.2014: 556,4 miljoonaa euroa) ja siinä on huomioitu Kuntarahoituksen oma luottoriskikorjaus (DVA) –0,7 miljoonaa euroa (31.12.2014: –1,9 miljoonaa euroa). Ensisijainen pääoma oli 647,5 miljoonaa euroa (31.12.2014: 557,2 miljoonaa euroa).

Ydinpääomaan sisältyy osavuositarkastusjakson 1.1.–30.6.2015 voitto 62,6 miljoonaa euroa, sillä osavuositarkastusjakson tulos on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena, ja näin ollen jakson voitto voidaan lukea ydinpääomaan Finanssivalvonnan myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella. EU:n vakavaraisuusasetuksen ja Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet 25/2013 perusteella käypään arvoon arvostettujen varojen realisoitumatomat voitot (käyvän arvon rahasto) on sisällytetty ydinpääomaan (ajalla 1.1.2015–31.12.2017). Vertailuvuoden luvuissa käyvän arvon rahasto on sisällytetty toissijaiseen pääomaan. Ensisijaisesta pääomasta ei ole tehty kesäkuun 2015 lopussa osingonjakovarausta, sillä varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella huomioiden yhtiön omistajakokoon.

Toissijainen pääoma oli vuoden lopussa 35,0 miljoonaa euroa (31.12.2014: 65,9 miljoonaa euroa). Ensisijaisessa lisäpääomassa olleet pääomasijoitukset yhteensä 1 miljoonaa euroa maksettiin pois Finanssivalvonnan luvalla 24.4.2015. Toissijaisessa pääomassa on 35 miljoonan euron debentuurilaina, jonka eräpäivä on 9.5.2021 ja jossa yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016. Tarkemmat kuvaukset omiin varoihin luetuista pääoma- ja debentuurilainoista ovat tämän osavuositarkastuksen liitteessä 7.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä tasolla, ja omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat 31,75%. Vuoden 2014 lopussa omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat uuden vakavaraisuussääntelyn perusteella 33,53%.

### Vähimmäisomavaraisuusaste

Vähimmäisomavaraisuusasteen (leverage ratio) lopullinen taso ja sisältö päätetään vuonna 2017. Kuntarahoituksessa on tehty analyysija uuden vähimmäisomavaraisuusasteen vaikutuksista yhtiön kykyyn jatkaa nykyistä toimintaa ja kasvaa strategian mukaisesti. Omia varoja voidaan kasvattaa sekä oman toiminnan tuloksella että laskemalla liikkeeseen oman pääoman ehtoinen pääomalaina kotimaisilla ja kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Kesäkuun 2015 lopussa vähimmäisomavaraisuusaste oli 1,9% (31.12.2014: 1,8%) laskettuna tällä hetkellä voimassa olevia laskentaperiaatteita noudattaen.

## Kunta- rahoituksen omat varat olivat kesäkuun lopussa 682,5 miljoonaa euroa

## Ydinpääoma täyttää selvästi lisäpääomavaatimukset

## Vähimmäispääomavaatimukset

(prosenttiosuutena kokonaisriskin määrästä)	30.6.2015	31.12.2014
Ydinpääoma (CET1)	4,5%	4,5%
Ensisijainen pääoma (T1)	6,0%	6,0%
Omat varat yhteensä	8,0%	8,0%

## Pääomapuskurit

(prosenttiosuutena kokonaisriskin määrästä)	30.6.2015	31.12.2014
Kiinteä lisäpääomavaatimus <sup>1)</sup>	2,5%	0,0%
Muuttuva lisäpääomavaatimus <sup>2)</sup>	0,0%	0,0%
Muu rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävän luottolaitoksen lisäpääomavaatimus (O-SII) <sup>3)</sup>	0,0%	0,0%

<sup>1)</sup> Laki luottolaitostoiminnasta (610/2014) luku 10:3 § ja EU:n vakavaraisuusasetus ja -direktiivi. Voimassa 1.1.2015 alkaen.

<sup>2)</sup> Laki luottolaitostoiminnasta (610/2014) luku 10:4–5 § ja EU:n vakavaraisuusasetus ja -direktiivi. Finanssivalvonnan johtokunta päätti 30.6.2015 olla asettamatta muuttuvaa lisäpääomavaatimusta.

<sup>3)</sup> Laki luottolaitostoiminnasta (610/2014) luku 10:8 § ja EU:n vakavaraisuusasetus ja -direktiivi. Lisäpääomavaatimus (O-SII) Kuntarahoitukselle on 0,5 %. Finanssivalvonnan päätös 6.7.2015, voimassa 7.1.2016 alkaen.

## Omat varat, emo

(1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Ydinpääoma	652 836	560 905
Vähennykset ydinpääomasta	-5 766	-5 131
<b>YDINPÄÄOMA (CET1)</b>	<b>647 070</b>	<b>555 773</b>
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	807
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
<b>ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)</b>	<b>-</b>	<b>807</b>
<b>ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)</b>	<b>647 070</b>	<b>556 581</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	35 000	65 914
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
<b>TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)</b>	<b>35 000</b>	<b>65 914</b>
<b>OMAT VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>682 070</b>	<b>622 494</b>

## Omat varat, konserni

(1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Ydinpääoma	653 038	561 112
Vähennykset ydinpääomasta	-5 499	-4 757
<b>YDINPÄÄOMA (CET1)</b>	<b>647 539</b>	<b>556 354</b>
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	807
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
<b>ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)</b>	<b>-</b>	<b>807</b>
<b>ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)</b>	<b>647 539</b>	<b>557 162</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	35 000	65 914
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
<b>TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)</b>	<b>35 000</b>	<b>65 914</b>
<b>OMAT VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>682 539</b>	<b>623 075</b>



## Vakavaraisuuden tunnusluvut, emo

	30.6.2015	31.12.2014
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,15	29,97
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,15	30,01
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	31,78	33,57

## Vakavaraisuuden tunnusluvut, konserni

	30.6.2015	31.12.2014
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,12	29,94
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,12	29,98
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	31,75	33,53

## Omien varojen vähimmäisvaatimus, emo

(1 000 €)	30.6.2015		31.12.2014	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
<b>Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä</b>	<b>147 069</b>	<b>1 838 358</b>	<b>127 044</b>	<b>1 588 049</b>
Saamiset laitoksilta	97 807	1 222 590	79 196	989 953
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	3 113	38 916	-	-
Katetut joukkolainat	18 199	227 489	15 258	190 731
Arvopaperistetut erät	26 364	329 548	27 028	337 851
Sijoitusrahastosijoitukset	100	1 251	101	1 258
Muut erät	1 485	18 563	5 460	68 256
<b>Markkinariski</b>	<b>19</b>	<b>238</b>	<b>6</b>	<b>73</b>
<b>Vastuun arvonkaisu- ja arvonalentamisriski (CVA VaR), standardimenetelmä</b>	<b>1 025</b>	<b>12 817</b>	<b>1 586</b>	<b>19 829</b>
<b>Operatiivinen riski, perusmenetelmä</b>	<b>23 569</b>	<b>294 618</b>	<b>19 721</b>	<b>246 516</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>171 682</b>	<b>2 146 030</b>	<b>148 357</b>	<b>1 854 467</b>

## Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni

(1 000 €)	30.6.2015		31.12.2014	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
<b>Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä</b>	<b>147 092</b>	<b>1 838 645</b>	<b>127 077</b>	<b>1 588 468</b>
Saamiset laitoksilta	97 817	1 222 708	79 207	990 083
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	3 113	38 916	-	-
Katetut joukkolainat	18 199	227 489	15 258	190 731
Arvopaperistetut erät	26 364	329 548	27 028	337 851
Sijoitusrahastosijoitukset	100	1 251	101	1 258
Muut erät	1 499	18 733	5 484	68 545
<b>Markkinariski</b>	<b>19</b>	<b>238</b>	<b>6</b>	<b>73</b>
<b>Vastuun arvonkaisu- ja arvonalentamisriski (CVA VaR), standardimenetelmä</b>	<b>1 025</b>	<b>12 817</b>	<b>1 586</b>	<b>19 829</b>
<b>Operatiivinen riski, perusmenetelmä</b>	<b>23 851</b>	<b>298 143</b>	<b>19 994</b>	<b>249 928</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>171 987</b>	<b>2 149 843</b>	<b>148 664</b>	<b>1 858 298</b>



## Vastuiden määrä vastuuryhmittäin, emo

Vastuuryhmä (1 000 €)	30.6.2015		31.12.2014	
	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	1 995 141	-	1 136 655	-
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	10 067 710	-	9 905 111	-
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	260 958	-	253 326	-
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	250 886	-	215 418	-
Saamiset laitoksilta	5 177 628	1 222 590	4 851 808	989 953
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	194 578	38 916	-	-
Saamiset yrityksiltä	4 366 001	-	4 370 988	-
Kiinteistövuokaudelliset saamiset	6 410 190	-	6 079 832	-
Katetut joukkolainat	2 034 636	227 489	1 708 802	190 731
Arvopaperistettut erät	96 522	329 548	104 014	337 851
Sijoitusrahastosijoitukset	9 724	1 251	9 761	1 258
Muut erät	213 683	18 563	253 062	68 256
Taseen ulkopuoliset erät	1 518 819	-	959 776	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>32 596 476</b>	<b>1 838 358</b>	<b>29 848 553</b>	<b>1 588 049</b>

## Vastuiden määrä vastuuryhmittäin, konserni

Vastuuryhmä (1 000 €)	30.6.2015		31.12.2014	
	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset	Vastuiden kokonaismäärä	Riskipainotetut saamiset
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	1 995 141	-	1 136 655	-
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	10 067 710	-	9 905 111	-
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	260 958	-	253 326	-
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	250 886	-	215 418	-
Saamiset laitoksilta	5 178 216	1 222 708	4 852 459	990 083
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	194 578	38 916	-	-
Saamiset yrityksiltä	4 366 001	-	4 370 988	-
Kiinteistövuokaudelliset saamiset	6 410 190	-	6 079 832	-
Katetut joukkolainat	2 034 636	227 489	1 708 802	190 731
Arvopaperistettut erät	96 522	329 548	104 014	337 851
Sijoitusrahastosijoitukset	9 724	1 251	9 761	1 258
Muut erät	214 112	18 733	253 724	68 545
Taseen ulkopuoliset erät	1 518 819	-	959 776	-
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>32 597 493</b>	<b>1 838 645</b>	<b>29 849 866</b>	<b>1 588 468</b>

## Vähimmäisomavaraisuusaste, konserni

(1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Ensisijainen pääoma (T1)	647 539	557 162
Vastuut yhteensä	33 455 143	31 449 290
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	1,9	1,8

## Hallinnointikäytäntö

### Hyvä hallintotapa

Kuntarahoitus noudattaa yhtiölainsäädännön lisäksi luottolaitostoiminnasta annetun lain vaatimuksia hallinnon järjestämisestä, ja hallintoon liittyvät käytännöt on kuvattu tarkemmin yhtiön internet-sivuilla. Kuntarahoitus on julkistanut internet-sivuillaan tilikauden 2014 toimintakertomuksesta erillisen arvopaperimarkkinalain 7 luvun 7§:n mukaisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästänsä sisältäen kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä. Selvitys pitää sisällään myös luottolaitostoiminnasta annetun lain edellyttämät kuvaukset hallinnosta sekä tiedot siitä, miten yhtiön noudattaa pörssi-yhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen lista-yhtiöiden hallinnointikoodia. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan listattujen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista suoraan soveltaa kyseistä koodia. Yhtiö on tästä huolimatta laatinut omat sisäiset hallintoa koskevat ohjeensa kyseisen koodin pohjalta.

### Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2015. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2014 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta ja että voitonjakokelpoiset varat, 53 158 350,27 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2015–2016 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan sekä nimitti hallituksen jäsenet. Yhtiökokous päätti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiöjärjestyksen teknisestä muutoksesta lakiviittauksen osalta. Kokouksessa päätettiin omistajien nimitysvaliokunnan esityksen mukaisesti omistajien nimitysvaliokunnan toimintaa koskevan aiemman päätöksen päivittämisestä huomioiden muuttunut luottolaitostoimintaa koskeva lainsäädäntö. Samalla päätettiin omistajien nimitysvaliokunnan jäsenten nimittämistä koskevan prosessin uudistamisesta ottaen huomioon yhtiön omistajakenteen pysyvyys.

Kokouksessa valittiin lisäksi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman, joka toimi päävastuullisena tilintarkastajana myös edellisellä tilikaudella.

### Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2015 omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkaa vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

**Eva Liljebloom**, hallituksen puheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2003

- Koulutus: kauppatieteiden tohtori
- Syntymävuosi: 1958
- Päätoimi: rehtori (31.7.2015 asti), professori, Svenska Handelshögskolan
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

**Tapani Hellstén**, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksen jäsen vuodesta 2014

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1957
- Päätoimi: varatoimitusjohtaja, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

**Fredrik Forssell**, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1968
- Päätoimi: johtaja, suorat arvopaperisijoitukset, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

**Teppo Koivisto**, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: valtiotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1966
- Päätoimi: toimialajohtaja, Valtiokonttori
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

**Sirpa Louhevirta**, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: johtaja, rahoitus ja kiinteistöt, Sanoma Oyj
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

**Tuula Saxholm**, hallituksen jäsen vuodesta 2013

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1961
- Päätoimi: rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

**Asta Tolonen**, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: kunnanjohtaja, Suomussalmen kunta
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

**Juha Yli-Rajala**, hallituksen jäsen vuodesta 2011

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: konsernijohtaja, Tampereen kaupunki

- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Toimintaansa tehostaakseen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus-, riski- ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimivat Tapani Hellstén (puheenjohtaja), Tuula Saxholm, Asta Tolonen ja Juha Yli-Rajala. Riskivaliokunnan jäseninä toimivat Fredrik Forssell (puheenjohtaja), Eva Liljebloom ja Sirpa Louhevirta. Palkitsemisvaliokunnan jäseninä toimivat Eva Liljebloom (puheenjohtaja), Teppo Koivisto ja Juha Yli-Rajala.

Yhtiön hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin yhtiön internet-sivuilla.

## Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2015 lopussa 94 henkilöä (31.12.2014: 90), joista emoyhtiössä 81 henkilöä (31.12.2014: 75).

Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä, johtaja Jukka Helminen, johtaja Marjo Tomminen sekä johtaja Mari Tyster.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

## Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen tarkastustoiminta on ulkoistettu Deloitte Et Touche Oy:lle. Ulkoistettua tarkastustoimintaa koordinoi yhtiön Lakiasiat ja compliance -osasto. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että yhtiöllä on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää. Sisäisestä tarkastuksesta raportoidaan hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

## Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema

Kuntarahoituksen liiketoiminta edellyttää riittäviä riskienhallintamekanismeja, joilla varmistetaan yhtiön riskiaseman säilyminen hallituksen vahvistamissa puitteissa. Kuntarahoitus soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että yhtiön hyvää luottoluokitusta (Aaa (neg)/AA+) ei vaaranneta.

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, limiiteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Hallituksen riskivaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta yhtiön riskistrategiaa ja riskinottoa koskevilla asioilla sekä sen valvonassa, että yhtiön toimiva johto noudattaa hallituksen päättämää riskistrategiaa. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun

liiketoiminnan riskit ovat yhtenevät Kuntarahoituksen matalan riskiprofiilin kanssa.

Yhtiön riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2015 tammi-kesäkuun aikana. Riskit pysyivät asetettujen limiittien puitteissa, ja yhtiön arvion mukaan riskienhallinta on täyttänyt sille asetetut vaatimukset. Yhtiön riskiasemasta raportoidaan säännöllisesti hallitukselle osana kuukausittaista raportointia ja lisäksi riskienhallintajohtaja esittää hallitukselle säännöllisesti laajemman kokonaiskatsauksen yhtiön riskiasemasta suhteessa eri riskialueisiin.

Riskienhallinnasta kerrotaan tarkemmin vuoden 2014 tilinpäätöksessä.

## Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö valitsi väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin. Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2020.

## Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastaapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan yhtiölle. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ja leasingrahoitusta ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavalmi takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Kun lainassa on kunnan tai valtion täytetäkaus edellytetään luotolle ensisijainen kiinnitys. Ensisijaisen kiinnityksen määrän on oltava 1,2 kertaa luoton määrä. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnetty luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Yhtiö ei kanna leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana luottotappioita asiakkaidensa rahoituksessa.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheutuu myös etukäteisvarainhankintasijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä).

Kuntarahoitus rajoittaa johdannaissopimuksista syntyvää luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaistavastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 46 voimassa olevaa lisävakuussopimusta. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolten johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Johdannaiskaupan vastapuoliin sovelletaan luottokelpoisuuden huomioon ottavia vastapuoliriskikorjauksia (Credit Valuation Adjustment, CVA) ja Kuntarahoituksen omaa luottoriskikorjausta

(Debt Valuation Adjustment, DVA). CVA lasketaan johdannaisvastapuolikohtaisesti simuloimalla Kuntarahoituksen odotetut positiiviset vastuut koko portfolion juoksuajalle ottaen huomioon vastapuolen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden. Vastaavasti määritellään DVA perustuen Kuntarahoituksen odotettuihin negatiivisiin vastuisiin ottaen huomioon Kuntarahoituksen maksukyvyttömyyden todennäköisyyden ja tappio-osuuden.

### Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyisi tappio, jos markkinahinta tai sen volatiliiteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariskejä ovat korko-, valuuttakurssi-, osakekurssi- tai muu hintariski. Kuntarahoitus hallitsee liiketoiminnasta syntyvää korkoriskiä johdannaissopimusten avulla. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta markkinariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut limiitit seuraaville markkinariskeille:

- valuuttapositionariski
- korkoriski
  - duraatio
  - Value-at-Risk
  - taseen korkoherkkyys (Economic Value)
- tulariski
- etukäteisvarainhankintajoihtusten hintariski.

### Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Yhtiö hallitsee maksuvalmiusriskiä rajoittamalla asiakasrahoituksen ja varainhankinnan välistä keskimaturiteettia. Lisäksi yhtiö on asettanut käytettävissä olevalle likviditeetille vähimmäismäärän, jonka tulee riittää vähintään kuuden kuukauden likviditeettitarpeisiin.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitus-gap
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydelle.

### Markkinoiden likviditeettiriski

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

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikki käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot laskeaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Yhtiö on Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuoli. Yhtiö on pantannut velkakirjoja Suomen Pankille ja voi näitä vakuuksia vastaan saada keskuspankista luottoa.

### Operatiiviset riskit

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

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana yhtiön toimintoja ja prosesseja. Tämä on toteutettu vuosittaisella operatiivisten riskien osasto- ja yhtiökohtaisella kartoitusprojektilla. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön riskienvalvonnasta vastaavat osastot tukevat toimintoja/osastoja tässä työssä ja huolehtivat operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista yhtiötasolla.

Kuntarahoituksessa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Yhtiössä on voimassa toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti, ja niiden noudattamista valvotaan. Kaupankäynnin, riskienvalvonnan, back-office -toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Yhtiöllä on riittävät varamiehitysjärjestelmät keskeisten tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehityskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Kuntarahoituksella on toimintaansa liittyvät vakuutukset ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti. Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Vuosittainen operatiivisten riskien kartoitus ja operatiivisten riskitapahtumien vahinkoilmoitusprosessi tukevat yhtiön jatkuvuussuunnittelua.

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

Yhtiössä on meneillään mittavat tietojärjestelmähankeet toiminnan tehostamiseksi. Näiden projektien laajuuden vuoksi niihin liittyy operatiivisia riskejä, joita on pyritty minimoimaan kehittämällä projektien hallintaan ja seurantaan liittyviä malleja (ml. säännöllinen raportointi).

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa



muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskiä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2015 ensimmäisen puolivuotiskauden aikana.

## Katsauskauden jälkeiset näkymät

Rahoitusvakuusvirasto kerää vuonna 2015 vakuusmaksuja kriisinratkaisua koskevan lainsäädännön soveltamisalaan kuuluvilta luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä. Vakuusmaksuja kerätään vuonna 2015 siten, että niiden yhteismäärä vastaa 0,1 prosenttia Suomessa 31.7.2015 olevien korvattavien talletusten määrästä. Kuntarahoituksen maksun suuruus ei ole tiedossa ennen loppuvuotta eikä yhtiö ole tehnyt maksusta kuluvarausta kirjanpidossaan.

Kuntarahoituksen systemaattisesti merkittävän aseman vuoksi Euroopan keskuspankki (EKP) aloitti kattavan arvion tekemisen Kuntarahoituksen toiminnasta keväällä 2015. Kattava arviointi on EKP:n yhteiseen valvontamekanismiin kuuluva prosessi, johon kuuluu stressitestaus ja saatavien laadun arviointi. Arviointi on määrä saada päätöksen vuoden 2015 loppuun mennessä.

## Näkymät loppuvuodelle 2015

Suomen talouskasvun arvioidaan edelleen jatkuvan hitaana. Vaisusta kasvunäkymistä huolimatta Kuntarahoitus ei odota omassa ja asiakkaidensa toimintaympäristössä tapahtuvan merkittäviä muutoksia vuoden 2015 loppupuolen aikana. Kuntarahoituksen asiakaskunnan toimintaedellytykset saattavat

lähivuosina parantua, jos rakenneuudistukset saadaan käyntiin ja uuden hallituksen muillakin toimilla on odotetun kaltaisia kuntien taloutta tervehdyttäviä ja niiden liikkumatilaa lisääviä vaikutuksia.

Kuntarahoitus keskittyy kaikissa olosuhteissa hoitamaan normaalisti perustehtäväänsä, joka on asiakaskunnan rahoituksen varmistaminen kilpailukykyisesti kaikissa tilanteissa.

Kuntarahoitus toimii asiakasomistajiensa rahoituskumppanina, ja yhtiö on keskeinen osa Suomen taloudellista perusrakennetta. Yhtiö jatkaa toimintamallinsa ja palveluvalikoimansa kehittämistä asiakkaiden muuttuvien tarpeiden edellyttämällä tavalla. Tarkoitus on ennakoida asiakaskunnassa ja markkinoilla tapahtuvia muutoksia ja tarjota niihin entistä paremmin sopivia ratkaisuja.

Vähimmäisomavaraisuusasteen vaatimukseen vastatakseen Kuntarahoitus analysoi jatkuvasti pääomarakenteensa riittävyttä ja valmistautuu vahvistamaan sitä tarvittaessa. Kuten tähänkin asti, omia varoja voidaan edelleen kasvattaa oman toiminnan tuloksella, mutta myös mahdollisesti laskemalla liikkeeseen oman pääoman ehtoinen pääomalaina kotimaisilla ja kansainvälisillä pääomamarkkinoilla.

Kuntarahoituksen kannattavuuden ennakoidaan pysyvän edellisvuoden hyvällä tasolla myös koko vuoden 2015 aikana.

Helsingissä 11.8.2015

Kuntarahoitus Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh. 0500 406 856

Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Johtaja, talous, Marjo Tomminen, puh. 050 386 1764

## Konsernin kehitys

	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2014
Liikevaihto (milj. euroa)	92,0	222,0	106,4
Korkokate (milj. euroa)	84,1	160,0	79,0
%-osuus liikevaihdosta	91,37	72,1	74,28
Liikevoitto (milj. euroa)	78,3	144,2	63,4
%-osuus liikevaihdosta	85,05	64,9	59,57
Kulu-tuotto-suhde	0,15	0,15	0,16
Lainakanta (milj. euroa)	19 378	19 205	18 365
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	28 817	26 616	25 477
Taseen loppusumma (milj. euroa)	33 693	30 009	28 211
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	20,06	21,66	20,30
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,39	0,41	0,37
Omavaraisuusaste-%	1,94	1,98	1,87
Ensisijainen pääoma Tier 1 (milj. euroa)	647,5	557,2	494,9
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	682,5	623,1	559,3
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	30,12	29,98	25,70
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	31,75	33,53	29,04
Vähimmäisomavaraisuusaste, % (leverage ratio)	1,9	1,8	-
Henkilöstö	94	90	87

## Tunnuslukujen laskentaperusteet

### Liikevaihto

Korkotuotot + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

### Kulu-tuotto -suhde

Palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

---

Korkokate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

### Oman pääoman tuotto-% (ROE)

Liikevoitto – verot

---

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)

× 100

### Koko pääoman tuotto-% (ROA)

Liikevoitto – verot

---

Taseen loppusumma keskimäärin (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)

× 100

### Omavaraisuusaste-%

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä

---

Taseen loppusumma

× 100

### Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ydinpääoma

---

Riskipainotetut saamiset

× 100

### Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ensisijainen pääoma

---

Riskipainotetut saamiset

× 100

### Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Omat varat yhteensä

---

Riskipainotetut saamiset

× 100

### Vähimmäisomavaraisuusaste, %

Ensisijainen pääoma

---

Vastuiden kokonaismäärä

× 100

## Tase, konserni

(1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
<b>VARAT</b>		
Käteiset varat	1 438 127	592 907
Saamiset luottolaitoksilta	484 951	1 072 099
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 531 227	19 337 730
Saamistodistukset	8 279 826	6 416 586
Osakkeet ja osuudet	9 752	9 789
Johdannaissopimukset	3 729 904	2 321 699
Aineettomat hyödykkeet	5 499	4 757
Aineelliset hyödykkeet	2 464	2 465
Muut varat	5 172	2 196
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	206 444	249 032
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>33 693 366</b>	<b>30 009 259</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>		
<b>VELAT</b>		
Velat luottolaitoksille	5 017 693	3 882 771
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	945 825	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25 491 290	23 230 298
Johdannaissopimukset	1 235 463	934 399
Muut velat	3 596	2 056
Siirtovelat ja saadut ennakot	183 029	249 902
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	36 257	37 943
Laskennalliset verovelat	126 394	114 124
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>33 039 547</b>	<b>29 415 155</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS</b>		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vararahasto	277	277
Käyvän arvon rahasto	28 215	30 914
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	542 166	479 686
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>653 607</b>	<b>593 825</b>
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>212</b>	<b>279</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ</b>	<b>653 819</b>	<b>594 104</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>33 693 366</b>	<b>30 009 259</b>



## Tuloslaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
Korkotuotot	84 308	109 939
Korkokulut	-208	-30 926
<b>KORKOKATE</b>	<b>84 100</b>	<b>79 012</b>
Palkkiotuotot	2 670	1 786
Palkkiokulut	-1 767	-1 823
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 086	-3 048
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	2 312	170
Suojauslaskennan nettotulos	1 660	-2 490
Liiketoiminnan muut tuotot	7	8
Hallintokulut	-8 210	-6 686
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-748	-728
Liiketoiminnan muut kulut	-2 828	-2 843
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>78 283</b>	<b>63 360</b>
Tuloverot	-15 691	-12 705
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>62 591</b>	<b>50 655</b>
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	62 480	50 575
Määräysvallattomille omistajille	111	80

## Laaja tuloslaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
Tilikauden voitto	62 591	50 655
Muut laajan tuloksen erät		
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät		
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	-1 777	8 998
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-1 642	-133
IAS 39 Luokittelun muutoksista	46	46
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	675	-1 782
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>59 893</b>	<b>57 784</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	59 782	57 704
Määräysvallattomille omistajille	111	80

## Rahavirtalaskelma, konserni

(1 000 €)	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>633 003</b>	<b>4 476</b>
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	849 601	2 020 992
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	309 352	-750 831
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-276 265	-506 515
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-337 061	-413 304
Sijoitusten nettomuutos	-1 141 847	-946 041
Vakuustalletusten nettomuutos	1 155 960	537 260
Maksetut korot	-5 443	-29 915
Saadut korot	84 350	102 566
Muut tuotot	17 974	11 944
Maksut liiketoiminnan kuluista	-20 872	-18 746
Maksetut verot	-2 747	-2 934
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 489</b>	<b>-390</b>
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-334	-241
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-1 155	-149
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 206</b>	<b>-10 000</b>
Pääomalainojen muutokset	-1 009	-10 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-197	-
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>630 307</b>	<b>-5 914</b>
<b>RAHAVARAT 1.1.</b>	<b>3 181 659</b>	<b>1 885 173</b>
<b>RAHAVARAT 30.6.</b>	<b>3 811 966</b>	<b>1 879 259</b>

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:  
Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät saamistodistukset.

(1 000 €)	30.6.2015	30.6.2014
Käteiset varat	1 438 127	27 877
Saamiset luottolaitoksilta	484 951	495 177
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 888 888	1 356 205
<b>RAHAVARAT YHTEENSÄ</b>	<b>3 811 966</b>	<b>1 879 259</b>

## Laskelma oman pääoman muutoksista, konserni

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2013</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>22 285</b>	<b>40 366</b>	<b>364 642</b>	<b>470 153</b>	<b>71</b>	<b>470 224</b>
Osakeanti	-	-	-	-	-	-	-	-
Vuodelta 2013 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	-	-	-	-	115 044	115 044	208	115 252
Muut laajan tuloksen erät								
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät								
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):								
Käyvän arvon muutoksista	-	-	14 462	-	-	14 462	-	14 462
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	-	-3 769	-	-	-3 769	-	-3 769
IAS 39 Luokittelun muutoksista	-	-	92	-	-	92	-	92
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-2 157	-	-	-2 157	-	-2 157
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2014</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>30 913</b>	<b>40 366</b>	<b>479 686</b>	<b>593 825</b>	<b>279</b>	<b>594 104</b>
Osakeanti	-	-	-	-	-	-	19	19
Vuodelta 2014 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-197	-197
Tilikauden voitto	-	-	-	-	62 480	62 480	111	62 591
Muut laajan tuloksen erät								
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät								
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):								
Käyvän arvon muutoksista	-	-	-1 777	-	-	-1 777	-	-1 777
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	-	-1 642	-	-	-1 642	-	-1 642
IAS 39 Luokittelun muutoksista	-	-	46	-	-	46	-	46
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	675	-	-	675	-	675
<b>OMA PÄÄOMA 30.6.2015</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>28 215</b>	<b>40 366</b>	<b>542 166</b>	<b>653 607</b>	<b>212</b>	<b>653 819</b>

# Osavuusikatsauksen liitetiedot

## Liite 1. Osavuusikatsauksen laatimisperiaatteet

Osavuusikatsaus on laadittu kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Osavuusikatsauksessa noudatetaan standardia IAS 34 Osavuusikatsaukset ja konsernin vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita.

Vuonna 2015 ei ole tullut voimaan uusia IFRS-standardeja, jotka olisivat vaikuttaneet osavuusikatsauksen 30.6.2015 esittämiseen.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Osavuusikatsaus on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena.

## Liite 2. Johdannaissopimukset

30.06.2015 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
<b>Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	6 040 842	141 637	-144 644
Korko-optiot	142 547	2 799	-2 798
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	23 715	1 370	-1 371
Termiinisopimukset	1 059 526	39 275	-8 395
Osakejohdannaiset	1 742 330	81 398	-81 398
Muut johdannaiset	204 690	24 824	-24 704
<b>Yhteensä</b>	<b>9 213 651</b>	<b>291 303</b>	<b>-263 310</b>

### Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)

Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	32 204 974	540 871	-379 096
Korko-optiot	14 976	1	-192
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	21 376 313	2 897 729	-592 865
<b>Yhteensä</b>	<b>53 596 263</b>	<b>3 438 601</b>	<b>-972 154</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>62 809 914</b>	<b>3 729 904</b>	<b>-1 235 463</b>

31.12.2014 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
<b>Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	5 333 590	143 914	-151 784
Korko-optiot	62 661	2 752	-2 948
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	27 838	33	-33
Termiinisopimukset	898 665	42 978	-1
Osakejohdannaiset	1 567 862	64 723	-64 723
Muut johdannaiset	166 096	22 263	-22 143
<b>Yhteensä</b>	<b>8 056 710</b>	<b>276 663</b>	<b>-241 632</b>

### Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)

Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	28 787 923	599 447	-441 699
Korko-optiot	68 044	-	-588
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	19 767 470	1 445 589	-250 480
<b>Yhteensä</b>	<b>48 623 437</b>	<b>2 045 036</b>	<b>-692 767</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>56 680 147</b>	<b>2 321 699</b>	<b>-934 399</b>



### Liite 3. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet (1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Pantatut velkakirjat keskuspankille	2 308 379	2 507 064
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	16 830 545	16 379 076
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	6 630 020	5 097 299
<b>Yhteensä</b>	<b>25 768 944</b>	<b>23 983 439</b>

#### Pantatut varat:

- 1) Kuntarahoitus on keskuspankin hyväksymä rahapolitiikan vastapuoli ja tätä tarkoitusta varten keskuspankkiin on pantattu riittävä määrä vakuuksia kyseiseen asemaan liittyviä mahdollisia operaatioita varten.
- 2) Kuntarahoitus on pantannut Kuntien takauskeskukselle kohdassa mainitun määrän antolainaukseensa liittyviä velkakirjoja. Kuntien takauskeskus takaa Kuntarahoituksen varainhankinnan ja Kuntarahoitus antaa takauskeskuksen takauksille vastavakuuksia siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritetty.

- 3) Kuntarahoituksen varainhankinta on etupainotteista, jotta se voi palvella asiakkaitaan kaikissa markkinaolosuhteissa. Etukäteisvarainhankinta sijoitetaan likvideihin saamistodistuksiin ennen niiden realisointia tai erääntymistä, jolloin kyseiset varat käytetään antolainaukseen siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritetty. Vastaavasti kuin Kuntarahoituksen antolainasaamiset, myös Kuntarahoituksen likviditeettisalkkuun sisältyvät saamistodistukset on pantattu takauskeskukselle vastavakuudeksi siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritetty.

Taseen ulkopuoliset sitoumukset (1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Sitovat luottolupaukset	1 518 819	959 776
<b>Yhteensä</b>	<b>1 518 819</b>	<b>959 776</b>

### Liite 4. Lähipiiritapahtumat

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluvat yhtiön osakkeenomistajat, joilla on yli 20%:n omistusosuus ja vastaava äänivalta yhtiössä, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, muut johtoryhmän jäsenet ja hallituksen jäsenet sekä näiden henkilöiden puoliset, alaikäiset lapset ja määräysvaltayhteisöt. Kuntarahoituksen toimintaa rajaa Kuntien takauskeskuksesta annettu laki ja Kuntien takauskeskuksen kanssa allekirjoitettu puitesopimus, joiden perusteella yhtiö voi myöntää rahoitusta ainoastaan lain mukaisille tahoille (kunnat, kuntayhtymät, kuntien määräysvallassa olevat

yhtiöt sekä valtion viranomaisten nimeämät asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittavat yhteisöt). Kuntarahoitus ei ole toteuttanut liiketoimia tämän lähipiirin kanssa poislukien työsuhteperäisen palkan- ja palkkiomaksun eikä Kuntarahoituksella ole laina- tai rahoitussaamisia mainitulta lähipiiriltä.

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluu myös tytäryhtiö Inspira, jonka kanssa toteutetut liiketapahtumat käsittävät hallintopalveluihin liittyviä veloituksia.

Tytäryhtyksen kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat (1 000 €)	30.6.2015	31.12.2014
Myyntit	19	38
Ostot	-	-144
Saamiset	6	-
Velat	-	28

## Liite 5. Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarat

30.06.2015 (1 000 €)	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitus- varat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käyvän arvon optio	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetta- vat erät	Johdannaiset suojaus- laskennassa	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	1 438 127	-	-	-	-	-	1 438 127	1 438 127
Saamiset luottolaitoksilta	484 951	-	-	-	-	-	484 951	484 970
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 311 576	-	-	219 651	-	-	19 531 227	20 952 441
Saamistodistukset	-	6 000 021	1 261 310	1 018 495	-	-	8 279 826	8 273 482
Osakkeet ja osuudet	-	9 752	-	-	-	-	9 752	9 752
Johdannaissopimukset	-	-	-	-	291 303	3 438 601	3 729 904	3 729 904
<b>Yhteensä</b>	<b>21 234 654</b>	<b>6 009 773</b>	<b>1 261 310</b>	<b>1 238 146</b>	<b>291 303</b>	<b>3 438 601</b>	<b>33 473 787</b>	<b>34 888 676</b>

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing sopimuksiin perustuvia saamia 152 854 tuhatta euroa.

Vuonna 2015 myytävissä olevista saamistodistuksista 3 518 372 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää 6 547 066 tuhatta euroa lainoja ja muita saamia, jotka ovat käyvän arvon suojauslaskennassa korkoriskin osalta.

### Rahoitusvelat

30.06.2015 (1 000 €)	Muut rahoitusvelat	Käyvän arvon optio	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetta- vat erät	Johdannaiset suojaus- laskennassa	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	5 017 693	-	-	-	5 017 693	5 088 209
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	945 825	-	-	-	945 825	948 294
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	23 990 627	1 500 663	-	-	25 491 290	25 499 303
Johdannaissopimukset	-	-	263 309	972 154	1 235 463	1 235 463
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	36 257	-	-	-	36 257	36 330
<b>Yhteensä</b>	<b>29 990 402</b>	<b>1 500 663</b>	<b>263 309</b>	<b>972 154</b>	<b>32 726 528</b>	<b>32 807 599</b>

Vuonna 2015 muista rahoitusveloista 25 068 528 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta.

### Rahoitusvarat

31.12.2014 (1 000 €)	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitus- varat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käyvän arvon optio	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetta- vat erät	Johdannaiset suojaus- laskennassa	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	592 907	-	-	-	-	-	592 907	592 907
Saamiset luottolaitoksilta	1 072 099	-	-	-	-	-	1 072 099	1 072 128
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 099 105	-	-	238 625	-	-	19 337 730	20 714 399
Saamistodistukset	-	4 596 958	934 468	885 159	-	-	6 416 586	6 409 852
Osakkeet ja osuudet	-	9 789	-	-	-	-	9 789	9 789
Johdannaissopimukset	-	-	-	-	276 663	2 045 036	2 321 699	2 321 699
<b>Yhteensä</b>	<b>20 764 111</b>	<b>4 606 747</b>	<b>934 468</b>	<b>1 123 784</b>	<b>276 663</b>	<b>2 045 036</b>	<b>29 750 809</b>	<b>31 120 774</b>

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamia 132 951 tuhatta euroa.

Vuonna 2014 myytävissä olevista saamistodistuksista 2 791 201 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää 6 825 907 tuhatta euroa lainoja ja muita saamia, jotka ovat käyvän arvon suojauslaskennassa korkoriskin osalta.

### Rahoitusvelat

31.12.2014 (1 000 €)	Muut rahoitusvelat	Käyvän arvon optio	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetta- vat erät	Johdannaiset suojaus- laskennassa	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	3 882 771	-	-	-	3 882 771	3 962 901
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	963 662	-	-	-	963 662	974 891
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	22 381 769	848 529	-	-	23 230 298	23 252 961
Johdannaissopimukset	-	-	241 632	692 767	934 399	934 399
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 943	-	-	-	37 943	38 060
<b>Yhteensä</b>	<b>27 266 145</b>	<b>848 529</b>	<b>241 632</b>	<b>692 767</b>	<b>29 049 073</b>	<b>29 163 212</b>

Vuonna 2014 muista rahoitusveloista 24 130 880 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta.

## Liite 6. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

30.06.2015 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat</b>					
Saamistodistukset	1 018 495	295 473	723 022	-	1 018 495
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*	6 766 717	-	7 100 536	-	7 100 536
Johdannaissopimukset	291 303	-	291 303	-	291 303
Suojaavat johdannaiset	3 438 601	-	3 438 601	-	3 438 601
Myytavissä olevat rahoitusvarat					
Saamistodistukset	6 000 021	5 996 737	3 284	-	6 000 021
Rahasto-osuudet	9 752	9 752	-	-	9 752
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>17 524 889</b>	<b>6 301 962</b>	<b>11 556 746</b>	<b>-</b>	<b>17 858 708</b>
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat</b>					
Käteiset varat	1 438 127	1 438 127	-	-	1 438 127
Saamiset luottolaitoksilta	484 951	484 970	-	-	484 970
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12 764 510	-	13 851 905	-	13 851 905
Saamistodistukset	1 261 310	-	1 254 966	-	1 254 966
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>15 948 898</b>	<b>1 923 097</b>	<b>15 106 871</b>	<b>-</b>	<b>17 029 968</b>
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>33 473 787</b>	<b>8 225 059</b>	<b>26 663 617</b>	<b>-</b>	<b>34 888 676</b>

30.06.2015 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat</b>					
Velat luottolaitoksille*	2 351 448	-	2 421 999	-	2 421 999
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille*	760 075	-	765 251	-	765 251
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	23 421 411	-	23 428 961	-	23 428 961
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla*	36 257	-	36 330	-	36 330
Johdannaissopimukset	263 309	-	263 309	-	263 309
Suojaavat johdannaiset	972 154	-	972 154	-	972 154
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>27 804 654</b>	<b>-</b>	<b>27 888 004</b>	<b>-</b>	<b>27 888 004</b>
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat</b>					
Velat luottolaitoksille	2 666 245	-	2 666 210	-	2 666 210
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	185 750	-	183 043	-	183 043
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 069 879	-	2 070 342	-	2 070 342
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	-	-
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>4 921 874</b>	<b>-</b>	<b>4 919 595</b>	<b>-</b>	<b>4 919 595</b>
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>32 726 528</b>	<b>-</b>	<b>32 807 599</b>	<b>-</b>	<b>32 807 599</b>

\* Kyseiset rivit sisältävät eriä, jotka ovat kirjanpidossa arvostettu käypään arvoon vain korkoriskin osalta. Näiden osalta kirjanpitoarvo eroaa käyvistä arvosta yllä olevassa taulukossa. Liitetiedossa 5 on esitetty tase-erien jakautuminen eri rahoitusvara- ja rahoitusvelka-luokkien kesken.



31.12.2014 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat</b>					
Saamistodistukset	885 159	475 179	409 980	-	885 159
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä*	7 064 532	-	7 403 773	-	7 403 773
Johdannaissopimukset	276 662	-	276 662	-	276 662
Suojaavat johdannaiset	2 045 036	-	2 045 036	-	2 045 036
Myytävissä olevat rahoitusvarat					
Saamistodistukset	4 596 958	4 582 130	14 828	-	4 596 958
Rahasto-osuudet	9 789	9 789	-	-	9 789
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>14 878 136</b>	<b>5 067 098</b>	<b>10 150 279</b>	<b>-</b>	<b>15 217 377</b>
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat</b>					
Käteiset varat	592 907	592 907	-	-	592 907
Saamiset luottolaitoksilta	1 072 099	1 072 128	-	-	1 072 128
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12 273 198	-	13 310 626	-	13 310 626
Saamistodistukset	934 468	-	927 735	-	927 735
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>14 872 672</b>	<b>1 665 035</b>	<b>14 238 361</b>	<b>-</b>	<b>15 903 396</b>
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>29 750 808</b>	<b>6 732 132</b>	<b>24 388 640</b>	<b>-</b>	<b>31 120 773</b>

31.12.2014 (1 000 €)	Kirjanpito- arvo	Käypä arvo			
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat</b>					
Velat luottolaitoksille*	2 289 602	-	2 369 790	-	2 369 790
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille*	759 298	-	764 726	-	764 726
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat*	21 045 047	-	21 067 414	-	21 067 414
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla*	36 934	-	37 051	-	37 051
Johdannaissopimukset	241 632	-	241 632	-	241 632
Suojaavat johdannaiset	692 767	-	692 767	-	692 767
<b>Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>25 065 280</b>	<b>-</b>	<b>25 173 380</b>	<b>-</b>	<b>25 173 380</b>
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat</b>					
Velat luottolaitoksille	1 593 169	-	1 593 111	-	1 593 111
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	204 363	-	210 164	-	210 164
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 185 252	-	2 185 548	-	2 185 548
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	1 009	-	1 009	-	1 009
<b>Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>3 983 793</b>	<b>-</b>	<b>3 989 832</b>	<b>-</b>	<b>3 989 832</b>
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>29 049 073</b>	<b>-</b>	<b>29 163 212</b>	<b>-</b>	<b>29 163 212</b>

\* Kyseiset rivit sisältävät eritä, jotka ovat kirjanpidossa arvostettu käypään arvoon vain korkoriskin osalta. Näiden osalta kirjanpitoarvo eroaa käyvästä arvosta yllä olevassa taulukossa. Liitetiedossa 5 on esitetty tase-erien jakautuminen eri rahoitusvara- ja rahoitusvelka- luokkien kesken.

Taso 1 Arvostus on perustunut aktiivisilla toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin käypiin arvoihin. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos kauppaa käydään usein ja hintatietoja on saatavilla säännöllisesti. Tason 1 rahoitusvarat koostuvat sijoituksesta saamistodistuksiin.

Taso 2 Arvostus on määritelty käyttäen syöttötietoina muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja. Hinnat ovat todennettavissa joko suoraan tai välillisesti. Tason 2 rahoitusinstrumenteilla ei käydä aktiivisesti kauppaa toimivilla markkinoilla ja käypä arvo määritetään yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla ja -menetelmillä. Arvostus perustuu menetelmään, jossa sopimuskohtaiset tulevat kassavirrat mallinnetaan niin sanottujen forward-käyrien avulla ja lopuksi

kassavirrat diskontataan valuutta- ja korkoperustekohdaisilla diskonttokäyrillä. Optioita sisältävien sopimusten hinnoittelussa käytetään lisäksi markkinoilla yleisesti käytössä olevia korko- ja optiohinnoittelumalleja. Näissä arvostusmenetelmissä käytetään markkinoilta havainnotavissa olevia syöttötietoja. Tason 2 rahoitusinstrumentit koostuvat pääosin OTC-johdannaisista, yhtiön omista liikkeeseenlaskuista sekä antolainauksesta.

Taso 3 Arvostus on perustunut syöttötietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa oleviin markkinahintoihin.

Tilikausien 2015 ja 2014 aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen 1 ja 2 välillä. Tilikausien 2015 ja 2014 aikana ei ole tehty siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

## Liite 7. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

30.6.2015 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	36 257	Kiinteä	9.5.2016
<b>Yhteensä</b>		<b>35 000</b>	<b>36 257</b>		

31.12.2014 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	36 934	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12kk	
<b>Yhteensä</b>		<b>36 009</b>	<b>37 943</b>		

### Lainojen ehdot:

- 1) Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan kirjallisella suostumuksella. Debentuurilaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat debentuurilainat, joilla on eräpäivä ja vastaavanehtoiset sitoumukset.
- 2) Yhtiö maksoi 24.4.2015 Finanssivalvonnan luvalla pois pääomasijoitukset, joita oli yhteensä 1 miljoonaa euroa. Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua 2014.

# Raportti Kuntarahoitus Oyj:n osavuositarkastuksen 1.1.–30.6.2015 yleisluonteisesta tarkastuksesta

## Kuntarahoitus Oyj:n hallitukselle

### Johdanto

Olemme tarkastaneet yleisluonteisesti Kuntarahoitus Oyj:n konsernin taseen 30.6.2015, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, oman pääoman muutoksia koskevan laskelman ja rahavirtalaskelman kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä liitetiedot. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat osavuositarkastuksen laatimisesta ja siitä, että se antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella esitämme johtopäätöksen osavuositarkastuksesta.

### 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 osavuositarkastus anna EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien osavuositarkastuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeita ja riittäviä tietoja yhteisön taloudellisesta asemasta 30.6.2015 ja sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista kyseisenä päivänä päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.

Helsinki 11. elokuuta 2015

KPMG OY AB

Marcus Tötterman  
*KHT*



Kuntarahoitus Oyj  
Jaakonkatu 3 A, PL 744  
00101 Helsinki  
Puh. 09 6803 5666  
[www.kuntarahoitus.fi](http://www.kuntarahoitus.fi)  
[etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi](mailto:etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi)