


Rakennamme yhdessä parempaa Suomea





Kuntarahoitus on kuntien oma rahoituslaitos

Sisältö

Kuntarahoitus – hyvinvoinnin mahdollistaja	2
Vuosi 2014 lyhyesti	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Toimintaympäristö	6
Rahoituspalvelut	8
Varainhankinta	12
Sijoitustoiminta	14
Inspira	16
Henkilöstö	18
Hallitus	20
Johtoryhmä	22
Tilinpäätös 1.1.–31.12.2014	24

Luottoluokitukset:
Moody's Aaa (vakaa) ja
Standard & Poor's AA+ (vakaa)

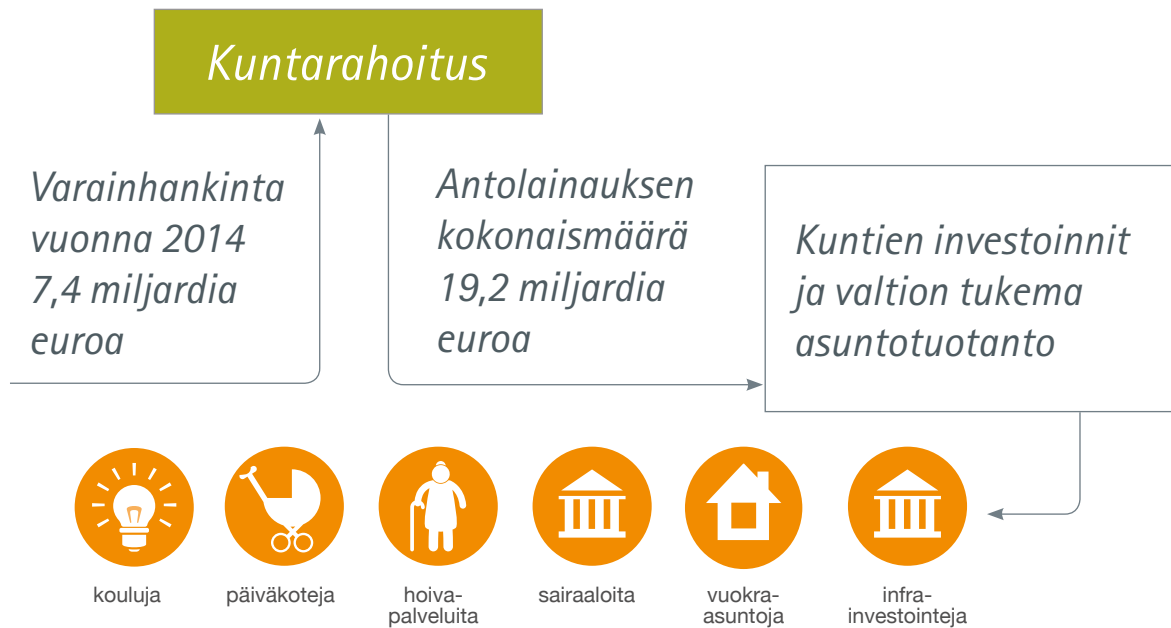
Suomen ainoa kuntasektorin
ja valtion tukeman
asuntotuotannon rahoitukseen
erikoistunut rahoituslaitos



Kuntarahoitus on tärkeä osa suomalaisen yhteiskunnan taloudellista perusrakennetta

Kuntarahoituksen myöntämää rahoitusta käytetään yhteiskunnallisesti merkittäviin investointeihin. Yhtiö rahoittaa kouluja, sairaaloita, terveyskeskuksia, päivä-, vanhain- ja hoivakoteja, sosiaalista asuntotuotantoa sekä monenlaisia elinympäristömme toimivuutta parantavia infrahankkeita.

Hyvinvoinnin mahdollistaja



Kuntarahoituksen tehtävänä on turvata asiakkaiden rahoituksen saanti kilpailukykyisesti toimintaympäristön muutoksissa

Kuntarahoitus lyhyesti

Kuntarahoituksen tehtävänä on turvata kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoituksen saanti kilpailukykyisin ehdoin kaikissa markkinatilanteissa. Tehtävänsä mukaisesti Kuntarahoitus on tärkeä osa suomalaisen yhteiskunnan taloudellista perusrakennetta ja ainoa vain kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoittamiseen erikoistunut rahoituslaitos Suomessa.

Kuntarahoituksen toiminnasta hyödyn korjaavat kaikki veronmaksajat. Yhtiön kerryttämä taloudellinen hyöty näkyy säästöinä yhteiskunnan tarvitsemien investointien rahoituskustannuksissa.

Kuntarahoituksen omistavat Suomen kuntasektori, Keva ja Suomen valtio. Yhtiöllä on pitkäaikaiselle varainhankinnalleen vastaavat luottoluokitukset kuin valtiolla eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AA+. Hyvät luottoluokitukset ja tehokas toiminta luovat perustan yhtiön hyvälle kilpailukyvyllä rahoituksen tarjoajana.

Yhtiö tekee varainhankintaa monipuolisesti kansainvälisiltä ja kotimaisilta pääomamarkkinoilta. Varainhankinnalla on Kuntien takauskeskuksen takaus. Yhtiö toimii tehokkaasti ja kasvaa kannattavasti. Kasvun vaatima pääoma hankitaan tuloksen kautta ja siten varmistetaan yhtiön hyvä vakavaraisuus.

Vuosi 2014 lyhyesti

Kuntarahoituksen liiketoiminta kasvoi edelleen vuonna 2014. Konsernin liikevoitto kasvoi 2 prosenttia ja oli 144,2 miljoonaa euroa. Konsernin korkokate kasvoi 7 prosenttia ja oli 160,0 miljoonaa euroa. Yhtiön tase kasvoi 15 prosenttia 30,0 miljardiin euroon. Yhtiön Tier 1-vakavaraisuus oli vuoden lopussa 29,98 prosenttia.

Yhtiön myöntämän antolainauksen kokonaismäärä kasvoi 8 prosenttia 19,2 miljardiin euroon. Uusia luottoja nostettiin vuoden aikana bruttomääräisesti 2,8 miljardia euroa. Yhtiön leasingpalvelut jatkoivat kasvuaan ja leasingkanta oli vuoden lopussa 133 miljoonaa euroa.

Yhtiön varainhankinta onnistui vuoden aikana erittäin hyvin. Varainhankinnassa tehtiin kaikkiaan 264 järjestelyä ja varainhankinnan kokonaismäärä oli 7,4 miljardia euroa.

Avainluvut (konserni)

	2014	2013	Muutos %
Korkokate (milj. euroa)	160,0	149,5	7
Liikevoitto (milj. euroa)	144,2	141,3	2
Lainakanta (milj. euroa)	19 205	17 801	8
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	26 616	23 108	15
Taseen loppusumma (milj. euroa)	30 009	26 156	15
Ensisijainen pääoma Tier 1 (milj. euroa)	557,2	452,0	23
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	33,53	32,52	3
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,98	28,86	4
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	623,1	509,3	22

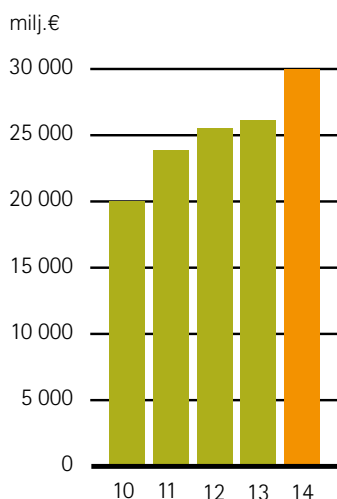
Tier 1-vakavaraisuus

29,98 %

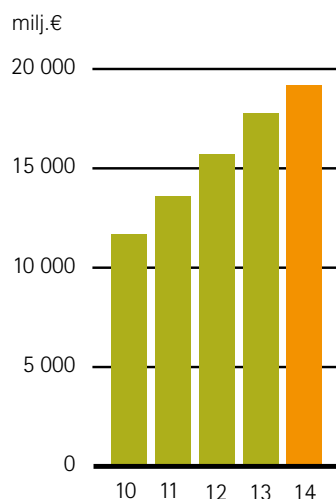
Tier 1-omat varat

557,2^{milj.}e

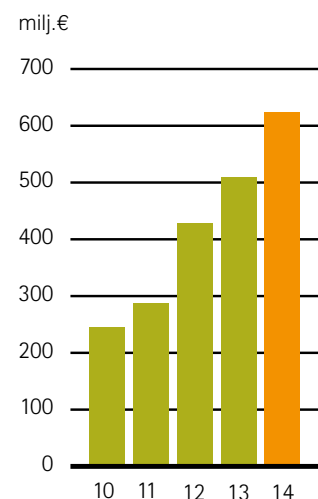
Taseen kehitys 2010–2014



Lainakannan kehitys 2010–2014



Omat varat yhteensä 2010–2014



Kuntarahoituksen taseen
loppusumma vuoden 2014 lopussa

30,0 miljardia euroa

Toimitusjohtajan katsaus

Vuonna 2014 eurooppalaisia rahoitusmarkkinoita leimasi epävarmuuden kasvu, joka johtui sekä kansainvälisen poliittisen tilanteen kiristymisestä että odotettua heikommasta talouskehityksestä erityisesti euroalueella. Samaan aikaan useiden EU-maiden talouksien rakenteelliset ongelmat olivat edelleen ratkaisematta.

EKP:n toimet taloudellisen kehityksen kääntämiseksi Euroopassa lisäsivät markkinoiden likviditeettiä merkittävästi vuoden aikana. Tämän seurauksena rahoitusmarkkinat olivat yllikvidit, mikä johti riskimarginaalien laskuun ja marginaalierojen kaventumiseen eri liikkeeseenlaskijoiden välillä.

Suomessa taloudellinen tilanne heikkeni edelleen vuoden 2014 aikana. Arvioiden mukaan Suomen vienti on pienentynyt jo viidenneksen finanssikriisin jälkeen. Tilannetta pahentaa julkisten menojen kasvu. Heikko talouskehitys heijastui vuoden aikana myös Suomen luottoluokitukseen Standard & Poor'sin laskettua valtion luottoluokitusta luokkaan AA+ (vakaa) ja samalla Kuntarahoituksenkin luottoluokitus laski vastaavasti. Moody's sen sijaan piti molempien luokitukset edelleen parhaassa mahdollisessa Aaa:ssa.

Suomen kuntasektorilla meneillään olevat rakenteelliset muutokset ovat maan talouden kehityksen kannalta erittäin tärkeitä. Kuntasektorin rakenteellista uudistamista on suunniteltu jo pitkään, mutta toistaiseksi on edelleen epävarmaa koska uudistuksissa päästään toimeenpanovaiheeseen ja kuinka suuri taloudellinen hyöty niistä saadaan. Rahoitusmarkkinoiden näkökulmasta tärkeintä on, että uudistukset saatetaan loppuun ripeästi, jotta ne eivät keskeneräisinä lisää epävarmuutta markkinoilla.

Kuntarahoituksen kehitys vuoden 2014 aikana oli haastavasta markkinatilanteesta huolimatta suunnitelmien mukaista. Yhtiö oli edelleen asiakaskuntansa ehdottomasti tärkein rahoittaja. Kuntasektorin lainatarpeissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ja myös valtion tukeman asuntotuotannon rahoitustarpeet kehittyivät ennakoitusti.

Yhtiön varainhankinnassa vuosi sujui hyvin, ja kykenimme edelleen lisäämään varainhankinnan hajautusta, mikä varmistaa varainhankinnan saatavuutta pitkällä tähtäimellä entisestään.

Strategiansa mukaisesti yhtiö kykeni myös kasvattamaan omia varojaan täyttääkseen sääntelyn lisäämisen myötä kiristyneet vähimmäisomavaraisuusvaatimukset tulevaisuudessa. Strategian mukaisesti toimimalla yhtiö on kyennyt kolminkertaistamaan ensisijaiset omat varansa runsaaseen puoleen miljardiin euroon viimeisen neljän vuoden aikana.

Yhteisen eurooppalaisen kriisiratkaisusääntelyn käyttöönoton myötä Kuntarahoituksenkin kustannukset tulevat nousemaan tästä vuodesta alkaen. Kustannuksia nostavat erityisesti uudet kriisinhallintarahastoon maksettavat vakausmaksut sekä järjestelmän hallintoon liittyvät kulut. Vakausmaksut tullaan vielä julkaisemattomien jakoperusteiden mukaan kohdistamaan niihin toimijoihin, joiden varainhankinnassa markkinarahoituksella on suuri rooli, koska näihin toimijoihin katsotaan sisältyvän eniten riskiä.

Kuntarahoituksen varainhankinta perustuu yksinomaan markkinarahoitukseen. Liiketoimintamallinsa vuoksi yhtiö on kuitenkin riskeiltään alhainen, mitä yhtiön luottoluokitus ja korkea Tier 1 -vakavaraisuus (31.12.2014: 29,98 %) heijastavat.



Strategian mukaisesti toimimalla yhtiö on kyennyt kolminkertaistamaan ensisijaiset omat varansa runsaaseen puoleen miljardiin euroon viimeisen neljän vuoden aikana.

Alustavat arviot vakaumaksun suuruudesta liikkuvat Kuntarahoituksen osalta useissa miljoonissa euroissa vuositasolla. Kun yhtiön toimintakulut olivat vuonna 2014 yhteensä 21,7 miljoonaa euroa, vakaumaksu saattaa kaavailujen mukaan nostaa niitä jopa yli kolmanneksen.

Kuntarahoituksen mielestä maksua ei pitäisi julkisen sektorin toimijalta periä lainkaan, koska se olisi käytännössä varojen siirtoa veronmaksajilta eurooppalaisen pankkisektorin kriisinhallintajärjestelmään. Koko kriisinhallinnan tarkoituksena on välttää se, että veronmaksajat joutuvat kriisien maksajiksi.

Kuntarahoitusta jatkoi vuoden aikana toimintansa kehittämistä ja panosti erityisesti asiakkuuksien hallinnan ja asiakaspalvelun kehittämiseen. Tätä varten organisoimme Rahoitus-toiminnon uudelleen vuoden 2015 alusta tavoitteenamme vastata asiakkaidemme muuttuviin tarpeisiin tulevaisuudessa yhä paremmin.

Vuosi 2014 on ollut kiireinen ja normaalin työn ohessa toteutetut kehityshankkeet ovat lisänneet työmäärää entisestään. Haluan siksi kiittää henkilöstöämme vuoden aikana osoitetusta tinnimättömästä sitoutumisesta yhtiön toiminnan kehittämiseen.

Haluan kiittää myös asiakkaitamme, omistajiamme ja muita sidosryhmiemme edustajia Kuntarahoituksen hyväksi tehdystä työstä. Yhteistyön ansiosta voimme kehittää toimintaamme jatkuvasti asiakaskuntamme kehittyvien tarpeiden mukaisesti.

Pekka Averio
Toimitusjohtaja
Kuntarahoitus Oyj

Suomi ja Suomen kunnat sijoituskohteena

Suomi on vahva ja vakaa pohjoismainen yhteiskunta

Suomi on vakaa pohjoismainen yhteiskunta, joka on kyennyt toisen maailmansodan jälkeen nousemaan Euroopan eturivin maiden joukkoon. Suomen vahvuuksia ovat pohjoismaisille yhteiskunnille tyypillisesti verrattain korkea bruttokansantuote per asukas, kansanvälisesti katsoen alhainen velkaantumisaste sekä kehittynyt infrastruktuuri ja monipuolinen elinkeinoelämän rakenne.

Suomi on poliittisesti vakaa ja tarjoaa asukkailleen ainutlaatuiset hyvinvointipalvelut mukaan lukien ilmaisen terveydenhuollon ja maailman parhaimpiin kuuluvan koulutuksen aina yliopistotasoon saakka. Suomi on EU:n jäsen ja mukana eurovaluutassa.

Ominaista suomalaisen yhteiskunnan kehitykselle on ollut kyky selviytyä yhteiskunnallisista taloudellisista kriiseistä sopimalla yhteisesti toimenpiteistä tilanteiden korjaamiseksi. Tällä on vältetty kriisien eskaloituminen, ja yhteiskuntarauha on kyetty säilyttämään myös vaikeina aikoina, kuten heti toisen maailmansodan jälkeen ja 1990-luvun alun syvässä lamassa. Parhailaan

Suomen valtion avainlukuja:

- Asukasluku 5,5 miljoonaa
- Bruttokansantuote/asukas 37 351 euroa vuonna 2014
- Bruttokansantuotteen kasvu -0,1 % vuonna 2014
- Luottoluokitukset: Moody's Aaa (vakaa), S&P AA+ (vakaa) Fitch AAA (vakaa)

Suomessa on menossa yhteiskunnan taloudellisen rakenteen uudistamiseen tähtäävä prosessi, joka koskee erityisesti sosiaali- ja terveydenhoitoalaa sekä kuntarakennetta. Uudistusten odotetaan parantavan maan julkisen sektorin tehokkuutta selvästi.

Sijoituskohteena Suomi on innovaatioihin nojaava, huipputeknologiaa vahvasti hyödyntävä ja kehityshakuinen yhteiskunta, joka on sisä- ja ulkopoliittisesti vakaa.

Suomen vienti alueittain 2014*



● Pohjois-Amerikka	7,9 %
● Aasia	13,6 %
● Euroalue	34,3 %
● Muut EU-maat	23,4 %
● Muu Eurooppa	14,6 %
● Muut maat	6,2 %

* Tammi-marraskuu 2014
Lähde: Suomen virallinen tilasto

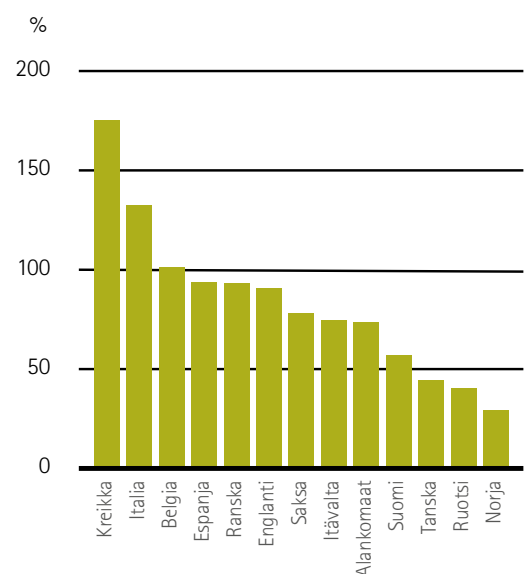
Suomen vienti tuoteluokittain 2014*



● Sähkö- ja elektroniikkateollisuuden tuotteet	11,8 %
● Kemian teollisuuden tuotteet	23,4 %
● Metsäteollisuuden tuotteet	20,1 %
● Metalli-, kone- ja kulkuneuvoteollisuuden tuotteet	33,0 %
● Muut tuotteet	11,7 %

* Tammi-marraskuu 2014
Lähde: Suomen virallinen tilasto

Valtionvelka suhteessa bkt:hen eri maissa 2013



Lähde: Eurostat

Suomen kunnat

Suomen julkisen sektorin tehtävät on jaettu läheisessä yhteistyössä toimivien valtion ja kuntien kesken. Työnjaon mukaisesti kunnat vastaavat paikallishallinnosta sekä suurimmasta osasta yhteiskunnan peruspalveluita. Kunnilla on näin keskeinen rooli julkisen sektorin palveluiden järjestämisessä. Kuntien rahoituksen perustana on niiden itsenäinen ja rajoittamaton verotusoikeus, joista tärkein on ansiotuloihin perustuva kunnallisvero.

Kuntien vahvuuksia:

- Perustuslain mukaan kunnat ovat itsenäisiä paikallishallinnon toimijoita.
- Kunnilla on rajoittamaton ansiotulojen verotusoikeus, ne saavat osuutensa yhteisöveroista ja niillä on myös muita tuloja palvelutuotannosta.
- Kuntien suhteellinen velkaantuneisuus on kansainvälisesti katsoen alhaisella tasolla.
- Valtiovarainministeriö seuraa kuntien taloutta ja ylläpitää kriisinhallintajärjestelmää, jolla ratkotaan vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin ajautuneiden kuntien ongelmat.
- Kunnilla on lakisääteinen velvollisuus tasapainottaa taloutensa.
- Kunta ei voi mennä Suomen lain mukaan konkurssiin.

Kuntarahoitus luottolaitoksena:

- Kuntarahoitus Oyj on luottolaitos, joka rahoittaa ainoastaan Suomen kuntasektoria ja valtion tukemaa asuntotuotantoa.
- Yhtiö hankkii varoja globaalisti kansainvälisiltä ja kotimaisilta rahoitusmarkkinoilta laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja, joiden takaajana toimii Kuntien takauskeskus (KTK).
- Tehtävänä on turvata rahoituksen saatavuus kaikissa markkina-tilanteissa kilpailukykyisesti.
- Kuntarahoituksen omistavat Suomen kuntasektori (53 %), Keva (31 %) ja Suomen valtio (16 %).
- Kuntarahoituksella on Aaa ja AA+ luottoluokitukset vakain näkymin.

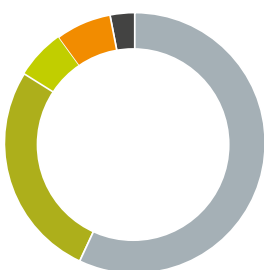
KTK osana kuntien varainhankintajärjestelmää:

- Kuntien varainhankinta on varmistettu kuntien yhteisen itsenäisen ja lailla perustetun varainhankintajärjestelmän avulla, jossa takaajana toimii Kuntien takauskeskus (KTK).
- Kaikki Manner-Suomen kunnat ovat pysyvinä jäseninä KTK:ssa, ja vastaavat yhteisesti KTK:n takauksista.
- KTK:lla on Aaa ja AA+ luottoluokitukset vakain näkymin.
- KTK:n takaamat lainat rinnastetaan valtionlainoihin pankkien vakavaraisuuslaskennassa (riskipaino 0 % EU-alueella).

Avainlukuja:

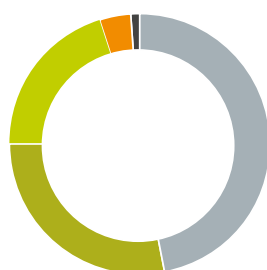
- Manner-Suomen kuntien lukumäärä 301 vuoden 2015 alussa
- Kuntien vuositulot yhteensä 46,6 miljardia euroa vuonna 2013
- Kuntien keskimääräinen tuloveroprosentti 19,74 % vuonna 2014
- Kuntien velat bkt:sta 8,5 % vuonna 2014

Kuntien tulot 2013



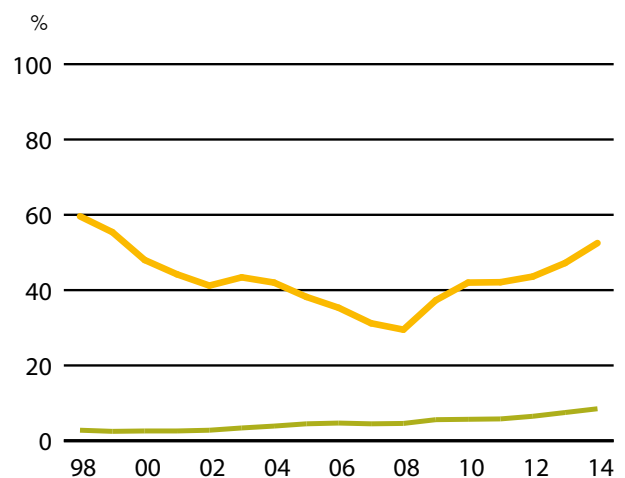
● Tuloverot	57 %
● Palveluiden myynti	27 %
● Muut verot	6 %
● Lainanotto	7 %
● Muut tulot	3 %

Kuntien menot 2013



● Sosiaali- ja terveystoimi	47 %
● Koulutus ja kulttuuri	28 %
● Muut tehtävät	20 %
● Rahoituskulut	4 %
● Muut kulut	1 %

Kuntien ja valtion suhteellinen velkaantuminen 1998–2014*, % bkt:sta (EDP velka)



● Valtio % bkt:sta
● Kunnat % bkt:sta

* Vuoden 2014 tieto on ennakkotieto
Lähde: Tilastokeskus



Kuntien rahoituspalveluiden markkinajohtaja

Kuntarahoitus tarjoaa Suomen kuntasektorille ja valtion tukemaa asuntotuotantoa harjoittaville yleishyödyllisille yhteisöille rahoitustuotteita sekä rahoitukseen liittyviä neuvontapalveluita. Yhtiö on asiakaskuntansa tärkein rahoituskumppani ja Suomen ainoa pelkästään kuntasektorin palveluun erikoistunut rahoituslaitos. Kuntarahoituksen kunta-asiakkaat ovat myös yhtiön omistajia joko suoraan tai välillisesti.

Vuoden 2014
uusi luotonanto
2,8
miljardia euroa



Kuntarahoituksen perustehtävä on turvata asiakkaidensa rahoituksen saatavuus kilpailukykyisesti kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiö on keskeinen osa Suomen talouden perusrakennetta huolehtien kuntien ja sosiaalisen asuntotuotannon rahoituksesta myös rahoitusmarkkinoiden kriisiaikoina. Yhtiön varainhankinnan takaajana toimii Kuntien takauskeskus, jossa ovat jäseninä kaikki Manner-Suomen kunnat.

Laaja palveluvalikoima

Kuntarahoitus tarjoaa asiakkailleen monipuolisen rahoitusratkaisujen valikoiman asiakaskohtaisten tarpeiden mukaisesti. Yhtiö voi rahoittaa kuntia, kuntayhtymiä sekä kuntien määräysvallassa olevia yhtiöitä sekä ARA:n hyväksymiä yleishyödyllisiä asuntoyhteisöjä.

Yhtiön palveluvalikoimaan kuuluvat:

- Kunta-, kuntayhtymä- ja yhtiölainat
- Korkotuetut asuntolainat uustuotantoon ja peruskorjauksiin jopa 40 vuoden laina-ajalla
- Johdannaissopimukset suojaamistarkoitukseen
- Velkaemissiot
- Rahoitusleasing: puitesopimukset ja käyttömaisuusinvestointien leasingratkaisut
- Kiinteistöleasing ja elinkaarihankkeiden rahoitus
- Inspiran tarjoamat rahoituksen neuvontapalvelut

Kuntarahoituksen myöntämää pitkäaikaista rahoitusta käytetään yhteiskunnan toimintaa tukevien ja parantavien investointien rahoittamiseen. Suurin osa rahoituksesta käytetään suomalaisen yhteiskunnan perusrakenteiden ylläpitämiseen ja kehittämiseen, kuten koulutus-, sosiaali- ja terveystoimen rakenushankkeisiin sekä infra- ja energiahankkeisiin.

CASE

Espoon Kolmenkoivunkujan uudet rivitalot

Espoon Asunnot Oy toteutti Lähderantaan Kolmenkoivunkuja 3:een neljä kaksikerroksista rivitaloa ja talousrakennuksen. Kaikkiaan 21 rivitaloasuntoa käsittänyt hanke valmistui marraskuussa 2014.

Kuntarahoitus toimi kohteen rahoittajana myöntämällä hankkeeseen 41 vuoden mittaisen ja vajaan kuuden miljoonan euron suuruisen lainan. Kohde kuuluu valtion tukemiin asuntokohteisiin ja se toteutettiin ARAVA-lainoituksella.

Kuntarahoitus on Suomen lähes ainoa valtion tukeman asuntotuotannon rahoittaja. Kaikkien asuntolainojen osuus yhtiö koko antolainauksesta on 41 %, yhteensä 7,9 miljardia euroa.





Asuntotuotannon rahoitusta myönnetään kuntien omistamille yhtiöille ja yleishyödyllisille yhteisöille valtion tukemaan sosiaaliseen vuokra-asuntotuotantoon sekä erityisryhmille suunnattuun asuntorakentamiseen, esimerkiksi vanhuksille, vammaisille ja opiskelijoille.

Lainakysyntä ennallaan

Vuonna 2014 Suomen kuntasektorin lainakysynnässä ei tapahtunut merkittäviä määrällisiä muutoksia. Kuntarahoituksen lainakannan kasvu jatkui maltillisena ja yhtiön antolainauksen kokonaismäärä oli vuoden lopussa 19,2 miljardia euroa. Lainakanta kasvoi 8 prosenttia vuodesta 2013. Alhainen korkotaso houkutteli vuoden aikana kunta-asiakkaita käyttämään lyhytaikaista rahoitusta pitkäaikaisten investointien rahoituksessa, mikä lisää lainanottajan jälleenrahoitus- ja hintariskiä.

Yhtiön tarjoamien vaihtoehtoisten rahoitusratkaisujen kysynnän kasvu jatkui vahvana. Leasingkanta oli vuoden lopussa 133 miljoonaa euroa, jossa oli kasvua 64 prosenttia.

Valtion tukeman asuntotuotannon lainakysyntä oli edellisvuoden tasolla. Asuntolainoissa kasvussa olivat asumisoikeusasuntojen tuotantoon ja peruskorjauksiin käytettävät lainat, kun taas vuokra-asuntotuotannon ja erityisryhmien asuntojen osuus hieman laski. Muutokset eivät kuitenkaan olleet suuria.

Kuntarahoitus on täydentänyt palveluvalikoimaansa luomalla organisaatiolleen valmiudet toimia järjestäjänä asiakkailleen toteutettavissa velkaemissioissa. Yhtiön vahvuuksia tässä toiminnassa on erittäin hyvä varainhankinnan osaaminen sekä asiakkaitensa rahoitustarpeiden syvä tuntemus.

CASE

Maaailman suurin hirsinen koulukampus kohoaa leasingrahoituksella

Pudasjärven kaupungissa on rakenteilla historiallinen rakennuskohde. Maaailman suurin hirsinen koulukampus rahoitetaan kiinteistöleasingsoitimuksella. Rahoittaja eli Kuntarahoitus omistaa kohteen, ja Pudasjärven kaupunki on sitoutunut vuokraamaan sen 25 vuoden ajaksi. Vuokrakauden päätyttyä kaupungilla on oikeus lunastaa kohde ennalta sovittuun hintaan.

Hirsi valikoitui koulukampuksen rakennusmateriaaliksi ekologisuutensa ja terveysvaikutustensa takia. Satoja Pudasjärven kaupungin koululaisia on parhaillaan väistötiloissa sisäilmaongelmien vuoksi.

"Osittain leasingrahoituksen myötä päädyimme myös käyttämään elinkaarimallia: lopputulos on siksi laadukkaampi kuin tavallisissa rakennushankkeissa", sanoo Pudasjärven kaupungin kiinteistöpäällikkö Kari Rissanen.

Pudasjärven kannalta merkittävä syy leasingin käyttämiseen oli myös se, etteivät investointikustannukset rasita kaupungin omaa tasetta.

"Koulukampus on herättänyt kiinnostusta muissa kunnissa rakennusmateriaalinsa, elinkaarimallin ja rahoitustavan vuoksi. Kiinteistöleasing on varmasti nouseva rahoitusmalli, joka kiinnostaa yhä useampia kuntia", Rissanen sanoo.

Kuntarahoituksen myöntämää pitkäaikaista rahoitusta käytetään yhteiskunnan toimintaa tukevien ja parantavien investointien rahoittamiseen.



Elinkaarimalli yleistyy toimitilahankkeissa

Yhtiön rahoitustuotteita kehitetään jatkuvasti asiakaskunnan muuttuvien tarpeiden mukaisesti. Erityisen vahvan kehitystyön kohteena ovat viime vuosina olleet elinkaarihankkeiden vaihtoehtoiset rahoitusmallit, kuten esimerkiksi kiinteistöleasing. Kasvun vetureina ovat hyvät kokemukset elinkaarimallista erityisesti toimitilahankkeissa, joissa sopimustekniikka ja hankkeiden suunnitteluun liittyvät käytännöt ovat jo toimiviksi testattuja.

Kuntia tilahankkeiden elinkaarimallit kiinnostavat erityisesti tilaajan kannalta kevyemmän rahoitusratkaisun vuoksi. Kuntien vastuut kiinteistöjen rakentamisesta, omistamisesta ja kunnossapidosta siirtyvät elinkaarimallissa palveluntarjoajalle, jolloin kunta maksaa vain tilojen käytöstä eikä rakentamiseen sitoudu kunnan omia rahoitusvaroja. Kunta voi siis keskittyä perustehävänsä eli palvelujen tuottamiseen, ja elinkaarikumppani huolehtii sopimuksen mukaisesti kiinteistöstä ja sen toimivuudesta.

Kuntarahoitus keskittyy tulevaisuudessa rahoituspalveluidensa edelleen kehittämiseen. Tätä silmällä pitäen yhtiön Rahoitus-toiminto organisoitiin uudelleen vuoden 2015 alusta lukien. Tavoitteena on kehittää sekä rahoitustuotteita että asiakaspalvelua muuttuvien asiakastarpeiden mukaisesti ja kehittää yhtiön kilpailukykyä entisestään.

Lainakanta asiakkaittain



● Kunnat	41 %
● Asuntoyhteisöt	41 %
● Kuntien yhtiöt	13 %
● Kuntayhtymät	5 %

Lainakannan korkosidonnaisuus



● Euribor	68 %
● Pitkä viitekorko	20 %
● Kiinteä	12 %



Hajautus lisää varainhankinnan varmuutta

Kuntarahoituksen perustehtävä on turvata asiakkaidensa rahoituksen saatavuus kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiö hankkii varoja sekä kotimaisilta että ulkomaisilta markkinoilta periaatteenaan hajauttaa varainhankinta mahdollisimman tehokkaasti.

Kuntarahoituksen varainhankinnan strategiana herkästi reagoivilla kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on rakentaa luottamukselliset suhteet eri puolilla maailmaa toimiviin erityyppisiin sijoittajiin. Varainhankinta hajautetaan sekä maantieteellisesti että eri sijoittajatyypin välillä, ja lisäksi liikkeeseenlaskuja tehdään eri maturiteeteissa jälleenrahoitusriskin pienentämiseksi.

Strategiansa mukaisesti Kuntarahoitus on aktiivinen toimija kaikilla maailman tärkeimmillä rahoitusmarkkinoilla. Yhtiö on myös kokoluokassaan haluttu kumppani luotettavia sijoituskohteita etsiville sijoittajille.

Kuntarahoituksen tärkeimpiä vahvuuksia varainhankinnassa ovat korkea ammattitaito, joustavuus ja nopea reagoitokyky. Varainhankintaa tukevat yhtiön erittäin hyvin toimivat ennuste- ja riskienhallintajärjestelmät, joiden ansiosta varainhankinnassa voidaan varautua ajoissa tuleviin tarpeisiin ja suunnitella liikkeeseenlaskut taktisesti oikein vallitsevassa markkinatilanteessa. Tällä on suuri vaikutus yhtiön varainhankinnan kustannusten kilpailukykyisyyden kannalta.

Vuonna 2014 Kuntarahoituksen suhteellinen asema kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla heikkeni hieman luottoluokittaja Standard & Poor'sin laskettua yhtiön luottoluokitusta tasolta AAA (neg.) tasolle AA+ (vakaa) lokakuussa. Muutos oli seurausta Suomen valtion luottoluokitusten vastaavasta muutoksesta. Luottoluokittaja Moody's sen sijaan vahvisti sekä Suomelle että Kuntarahoitukselle edelleen parhaan mahdollisen luottoluokituksen Aaa (vakaa).

S&P:n luottoluokituksen lasku ei aiheuttanut suuria reaktioita Kuntarahoituksen varainhankinnassa, sillä markkinat osasivat odottaa sitä jo keväästä lähtien, jolloin S&P antoi Suomen valtion sekä Kuntarahoituksen luokituksille negatiiviset näkymät. Muutos oli kuitenkin vakava varoitus siitä, että sijoittajien luottamus Suomea kohtaan on heikentymässä, mikäli maan talouskehitys jatkuu heikkona eikä maan talouden rakenteellisia ongelmia korjata.

Yhtiön varainhankinnan rungon muodostavat viitelainakokoiset liikkeeseenlaskut, joita toteutetaan vuosittain muutamia. Lisäksi yhtiö laskee liikkeeseen vuosittain yli kaksi sataa pienempää varainhankintajärjestelyä. Niiden avulla kyettiin vuonna 2014 pitämään kurissa yhtiön varainhankinnan keskikustannusten nousua, mikä on tärkeää koko yhtiön kilpailukyvyyn kannalta.

Toteuttamalla aktiivisesti räätälöityjä liikkeeseenlaskuja yhtiö pyrkii hyödyntämään kansainvälisten pääomamarkkinoiden vaihtelevat markkinatilanteet mahdollisimman tehokkaasti. Vuonna 2014 yhtiön EMTN-velkaohjelmaan lisättiin yhdysvaltalaisen 144A-säännön mukaiset vaatimukset, mikä avasi myös USA:n markkinat yhtiön räätälöidyille velkakirjoille. Vaihtoehtona nykyiselle monipuoliselle varainhankintastrategialle olisi järjestää vuosittain vain muutamia suuria viitelainojen liikkeeseenlaskuja, mutta tällöin varainhankinnan kustannukset olisivat nykyistä merkittävästi suuremmat.

Vuonna 2014 toteutettiin kaikkiaan 264 liikkeeseenlaskua, joilla kerättiin varoja yhteensä 7,4 miljardia euroa. Yhtiön sijoittajakunnassa julkisten sijoittajien osuus kasvoi ja samalla mukaan tuli yhä enemmän suuria institutionaalisia sijoittajia. Kehitys oli yhtiön strategian mukaista ja sillä pyrittiin turvaamaan varojen saatavuutta edelleen markkinatilanteiden vaihdellessa.

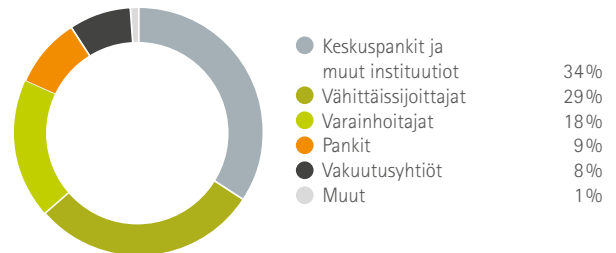
CASE

Viitelainat varainhankinnan runkona

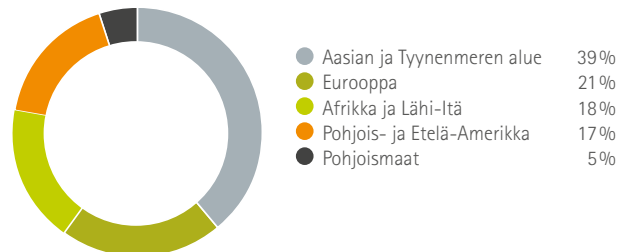
Viitelainoilla tarkoitetaan kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla joukkovelkakirjalainoja, jotka toimivat muiden joukkovelkakirjalainojen hinnoittelun perustana. Tyypillisesti viitelainat ovat määrällisesti suuria valtioiden tai suurten instituutioiden liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjoja. Viitelainoilla on laaja sijoittajakunta ja niillä käydään kauppaa aktiivisesti myös jälkimarkkinoilla. Valtioiden liikkeeseen laskemat viitelainat muodostavat usein pohjatason muiden riskillisempien lainojen hinnoittelulle.

Viitelainakokoiset liikkeeseenlaskut muodostavat Kuntarahoituksen varainhankinnan rungon ja ne turvaavat varainhankinnan saatavuutta kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiöllä oli vuoden 2014 lopussa yhdeksän viitelainaa määrältään runsaat 10 miljardia dollaria. Vuonna 2014 yhtiö laskee liikkeeseen kaksi viitelainaa, jotka molemmat ylimerkittiin selvästi. Viitelainojen lisäksi yhtiö laskee liikkeeseen vuosittain yli kaksi sataa pienempää lainajärjestelyä.

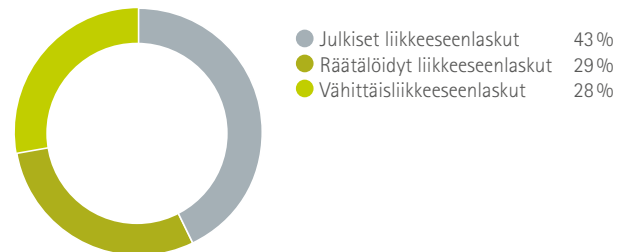
Tehty varainhankinta 2014 sijoittajatyypeittäin



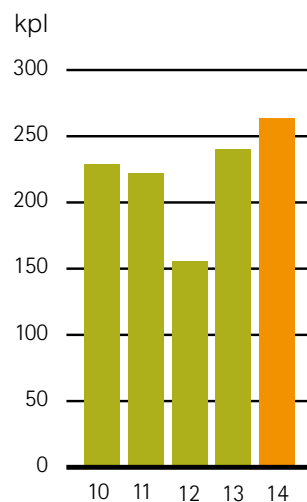
Tehty varainhankinta 2014 alueittain



Tehty varainhankinta 2014 liikkeeseenlaskutyypeittäin



Varainhankintajärjestelyjen määrä 2010–2014





Sijoituksista tuottoa turvallisesti

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on pääasiassa etukäteisvarainhankinnalla saatujen varojen sijoittamista. Varat sijoitetaan likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa.

Yhtiön sijoitustoiminnassa ensisijaisena tavoitteena on pääoman turvaaminen.



Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti likviditeetin määrän tulee riittää keskeytymättömän liiketoiminnan jatkumiseen vähintään kuuden kuukauden ajan. Vuoden 2014 lopussa yhtiön likviditeettitilanne oli poikkeuksellisen hyvä, koska se varautui vuodenvaihteen ympärillä tapahtuviin varainhankinnan eräntymisiin. Likviditeettipuskuri kattoi vuodenvaihteessa noin 12,6 kuukauden rahoitustarpeen. Kuntarahoituksen likvidit varat olivat vuoden 2014 lopussa 6,7 miljardia euroa.

Yhtiön sijoitustoiminnassa ensisijaisena tavoitteena on pääomien turvaaminen. Sijoitusten tulee myös tuottaa riittävästi ja niiden tulee olla myytävissä kaikissa markkinatilanteissa. Tuottoa ja riskiä hallinnoidaan mm. tiukoilla luottoluokitusvaatimuksilla, tehokkaalla maantieteellisellä hajautuksella sekä aktiivisella sijoituskohteiden seurannalla. Tärkeimpinä kriteereinä sijoituksille ovat alhainen riski, hyvä jälkimarkkinalikviditeetti sekä riittävä tuottotaso.

Vuonna 2014 joukkovelkakirjamarkkinoiden tuottomarginaalit kaventuivat lähinnä keskuspankkien elvytystoimenpiteiden sekä markkinoiden lisääntyneen likviditeetin myötä. Rahoituslaitosten sekä eurovaltioiden luottoluokitusten lasku jatkui, mutta maltillisemmin kuin edellisenä vuonna. Yhtiön sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus säilyi AA-tasolla. Arvopaperisijoitusten keskimaturiteetti lyheni 2,3 vuoteen (2013: 3,5 vuotta).

Yhtiö sijoittaa johdannaisten vakuussopimuksiin perusteella saadut käteisvakuudet lyhytaikaisiin sijoituskohteisiin.



Inspira asiantuntijana tärkeissä hankkeissa

Kuntarahoituksen tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy tarjoaa riippumatonta ja asiantuntevaa neuvontapalvelua julkisiin hankkeisiin liittyvissä rahoitusratkaisuissa. Yhtiön asiakkaina ovat valtionhallinnon eri yksiköt, kuntasektorin toimijat sekä yksityiset yritykset ja yhteisöt. Yhtiön asiantuntijat ovat olleet mukana Suomen suurimpien julkisten investointihankkeiden suunnittelussa hankkeiden alkumetreiltä aina toteutukseen saakka.

Yhtiön toiminta-ajatuksena on auttaa julkista sektoria toteuttamaan rahoitusjärjestelynsä monipuolisemmin, edullisemmin, laadukkaammin ja nopeammassa aikataulussa. Inspiran vahvuutena on julkisen sektorin erityistarpeiden tunteminen. Inspiran liiketoiminnan hyöty asiakkaille konkretisoituu usein erilaisten muutostilanteiden hallinnassa mahdollisimman järkevällä tavalla.

Vuonna 2014 Inspiran liiketoiminta kehittyi hyvin. Yhtiö oli mukana useissa suurissa investointihankkeissa rahoituksen asiantuntijana kuten esimerkiksi E18 Hamina-Vaalimaa -moottoritiehankkeen esisuunnittelussa sekä Tampereen pikaraitiotien esiselvityksessä. Inspira oli myös suunnittelemassa Pudasjärvelle rakennettavan maailman suuriman hirsikoulun toteutusmallia sekä useiden muiden asiakkaiden tilahankkeisiin liittyviä rahoitusmalleja.

Vuoden aikana nousivat vahvasti esiin myös useat alueellisten yhteenliittymien käynnistämät laajakaistahankkeet, joiden tarkoituksena on parantaa vaikutusalueidensa kilpailukykyä ja turvata modernit tietoliikenneyhteydet haja-asutusalueilla ja pienemmissä kuntakeskuksissa. Tällaisia hankkeita on Suomessa käynnistymässä useita muun muassa Satakunnassa, Kuopion seudulla, Pohjois-Karjalassa ja Savossa. Inspiralla on erityisosaamista, jonka ansiosta näiden hankkeiden läpivienti on sujuvaa ja riskit pysyvät hallinnassa.

Suurimmissa hankkeissa Inspira toimii yhteistyössä tekniseen hankesuunnitteluun ja juridiikan erityiskysymyksiin keskittyvien konsulttitoimistojen ja juridiikkaan erikoistuneiden yritysten kanssa. Tämä usean yrityksen yhteenliittymiin perustuva toimintamalli on osoittautunut hyväksi tavaksi hoidettaessa laajoja asiantuntijahankkeita.

Inspiran palvelut

Esiselvitykset

Inspira toteuttaa esiselvityksiä investointihankkeisiin sekä omaisuus- ja rahoitusjärjestelyihin liittyen. Esiselvityksissä voidaan pureutua käsillä olevan hankkeen kannalta keskeisiin ongelma-kohtiin, esimerkiksi taloudellisiin laskelmiin, vaihtoehtoihin toteutusmalleihin, omaisuusjärjestelyiden synergioiden selvityksiin, hankkeen kiinnostavuuden testaukseen, lainasalkun analysointiin jne. Esiselvitysten tarkoituksena on luoda pitävä pohja hankkeen päätöksenteolle ja eteenpäin viemiselle.

Investointien rahoituksen neuvontapalvelut

Inspira neuvoo asiakkaitaan investointihankkeiden toteuttamisessa ja rahoittamisessa hankkeen koko elinkaareen liittyen. Yhtiö toimii sekä julkisella sektorilla toimivien tilaajien että yksityisen sektorin eri osapuolien neuvontajana. Yhtiön asiantuntijat suunnittelevat käytettävät toteutus- ja sopimusmallit, rahoituskonaisuuden sekä kilpailutuksessa käytettävän hankintamenettelyn. Sen jälkeen Inspira vastaa tavoitteiden mukaisen toteutus- ja rahoituskokonaisuuden käytännön kilpailutuksesta.

Omaisuuksjärjestelyt

Inspiran omaisuusjärjestelypalvelut liittyvät julkisen sektorin omaisuuden ja palvelutuotannon järjestelyihin. Järjestelyt voivat olla esimerkiksi liikelaitostamisia tai yhtiöittämisistä sekä yhteishankkeissa liikelaitoskuntayhtymien ja kuntien välisen yhteisyritysten perustamista. Inspira palvelee myös markkinatoimijoiden kanssa tehtävissä yhteisyrityksissä sekä omaisuuserien myynneissä ja ostoissa.

CASE

E18 Hamina - Vaalimaa -moottoritielle etsitään toteuttajaa elinkaarimallilla

E18 Hamina-Vaalimaa -moottoritiehankkeen toteutus tapahtuu elinkaarimallilla. Hankkeessa taloudellisena ja rahoituksellisena neuvonantajana toimii Inspira.

Hankkeessa rakennetaan 32 km pituinen uusi moottoritie nykyisen väylän pohjoispuolelle. Tieosuudelle rakennetaan myös viisi eritasoliittymää ja yli 40 siltaa. Hankkeen budjetti on 660 miljoonaa euroa ja se kuuluu Suomen laajimpiin infrastruktuurihankkeisiin.

Inspiran ja sen juridisen kumppanin vastuulla ovat taloudelliset ja oikeudelliset neuvonantopalvelut sisältävät muun muassa hankkeen taloudellisen mallintamisen, riskikartoituksen, tarjouspyyntö- ja sopimusdokumentaation laatimisen sekä sopimusneuvotteluihin osallistumisen.



Monimutkaistuva ympäristö tuo lisää haasteita

Kuntarahoitus on ainoa suomalainen pelkästään kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoitukseen erikoistunut rahoituslaitos, ja yhtiön organisaatio muodostaa Suomen suurimman asiakaskuntansa rahoitustarpeisiin erikoistuneen osaamiskeskittymän. Tämä osaaminen on puolestaan yhtiön menestyksen tärkein tekijä.

Pankki- ja rahoitusala on viime vuosina ollut suurten muutosten kohteena huomattavasti lisääntyneen sääntelyn vuoksi. Sääntely on monimutkaistanut toimintaympäristöä monin tavoin ja lisännyt jatkuvasti yhtiön henkilöstön osaamisvaatimuksia.

Kuntarahoituksessa panostettiin vuoden aikana työhyvinvoinnin ylläpitämiseen tähtäävien prosessien suunnitteluun. Tavoitteena on luoda pysyviä käytäntöjä, joilla tuetaan henkilöstön jaksamista ja kehittämistä tehtävissään työn muuttuvien vaatimusten mukaisesti.

Huolimatta haastavasta toimintaympäristöstä henkilöstön työtyytyväisyys oli edelleen korkealla tasolla vuonna 2014, mikä on osoitus henkilöstön hyvästä sitoutumisesta ja motivoitumisesta yhtiön kehittämiseen sekä yhtiön panostuksesta työhyvinvointiin ja johtamisen kehittämiseen. Vuoden 2015 alussa julkaistussa Great Place to Work -tutkimuksessa Kuntarahoitus nousi Suomen parhaiden työpaikkojen joukkoon. Yhtiön sijoitus oli 25. yleisessä sarjassa.

Kuntarahoitus-konsernin henkilöstömäärä kasvoi edelleen vuonna 2014. Suurin osa kasvusta johtui viime vuosien tapaan sääntelyn mukanaan tuomista lisätehtävistä sekä yhtiön toiminnan ja järjestelmien jatkuvasta kehittämisestä. Konsernin henkilöstömäärä oli vuoden lopussa 90.

Osaamista lavennetaan koulutuksella

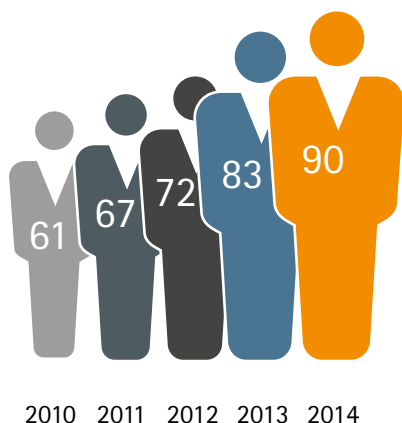
Vuoden aikana toteutettiin koulutuskokonaisuus, jonka tavoitteena oli laajentaa tietämystä rahoitustoiminnan teorioista ja käytännöistä kaikkiin yhtiön ammattiryhmiin ja sitä kautta entisestään parantaa mm. liiketoiminnan ja tukitoimintojen yhteistyötä jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä. Koulutuskokonaisuus räätälöitiin Kuntarahoituksen tarpeisiin yhdessä Aalto-yliopiston koulutusyhtiön AaltoEE:n kanssa.

Vuoden aikana järjestettiin myös kuntatalouden erityiskysymyksiin perehdyttäviä kursseja erityisesti uudelleen organisoidun Rahoitus-toiminnon asiantuntijoille.

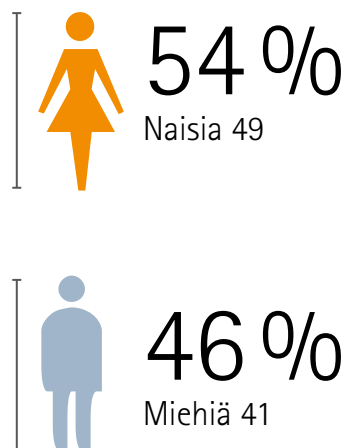
Myös esimiehille suunnattua vuonna 2013 aloitettua coaching-valmennusta jatkettiin. Menetelmä toimii hyvin esimiesvalmennuksessa, sillä sen avulla voidaan paneutua sekä ajankohtaisiin että yksilöllisiin kehityskohteisiin.

Trainee-ohjelmaa jatkettiin kesäkuussa alkaneella uudella vuoden mittaisella jaksolla. Ohjelmaan valittu henkilö kiertää käytännössä kaikilla yhtiön osastoilla tutustumassa monipuolisesti toimintaan. Menetelmä on tehokas tapa antaa nuorelle vastavalmistuneelle henkilölle kattava kokonaiskuva yhtiön toiminnan eri osa-alueista.

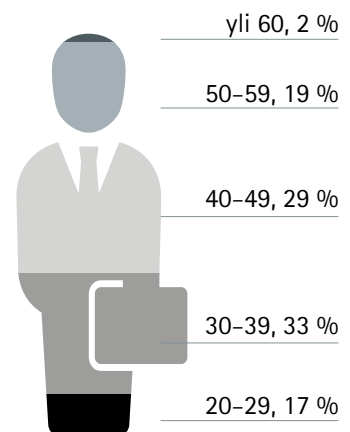
Kuntarahoitus-konsernin henkilöstön määrä 2010–2014



Henkilöstön sukupuolijakauma



Henkilöstön ikäjakauma





Kuntarahoitus-konsernin
henkilöstömäärä oli

90

vuoden 2014 lopussa.



Kuntarahoituksen toiminta edellyttää henkilöstöltä laajaa ja syvällistä osaamista monilta eri rahoitusalan osa-alueilta.



Kuntarahoituksen hallitus



VASEMMALTA > Edessä: Tapani Hellstén, Eva Liljebloom ja Juha Yli-Rajala.
Takana: Tuula Saxholm, Sirpa Louhevirta, Fredrik Forssell, Teppo Koivisto ja Asta Tolonen.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet ja jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valitsi omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti seuraavat henkilöt hallitukseen kaudelle 2014–2015 (varsinaisesta yhtiökokouksesta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen):

Eva Liljeblom

puheenjohtaja
hallituksessa vuodesta 2003

Koulutus: kauppatieteiden tohtori
Syntymävuosi: 1958
Päätoimi: rehtori, professori, Svenska Handelshögskolan
Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Tapani Hellstén

varapuheenjohtaja
hallituksessa vuodesta 2014

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

Fredrik Forssell

hallituksessa vuodesta 2011

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

Teppo Koivisto

hallituksessa vuodesta 2011

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

Sirpa Louhevirta

hallituksessa vuodesta 2011

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

Tuula Saxholm

hallituksessa vuodesta 2013

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

Asta Tolonen

hallituksessa vuodesta 2011

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

Juha Yli-Rajala

hallituksessa vuodesta 2011

Koulutus: hallintotieteiden maisteri
Syntymävuosi: 1964
Päätoimi: konsernijohtaja, Tampereen kaupunki
Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Kuntarahoituksen johtoryhmä



VASEMMALTA > Edessä: Esa Kallio, Jukka Helminen ja Toni Heikkilä.
Takana: Mari Tyster, Pekka Averio ja Marjo Tomminen.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön toimintaa niin, että hallituksen tekemät päätökset toteutuvat ja että yhtiön toiminta on linjassa hallituksen asettaman strategian sekä riskienhallintaa koskevien periaatteiden ja limiittien kanssa. Toimitusjohtaja huolehtii, johtoryhmän tukemana, yhtiön päivittäisen liiketoiminnan toimivuuden valvonnasta (sisältäen sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan sekä sääntelyn noudattamisen valvonnan), organisaatorakenteen toimivuuden ylläpitämisestä ja raportoinnista hallitukselle.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä tilikauden 2014 päättyessä:

Pekka Averio

toimitusjohtaja
Kuntarahoituksessa vuodesta 1993

Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, MBA
Syntymävuosi: 1956

Esa Kallio

toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja
Kuntarahoituksessa vuodesta 2005

Koulutus: kauppatieteiden maisteri
Syntymävuosi: 1963

Toni Heikkilä

johtaja, riskienhallinta & IT
Kuntarahoituksessa vuodesta 1997

Koulutus: kauppatieteiden lisensiaatti, M.Sc. (Finance)
Syntymävuosi: 1965

Jukka Helminen

johtaja, rahoitus
Kuntarahoituksessa vuodesta 2013

Koulutus: diplomi-insinööri
Syntymävuosi: 1964

Marjo Tomminen

johtaja, talous
Kuntarahoituksessa vuodesta 1992

Koulutus: yo-merkonomi MTT, EMBA
Syntymävuosi: 1962

Mari Tyster

johtaja, hallinto ja lakiasiat
Kuntarahoituksessa vuodesta 2009

Koulutus: oikeustieteen kandidaatti
Syntymävuosi: 1975

Kuntarahoitus tilinpäätös 1.1.–31.12.2014

Sisältö

Toimintakertomus	25
Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema	32
Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet ja vakavaraisuuden tunnusluvut...	37
Konsernitilinpäätös	41
Tase	42
Tuloslaskelma	43
Rahavirtalaskelma	44
Laskelma oman pääoman muutoksista	45
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	46
Emoyhtiön tilinpäätös	70
Tase	71
Tuloslaskelma	72
Rahavirtalaskelma	73
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	74
Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi	93
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	93
Tilintarkastusmerkintä	93
Tilintarkastuskertomus	94

Toimintakertomus

Yhteenveto vuodesta 2014:

- Korkokate kasvoi 7 % edelliseen vuoteen verrattuna ja oli 160,0 miljoonaa euroa (2013: 149,5 miljoonaa euroa).
- Konsernin liikevoitto oli 144,2 miljoonaa euroa (2013: 141,3 miljoonaa euroa). Kasvua edelliseen vuoteen oli 2 %.
- Taseen loppusumma oli 30 009 miljoonaa euroa (2013: 26 156 miljoonaa euroa).
- Konsernin vakavaraisuus pysyi edelleen vahvana, omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat vuoden lopussa 33,53 % (2013: 32,52 %) ja ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin oli 29,98 % (2013: 28,86 %). Vertailuvuoden 2013 luvut on laskettu 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen mukaisesti.
- Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio) oli vuoden 2014 lopussa 1,8 % (2013: 1,7 %).
- Varainhankintaa tehtiin vuoden 2014 aikana 7 440 miljoonaa euroa (2013: 10 695 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 26 616 miljoonaa euroon (2013: 23 108 miljoonaa euroa).
- Luotonannon kokonaismäärä kasvoi 19 205 miljoonaa euroon (2013: 17 801 miljoonaa euroa) ja uusia luottoja nostettiin 2 775 miljoonaa euroa (2013: 3 537 miljoonaa euroa).
- Leasingtoiminnan kanta oli vuoden lopussa 133 miljoonaa euroa (2013: 81 miljoonaa euroa).
- Sijoitusten kokonaismäärä vuoden 2014 lopussa oli 6 751 miljoonaa euroa (2013: 5 671 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto oli 2,5 miljoonaa euroa (2013: 1,7 miljoonaa euroa). Liikevoitto vuoden 2014 lopussa oli 0,4 miljoonaa euroa (2013: 0 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni):

	31.12.2014	31.12.2013
Korkokate (milj. euroa)	160,0	149,5
Liikevoitto (milj. euroa)	144,2	141,3
Uusi luotonanto (milj. euroa)	2 775	3 537
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	7 440	10 695
Taseen loppusumma (milj. euroa)	30 009	26 156
Ensisijainen pääoma Tier 1 (milj. euroa)	557,2	452,0
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	623,1	509,3
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,98	28,86
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	33,53	32,52
Vähimmäisomavaraisuusaste, %	1,8	1,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	21,66	30,58
Kulu-tuotto-suhde	0,15	0,15
Henkilöstö	90	83

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 31. Vakavaraisuuden tunnusluvut 31.12.2013 on laskettu huomioiden 1.1.2013 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Tässä toimintakertomuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja ellei toisin ole mainittu.

Luottoluokitukset

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

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

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

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

Luottoluokituslaitos Standard Et Poor's laski Kuntarahoituksen ja Kuntarahoituksen varainhankinnan takaavan Kuntien takauskeskuksen pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokituksen luokasta AAA luokkaan AA+ lokakuussa 2014. Luokituksen näkymät ovat vakaat. Kuntarahoituksen ja Kuntien takauskeskuksen pitkäaikaisen

varainhankinnan luokituksen lasku on suora seuraus Suomen valtion vastaavan luokituksen laskusta, sillä Standard Et Poor'sin luottoluokitusmenetelmän mukaan Kuntarahoituksella ja Kuntien takauskeskuksella ei voi olla valtiota korkeampaa luottoluokitusta.

Toimintaympäristö vuonna 2014

Vuonna 2014 eurooppalaisia rahoitusmarkkinoita leimasi epävarmuuden kasvu, joka johtui sekä kansainvälisen poliittisen tilanteen kiristymisestä että odotettua huonommasta talouskehityksestä erityisesti euroalueella. Samaan aikaan useiden EU-maiden talouksien rakenteelliset ongelmat olivat edelleen ratkaisematta.

EKP:n toimet taloudellisen kehityksen kääntämiseksi Euroopassa lisäsivät markkinoiden likviditeettiä merkittävästi vuoden aikana. Tämän seurauksena rahoitusmarkkinat olivat ylikvidit, mikä johti riskimarginaalien laskuun ja marginaalierojen kaventumiseen eri luottoriskiluokkien välillä. Likviditeetin lisäämisellä markkinoille ei kuitenkaan onnistuttu kääntämään Euroopan talouskehityksen suuntaa merkittävästi parempaan.

Suomessa taloudellinen tilanne heikkeni edelleen vuoden 2014 aikana. Arvioiden mukaan Suomen vienti on pienentynyt jo viidennen finanssikriisin jälkeen. Tilannetta pahentaa julkisten menojen kasvu. Heikko talouskehitys heijastui vuoden aikana myös Suomen luottoluokitukseen Standard Et Poor'sin laskettua maan luottoluokitusta luokkaan AA+ (vakaat) ja samalla Kuntarahoituksenkin luottoluokitus laski vastaavasti. Moody's sen sijaan piti molempien luokitukset edelleen parhaassa mahdollisessa Aaa:ssa.

Kuntarahoitus on tärkeä osa suomalaisen yhteiskunnan taloudellista perusrakennetta, ja se on ainoa pelkästään kuntakonsernien ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoitukseen erikoistunut luottolaitos Suomessa. Suomen kuntasektorin rahoitustarpeissa ei tapahtunut vuoden aikana merkittäviä muutoksia, ja lainakysyntä kasvoi edellisvuosien tapaan maltillisesti. Kuntarahoitus oli edelleen asiakaskuntansa ehdottomasti tärkein rahoittaja.

Yhtiön varainhankinnassa vuosi sujui hyvin. Yhtiö jatkoi varainhankinnan hajautuksen lisäämistä edelleen, tarkoituksena varmistaa varainhankinnan saatavuus pitkällä tähtäimellä.

Yhteisen eurooppalaisen kriisinhallintajärjestelmän käyttöönoton myötä rahoitusalan toimijoiden maksettavaksi tulevat vuodesta 2015 alkaen merkittävät lisäkustannukset. Kriisinhallintarahastoon maksettava vakauserä ja järjestelmän hallintoon liittyvät kulut aiheuttanevat myös Kuntarahoitukselle huomattavan nousun yhtiön kuluihin.

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

Kuntarahoitus-konsernin (jäljempänä konserni) muodostavat Kuntarahoitus Oyj (jäljempänä Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (jäljempänä Inspira).

Kuntarahoituksen tehtävänä on kaikissa markkinatilanteissa varmistaa markkinaehtoisien rahoituksen saatavuus kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämille yleishyödyllisille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin hinnoin.

Inspira tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset julkisen sektorin investointien rahoitusmuotojen analysointi sekä niiden järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistusjärjestelyihin suunnittelemaan niitä, tekemällä arvonmäärityksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

Korkokate ja liikevoitto

Konsernin toiminta jatkui myönteisenä vuoden aikana. Korkokateen kehitys on säilynyt hyvänä. Korkokate oli vuoden lopussa 160,0 miljoonaa euroa (2013: 149,5 miljoonaa euroa). Korkokateeseen sisältyy palkkioita omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista 1,5 miljoonaa euroa (2013: 10,4 miljoonaa euroa).

Konsernin tilikauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 144,2 miljoonaa euroa (2013: 141,3 miljoonaa euroa). Kuntarahoituksen liikevoitto oli 143,8 miljoonaa euroa (2013: 141,3 miljoonaa euroa). Tulokseen sisältyy rahoitusserien IFRS-arvoistusten muutoksia, jotka ovat realisoitumattomia ja niiden määrä muuttuu markkinakorkojen vaihteluiden mukaisesti. IFRS-arvoistusten tulosvaikutus oli -2,1 miljoonaa euroa (2013: 14,4 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liikevoitto vuodelta 2014 oli 0,4 miljoonaa euroa (2013: 0,0 miljoonaa euroa).

Kulut

Konsernin palkkiokulut olivat vuoden lopussa 3,8 miljoonaa euroa (2013: 4,1 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 4% vuoden 2014 aikana 21,7 miljoonaan euroon (2013: 20,9 miljoonaa euroa). Kulujen kasvu johtui pääasiassa yhtiön toimintaympäristön muutoksien aiheuttamista toimintakulujen kasvusta sekä meneillään olevista järjestelmäkehityshankkeista.

Hallintokulut olivat 14,7 miljoonaa euroa (2013: 14,8 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 9,3 miljoonaa euroa (2013: 10,4 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 1,4 miljoonaa euroa (2013: 1,2 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 5,5 miljoonaa euroa (2013: 4,9 miljoonaa euroa).

Tase

Konsernin taseen loppusumma oli vuoden 2014 lopussa 30 009 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 26 156 miljoonaa euroa. Taseen kasvua selittää se, että likviditeettiä on pidetty korkealla tasolla vuoden 2014 aikana, sillä yhtiö on varautunut varainhankinnan alkuvuoden 2015 jälleerahoitustarpeisiin. Lisäksi saadut CSA-vakuudet ovat kasvattaneet tasetta.

Vakavaraisuus

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat vuoden 2014 lopussa 623,1 miljoonaa euroa (2013: 511,5 miljoonaa euroa). Ensisijainen pääoma oli 557,2 miljoonaa euroa (2013: 454,2 miljoonaa euroa). Toissijainen pääoma oli 65,9 miljoonaa euroa (2013: 57,3 miljoonaa euroa), josta käyvän arvon rahaston osuus oli 30,9 miljoonaa euroa (2013: 22,3 miljoonaa euroa).

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä tasolla, ja omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat 33,53%. Vuoden 2013 lopussa omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat uuden vakavaraisuussääntelyn perusteella 32,52%. Vakavaraisuussuhde 31.12.2013 voimassa olleen vakavaraisuussääntelyn perusteella oli 39,88%. Vakavaraisuussuhteen laskua vuoden 2013 lopusta selittää muutokset vakavaraisuussääntelyssä (uusi luottolaitosdirektiivi ja vakavaraisuusasetus CRD4/CRR), joiden mukaan vuoden 2014 alusta saamistodistusten ja johdannaisten riskipainotetut saamiset lasketaan vastapuolen luottoluokituksen perusteella aiemman vastapuolen sijaintimaan luottoluokituksen sijasta. Muutos on lisännyt luottoriskin pääomavaadetta.

Vähimmäisomavaraisuusasteen (leverage ratio) lopullinen taso ja sisältö tiedettäneen vuonna 2017. Kuntarahoituksessa on tehty analyyskejä uuden vähimmäisomavaraisuusasteen vaikutuksista yhtiön kykyyn jatkaa nykyistä toimintaa ja kasvaa strategian mukaisesti. Omia varoja voidaan muun muassa kasvattaa sekä oman toiminnan tuloksella että laskemalla liikkeeseen oman pääoman ehtoinen pääomalaina kotimaisilla ja kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Vuoden 2014 lopussa vähimmäisomavaraisuusaste oli 1,8% (2013: 1,7%) laskettuna tällä hetkellä voimassa olevia laskentaperiaatteita noudattaen.

Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet on kuvattu osana tilinpäätöstä hallituksen toimintakertomuksen jälkeen kohdassa "Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet ja vakavaraisuuden tunnusluvut".

Omat varat, konserni

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2013
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	561 112	447 925	447 939
Vähennykset ydinpääomasta	-4 757	-4 740	-4 740
YDINPÄÄOMA (CET1)	556 354	443 185	443 199
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	807	8 807	11 009
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)	807	8 807	11 009
ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)	557 162	451 992	454 208
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	65 914	57 285	57 285
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-	-
TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)	65 914	57 285	57 285
OMAT VARAT YHTEENSÄ	623 075	509 277	511 493

*Omat varat 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Vakavaraisuuden tunnusluvut, konserni

	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2013
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,94	28,30	34,56
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,98	28,86	35,42
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	33,53	32,52	39,88

*Vakavaraisuuden tunnusluvut 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Varainhankinta

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on hajautus keskeisille pääomamarkkinoille sekä luotettava, nopea ja joustava toiminta. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeselaskuina velkaohjelmien alla. Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

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

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jolla on Moody'silta ja Standard & Poor'silta samat luottoluokitukset kuin Kuntarahoituksella. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan EU-alueella.

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin vuoden aikana 7 440 miljoonaa euroa (2013: 10 695 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan vuoden 2014 aikana on laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 15 eri valuutassa (2013: 14 valuuttaa). Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (ECP) laskettiin vuonna 2014 liikkeeseen 5 904 miljoonaa euroa (2013: 9 245 miljoonaa euroa) ja kannan määrä oli vuoden lopussa 1 259 miljoonaa euroa (2013: 1 592 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli vuoden lopussa 26 616 miljoonaa euroa (2013: 23 108 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 18% (2013: 15%) ja valuuttamääräistä 82% (2013: 85%).

Kuntarahoitus on aktiivinen toimija kansainvälisillä joukkovelkakirjamarkkinoilla ja varainhankinta tulee lähes yksinomaan kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Varainhankintajärjestelyjä tehtiin vuoden 2014 aikana 264 (2013: 240). Varainhankinnan pääpaino on ollut vuoden 2014 aikana julkisilla markkinoilla, joilla on tehty euromääräisesti 43% koko vuoden varainhankinnasta. Vuoden aikana Kuntarahoitus laski liikkeeseen kaksi Yhdysvaltain dollarin määräistä viitelainaa. Nämä liikkeeseenlaskut tehtiin EMTN-ohjelman alla, joka päivitettiin kattamaan myös USA:n ns. 144A-sääntöjen vaatimukset. Julkiset liikkeeseenlaskut olivat menestyksekkäitä haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta ja Kuntarahoitus laajensi sijoittajakuntaansa edelleen.

Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettuutta eri markkinoilla, ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi. Yhtiö hajauttaa varainhankintaansa kolmella eri tavalla: maantieteellisesti, laskeamalla liikkeeseen erilaisille sijoittajaryhmille suunnattuja lainoja sekä laskeamalla liikkeeseen lainoja eri maturiteeteissa.

Asiakasrahoitus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö on kasvattanut vuosien varrella merkitystään asiakkaidensa rahoittajana ja on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija.

Pitkäaikainen rahoitus

Kuntarahoituksen saamien lainatarjouspyyntöjen kokonaismäärä oli vuoden 2014 aikana 4 387 miljoonaa euroa (2013: 5 090

miljoonaa euroa), joista se voitti 2 814 miljoonaa euroa (2013: 3 442 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin vuonna 2014 vähemmän kuin edellisvuonna, 2 775 miljoonaa euroa (2013: 3 537 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli vuoden lopussa 19 205 miljoonaa euroa (2013: 17 801 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi 8% edellisestä vuodesta.

Kuntarahoitus tarjoaa luottojen lisäksi kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä johdannaissovimuksia korkoriskeiltä suojautumiseen. Vuoden 2014 aikana suojaukseen käytettävien johdannaisten kysyntä on ollut vilkasta. Korkeiden pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat suojasivat velkojaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia korkoja vastaan.

Leasingtoiminta

Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusleasingpalveluita kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Kuntarahoituksen tavoitteena leasingtoiminnassa on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Yhtiön leasingtoiminnassa on solmittu useita puitesopimuksia ja näkyvät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingia pidetään varteenotettavana vaihtoehtona erityisesti kuntien, kunnallista toimintaa harjoittavien kuntien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa. Leasingkanta kasvoi vuoden aikana 64% ja oli vuoden lopussa 133 miljoonaa euroa (2013: 81 miljoonaa euroa).

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisten rahoitustarpeidensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeseen kuntatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt laskevat puolestaan liikkeeseen kuntayritystodistuksia.

Korkotason säilyessä matalalla tasolla asiakkaat jatkoivat aktiivisesti lyhytaikaisen rahoituksen käyttöä. Vuoden 2014 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmia oli yhteensä 3 787 miljoonaa euroa (2013: 3 265 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli kuntien ja kuntien yritysten liikkeeseen laskemia kunta- ja kuntayritystodistuksia vuoden lopussa 845 miljoonaa euroa (2013: 704 miljoonaa euroa), ja koko vuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 9 638 miljoonaa euroa (2013: 8 993 miljoonaa euroa).

Sijoitustoiminta

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

Vuoden 2014 lopussa arvopaperisijoitusten kokonaismäärä oli 5 581 miljoonaa euroa (2013: 5 292 miljoonaa euroa) ja niiden keskimääräinen luottoluokitus AA (2013: AA). Arvopaperisalkun keskimääräinen maturiteetti oli vuoden 2014 lopussa 2,3 vuotta (2013: 3,5 vuotta). Tämän lisäksi muita sijoituksia oli 1 170 miljoonaa euroa (2013: 379 miljoonaa euroa), josta keskuspankkitalletuksia 593 miljoonaa euroa (2013: 354 miljoonaa euroa), rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin 27 miljoonaa euroa (2013: 25 miljoonaa euroa) ja reposopimuksia 550 miljoonaa euroa (2013: - miljoonaa euroa).

Yhtiön likviditeettitilanne on säilynyt hyvänä vuoden 2014 aikana. Uusia sijoituksia on tehty katettuihin joukkovelkakirjalainoihin sekä euroalueen vahvojen maiden julkisyhteisöjen sekä pankkien velkapapereihin.

Inspira

Inspiran liikevaihto vuonna 2014 oli 2,5 miljoonaa euroa (2013: 1,7 miljoonaa euroa). Tilikauden liikevoitto oli 0,4 miljoonaa euroa (2013: 0,0 miljoonaa euroa).

Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin investointien rahoitusjärjestelyihin sekä kuntasektorin erilaisiin toiminnan uudelleenjärjestelyihin. Vuoden 2014 aikana kysyntä Inspiran tarjoamista palveluista oli kasvussa, ja se näkyi Inspiran saamien tarjouspyyntöjen määrässä.

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Kuntarahoitus julkistaa vuosikertomuksen julkistamisen aikaan internet-sivuillaan tästä toimintakertomuksesta erillisen arvopaperimarkkinain 7 luvun 7§:n mukaisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästänsä sisältäen kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä. Selvitys pitää myös sisällään tiedot siitä, miten yhtiön noudattaa pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden 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. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kuntarahoituksen hallintoa koskevassa sisäisessä ohjeistuksessa on otettu huomioon luottolaitoksia koskeva lainsäädäntö ja viranomaismääräykset/ohjeet.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2014. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2013 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta ja että voitonjakokelpoiset varat, 42 232 539,73 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2014 - 2015 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan aiemman seitsemän sijaan sekä nimitti hallituksen jäsenet. Yhtiökokous päätti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät (lisätietoa hallitukselle maksetuista palkkiosta on konsernin liitetiedossa 27. Palkat ja palkitseminen).

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

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2014 omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkaa vuoden 2014

varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt: Eva Liljebloom (puheenjohtaja), Tapani Hellstén (varapuheenjohtaja), Fredrik Forssell, Teppo Koivisto, Sirpa Louhevirta, Tuula Saxholm, Asta Tolonen ja Juha Yli-Rajala.

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

Yhtiön hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin internet-sivuilla saatavilla olevassa selvityksessä Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli vuoden 2014 lopussa 90 henkilöä (2013: 83), joista emoyhtiössä 78 henkilöä (2013: 70). Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat koko konsernissa 7,5 miljoonaa euroa (2013: 8,4 miljoonaa euroa).

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.

Palkat ja palkitseminen

Kuntarahoituksen johdon ja henkilöstön palkkiot muodostuvat kiinteästä palkkiosta (peruspalkka ja luontoisedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaan. Palkitsemisjärjestelmän periaatteet vahvistaa hallitus ja ne arvioidaan vuosittain. Palkitsemisjärjestelmiin ja palkkioihin liittyvässä työssä hallitusta avustaa hallituksen palkitsemisvaliokunta. Lisätietoja palkoista ja palkitsemisesta on konsernin liitetiedossa 27. Palkat ja palkitseminen sekä yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte & 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. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Riskienhallinta

Yhtiön riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2014 aikana. Riskit pysyivät asetettujen limiittien puitteissa ja yhtiön arvion mukaan riskienhallinta on täyttänyt sille asetetut vaatimukset. Riskienhallinnan periaatteet on kuvattu osana tilinpäätöstä hallituksen toimintakertomuksen jälkeen kohdassa "Riskienhallinnan periaatteet ja konsernin riskiasema".

Osakepääoma ja omistajat

Tilikauden 2014 lopussa Kuntarahoituksen maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43,0 miljoonaa euroa ja osakkeiden lukumäärä on 39 063 798. Kukin osake oikeuttaa yhtiökokouksessa yhteen ääneen.

Vuoden 2014 päättyessä Kuntarahoituksella oli 284 osakkeenomistajaa (31.12.2013: 284).

10 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2014

	kpl	%-osuus
1. Keva	11 975 550	30,66
2. Suomen valtio	6 250 000	16,00
3. Helsingin kaupunki	4 066 525	10,41
4. Espoon kaupunki	1 547 884	3,96
VAV Asunnot Oy (Vantaan kaupunki)	963 048	2,47
6. Tampereen kaupunki	919 027	2,35
7. Oulun kaupunki	903 125	2,31
8. Turun kaupunki	615 681	1,58
9. Kuopion kaupunki	569 450	1,46
10. Lahden kaupunki	502 220	1,29

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön hallituksen tiedossa ei ole sellaisia seikkoja, jotka vaikuttaisivat olennaisesti yhtiön taloudelliseen asemaan tilikauden päättymisen jälkeiseltä ajalta.

Näkymät vuodelle 2015

Euroopan yleiseen heikkoon taloustilanteeseen ei ole näköpiirissä merkittävää parannusta vuoden 2015 alkaessa. Euroalueella pelko ajautumisesta deflaatioon on edelleen kasvanut ja myös eurova-

luutan heikkeneminen muiden maailman tärkeimpien valuuttojen suhteen on jatkunut. Euroopan keskuspankki julkisti tammikuussa velkikirjojen osto-ohjelman, jolla Euroopan keskuspankki tukee euroalueen markkinoita. Kansainvälisessä poliittisessä tilanteessa ei ole vielä näkyvissä sellaisia tekijöitä, jotka tukisivat mahdollisuuksia talouskasvun kiihtymiseen Euroopassa. Rahoitusmarkkinoilla heikko talouskehitys ja kireä kansainvälisen politiikan tilanne näkyvät hermostuneisuutena, joka saattaa johtaa nopeisiin ylireagoineihin mahdollisten uusien negatiivisten uutisten noustessa esiin.

Suomessa taloudellisen tilanteen paranemisesta ei ole vielä nähty vahvoja merkkejä, ja ennusteissa talouden kasvun ennakoidaan jäävän pieneksi. Maan hallitus on käynnistänyt laajan muutoshankkeen, jossa sosiaali- ja terveydenhuollon sekä kuntakentän rakenteita tullaan muuttamaan perusteellisesti. Hanke on kuitenkin vasta alussa eikä sen lopullinen toteutustapa ja rakenne ole tiedossa. Tämän vuoksi sen vaikutuksia julkisen sektorin kokonaiskustannuksiin ei voida vielä tarkkaan arvioida.

Toimintaympäristössä tapahtuu vuonna 2015 merkittävä muutos eurooppalaisen kriisinhallintasääntelyn ja pankkiunionin voimaantumisen myötä. Kriisinhallintasääntelyyn sisältyy velvollisuus kaikille luottolaitoksille kartuttaa kriisinhallintarahastoa vuosittaisilla vakuumaksuilla. Tämän seurauksena Kuntarahoituksen vuosikustannukset saattavat nousta lopullisesta maksujen jakoperusteesta riippuen. Lisäksi on mahdollista, että Kuntarahoitus siirtyy pankkiunionia koskevan sääntelyn mukaisesti Euroopan keskuspankin suoraan valvontaan, koska yhtiön tase ylittää 30 miljardia euroa.

Kuntarahoitus jatkaa toimintansa kehittämistä suunnitelmallisesti pyrkien vastaamaan parhaalla mahdollisella tavalla asiakaskuntansa muuttuviin rahoitustarpeisiin. Erityisinä kehityskohteina vuonna 2015 ovat asiakaspalvelu ja asiakkaiden hallinta. Yhtiö jatkaa myös meneillään olevia järjestelmähankkeita kehittääkseen toimintansa tehokkuutta entisestään.

Kuntarahoituksen toiminnan kannattavuuden odotetaan säilyvän vuonna 2015 hyvällä tasolla. Kannattavuuteen saattaa vaikuttaa EU-sääntelyn mukanaan tuomat uudet pakolliset kustannukset, jotka voivat nostaa yhtiön liikekuluja merkittävästi.

Konsernin kehitys

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Liikevaihto (milj. euroa)	222,0	196,8	292,5	319,0	198,9
Korkokate (milj. euroa)	160,0	149,5	142,4	94,2	78,7
%-osuus liikevaihdosta	72,1	76,0	48,7	29,5	39,6
Liikevoitto (milj. euroa)	144,2	141,3	138,6	65,3	58,3
%-osuus liikevaihdosta	64,9	71,8	47,4	20,5	29,3
Kulu-tuotto-suhde	0,15	0,15	0,14	0,23	0,23
Lainakanta (milj. euroa)	19 205	17 801	15 700	13 625	11 698
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	26 616	23 108	22 036	20 092	17 162
Taseen loppusumma (milj. euroa)	30 009	26 156	25 560	23 842	20 047
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	21,66	30,58	38,04	27,08	28,42
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,41	0,48	0,42	0,23	0,42
Omavaraisuusaste-%	1,98	1,80	1,35	0,86	0,85
Ensisijainen pääoma (milj. euroa)	557,3	454,2	331,9	227,6	177,5
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	623,1	511,5	428,9	288,4	245,9
Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,98	35,42	26,22	19,04	13,92
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	33,53	39,88	33,87	24,13	19,28
Vähimmäisomavaraisuusaste, % (leverage ratio)	1,8	1,7	-	-	-
Henkilöstö	90	83	72	67	61

Vuoden 2014 vakavaraisuuden tunnusluvut on laskettu 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen mukaisesti.

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

× 100

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

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

Liikevoitto - verot

× 100

Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Omavaraisuusaste-%

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

× 100

Taseen loppusumma

Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ydinpääoma

× 100

Riskipainotetut saamiset

Ensisijainen pääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Ensisijainen pääoma

× 100

Riskipainotetut saamiset

Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %

Omat varat yhteensä

× 100

Riskipainotetut saamiset

Vähimmäisomavaraisuusaste, %

Ensisijainen pääoma

× 100

Vastuiden kokonaismäärä

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/AA+) ei vaaranneta.

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, limiitteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit ovat linjassa Kuntarahoituksen matalan riskiprofiilin kanssa.

Sijoitusosasto vastaa yhtiön pitkän likviditeetin hallinnasta. Treasury-osasto puolestaan vastaa yhtiön kokonaislikviditeetin riittävydestä sekä markkina- ja rahoitusriskejä koskevasta taseen riskiaseman hallinnasta. Rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa yhtiön Middle Office -osasto. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

Yhtiö on kartoittanut toimintaansa liittyvät riskit ja kehittää jatkuvasti menetelmiä riskien tunnistamiseksi ja hallitsemiseksi. Riskejä arvioidaan säännöllisesti toteutettavien riskianalyyseillä avulla. Analyyseillä tavoitteena on tunnistaa toimintaympäristön muutosten mukanaan tuomia uusia haasteita ja riskejä sekä priorisoida riskit ja niiden hallinta analyyseillä tulosten perusteella.

Yhtiössä suoritetaan vuosittain kokonaisvaltainen stressitestausta, jonka on toteuttanut riippumaton ulkopuolinen taho. Syksyllä 2014 suoritetun testauksen päätavoitteina oli analysoida Kuntarahoituksen oman pääoman kehitystä ja sen vaihtelualuetta ajanjaksolla 2014–2020. Testauksen kohteina olivat liiketoiminnan markkina- ja luottoriskit ja näiden arvioidut taloudelliset vaikutukset eri olosuhteissa. Testi sisälsi myös ns. käänteisen stressitestin, jossa analysoitiin poikkeuksellisten olosuhteiden kehityskulkuja, joissa yhtiön pääomatilanne voisi pudota kriittisen alhaiselle tasolle. Testin tulokset osoittivat aiempien vuosien tapaan, että nykyisillä pääomavaatimuksilla yhtiön oman pääoman taso on tarkastellun ajanjakson aikana riittävä myös erittäin epäsuotuisien olosuhteiden vallitessa.

Yhtiön riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2014 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 puolivuosittain riskienhallintajohtaja esittää hallitukselle laajemman kokonaiskatsauksen yhtiön riskiasemasta suhteessa eri riskialueisiin.

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö valitsisi 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 sopimusvasta- puoli 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 omavelkainen 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 takausten käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Yhtiö ei kanna leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia eikä 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).

Taseen ja sitovien luottolupausten vastuuarvot

31.12.2014 (1 000 €)	Yhteensä	Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamis-todistukset	Sitovat luottolupaukset
Julkisyhteisöt	11 521 754	9 232 118	-	2 234 429	55 206
Yritykset ja asuntoyhteisöt	10 745 015	9 818 925	-	84 796	841 294
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	349 962	286 687	-	-	63 275
Luottolaitokset	5 065 445	-	1 072 099	3 993 346	-
Muut	104 014	-	-	104 014	-
Yhteensä	27 786 191	19 337 730	1 072 099	6 416 586	959 776

31.12.2013 (1 000 €)	Yhteensä	Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamis-todistukset	Sitovat luottolupaukset
Julkisyhteisöt	10 093 785	8 410 342	-	1 578 395	105 049
Yritykset ja asuntoyhteisöt	10 216 288	9 287 948	-	51 968	876 371
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	183 992	183 992	-	-	-
Luottolaitokset	4 806 755	-	589 144	4 217 610	-
Muut	137 672	-	-	137 672	-
Yhteensä	25 438 491	17 882 282	589 144	5 985 644	981 420

Kuntarahoitus rajoittaa johdannaisopimuksista syntyvää luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaisvastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 44 voimassa olevaa lisävakuussopimusta. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastaapuolten johdannaisopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Johdannaisopimusten jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Suomalaiset kunnat	1 715 694	1 460 644
AAA	-	-
AA	14 664 222	12 551 206
A	40 265 860	38 458 997
BBB	34 371	274 131
Yhteensä	56 680 147	52 744 978

CSA-sopimusten perusteella annetut ja saadut käteisvakuudet

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Annetut vakuudet	-299 100	-553 200
Saadut vakuudet	1 460 140	354 890
Nettovakuus	1 161 040	-198 310

Johdannaiskaupan vastapuoliin sovelletaan luottokelpoisuuden huomioon ottavia vastapuoliriskikorjauksia (Credit Valuation Adjustment, CVA) ja Kuntarahoituksen omaa luottoriskikorjausta (Debt Valuation Adjustment, DVA). CVA lasketaan johdannaistasvapuolikohtaisesti 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 johdannaisopimusten avulla. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euro-määräiseksi. Myös muilta markkinariskeiltä suojaudutaan johdannaisopimuksilla. Johdannaisopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoitus-konserni

Varainhankinnan jakautuminen kotimaan ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2014 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	2 360 389	61 922	2 422 311
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	718 270	245 392	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 711 144	21 519 155	23 230 298
Yhteensä	4 789 803	21 826 468	26 616 271

Velkojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus

31.12.2014 (1 000 €)	USD	JPY	GBP	CHF	Muut valuutat	Yhteensä
Pitkäaikainen varainhankinta	11 061 315	2 505 767	1 915 662	1 805 862	3 689 333	20 977 939
Lyhytaikainen varainhankinta	848 529	-	-	-	-	848 529
Valuuttariski yhteensä	11 909 844	2 505 767	1 915 662	1 805 862	3 689 333	21 826 468
Suojaavat johdannaiset	-11 909 844	-2 505 767	-1 915 662	-1 805 862	-3 689 333	-21 826 468
Suojaamaton valuuttariski	0	0	0	0	0	0

Varainhankinnan jakautuminen kotimaan ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2013 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	1 737 464	172 032	1 909 496
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	683 417	245 791	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	950 752	19 318 547	20 269 299
Yhteensä	3 371 633	19 736 370	23 108 003

Velkojen valuuttajakauma tasearvoilla ja suojaus

31.12.2013 (1 000 €)	USD	JPY	GBP	CHF	Muut valuutat	Yhteensä
Pitkäaikainen varainhankinta	7 895 399	3 099 051	1 644 929	2 045 878	3 609 472	18 294 729
Lyhytaikainen varainhankinta	1 441 641	-	-	-	-	1 441 641
Valuuttariski yhteensä	9 337 040	3 099 051	1 644 929	2 045 878	3 609 472	19 736 370
Suojaavat johdannaiset	-9 337 040	-3 099 051	-1 644 929	-2 045 878	-3 609 472	-19 736 370
Suojaamaton valuuttariski	0	0	0	0	0	0

Yhtiössä on asetettu limiitit seuraaville markkinariskeille:

- valuuttapositionariski
- korkoriski
 - duraatio
 - Value-at-Risk
 - taseen korkoherkkyys (Economic Value)
 - tuloriski
- etukäteisvarainhankintasioitusten hintariski

Valuuttaposition Valuuttaposition lasketaan eri valuutoissa olevien saamisten ja velkojen erotuksena euromääräisenä.

(1 000 €)	Valuutta	Valuuttaposition
31.12.2014	USD	-4
31.12.2013	USD	-12

Duraatio

Duraatiolla tarkoitetaan ajallista korkoriskiä, joka kuvaa keskimääräistä jäljellä olevaa juoksu-aikaa nykyisellä korkotasolla.

	Saamiset	Velat	Erotus
31.12.2014	1,744 vuotta	1,617 vuotta	46 vrk
31.12.2013	1,538 vuotta	1,470 vuotta	25 vrk

Value-at-Risk

VaR-luku kuvaa 99%:n todennäköisyydellä laskettua 10 vuorokauden aikana tapahtuvaa taseen negatiivista markkina-arvon enimmäismuutosta euroina. Yhtiön käyttämä VaR-malli mittaa taseen markkinariskejä eli käytännössä korkoherkkyyttä, koska yhtiö suojautuu kaikelta muulta markkinariskiltä. Malli ei mittaa taseen luottoriskiä.

(1 000 €)	31.12.	Vuoden keskiarvo	Vuoden alin	Vuoden ylin
2014	1 430	1 093	570	1 470
2013	1 110	749	560	1 110

Economic Value

Economic Value kuvaa taseen nykyarvon korkoherkkyyttä. Sitä mitataan laskemalla korkoherkkien kassavirtojen nykyarvon muutosta korkokäyrän erilaisilla muutoksilla. Perusskenaarioina käytetään koko korkokäyrän 200 korkopisteen nousua ja laskua.

(1 000 €)	Vaikutus	Suhteessa omiin varoihin
31.12.2014	19 700	3.2 %
31.12.2013	10 000	2.0 %

Tuloriski

Tuloriskillä tarkoitetaan koronmuutosten epäedullista vaikutusta yhtiön korkokatteeseen. Perusskenaarioina käytetään koko korkokäyrän 100 korkopisteen muutosta. Vaikutusta tarkastellaan suhteessa yhtiön kannattavuuteen ja omien varojen määrään.

(1 000 €)	Vaikutus	Suhteessa korkokatteeseen
31.12.2014	-8 438	6.1 %
31.12.2013	-3 096	2.4 %

Hintariski

Hintariskillä tarkoitetaan mahdollisuutta etukäteisvarainhankintasijoitusten markkina-arvojen muutokselle markkinoiden lisätuottovaateen muuttuessa sijoituskohteen riskin tai markkinoiden riskiherkkyyden muutoksen seurauksena. Tuottovaateen muutos lasketaan 99 %:n luottamustasolla.

(1 000 €)	Tuottovaateen muutos	Vaikutus	Suhteessa omiin varoihin
31.12.2014	0,23 %-yks	-31 300	5.0 %
31.12.2013	0,33 %-yks	-53 046	10.4 %

Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön korkoherkkyyksianalyysi ja taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

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

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

31.12.2014 (1 000 €)	Enint. 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	1 603 076	134 533	2 145 162	3 882 771
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	28 254	421 997	513 411	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8 206 570	12 993 300	2 030 428	23 230 298
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	36 934	1 009	37 943
Yhteensä	9 837 900	13 586 764	4 690 010	28 114 674

31.12.2013 (1 000 €)	Enint. 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	578 651	45 290	1 640 446	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	20 087	353 027	556 095	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 718 594	10 884 367	1 666 337	20 269 298
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10 000	37 965	1 009	48 974
Yhteensä	8 327 332	11 320 648	3 863 887	23 511 867

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista.

Markkinoiden likviditeettiriski

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

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaispimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikki käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan 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 (konsernin liite 24.).

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 varmistusjärjestelmät 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 jatkuvuus suunnitelma, 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 jatkuvuus suunnittelua.

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 tietojärjestelmähankkeet 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 johdoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2014 aikana.

Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet ja vakavaraisuuden tunnusluvut

Kuntarahoituksen omaa pääomaa koskevat tavoitteet suhteessa yhtiön riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosisuunnittelun yhteydessä. Suunnitteluhorisontti ulottuu vuoteen 2020 saakka, jotta pystytään ennustamaan liiketoiminnan tuloskehitystä ja omien varojen riittävyttä suhteessa muuttuvasta sääntelystä tuleviin kasvaviin pääomavaateisiin sekä reagoimaan riittävän ajoissa mahdollisiin lisäpääomitarpeisiin. Hallitus hyväksyy vakavaraisuuden hallintasuunnitelman ja valvoo sitä. Yhtiö päivittää vakavaraisuuden hallintasuunnitelmansa kerran vuodessa.

Vakavaraisuuden hallinta on jatkuvaa ja olennainen osa yhtiön strategisen suunnittelun prosessia, joka kattaa strategisten tavoitteiden asettamisen, kehityshankkeiden määrittämisen sekä taloudelliset ennusteet seuraaville vuosille. Tämä tehdään yhteistyössä toimivan johdon ja hallituksen kanssa, ja lopullisen strategian hyväksyy yhtiön hallitus. Toimiva johto huolehtii siitä, että yhtiön operatiiviset toimenpiteet vastaavat hallituksen vahvistaman strategian mukaisia linjauksia. Toimiva johto laatii vuosisuunnittelun yhteydessä liiketoimintasuunnitelman tulevalle vuodelle ja liiketoimintaennusteet sitä seuraaville vuosille. Tässä yhteydessä arvioidaan myös yhtiön riskiasemaa ja sen vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan. Riskien arvioinnissa ja mittaamisessa käytetään apuna säännöllisin väliajoin toteutettavia riskianalyyssejä sekä erilaisia stressitestiskenaarioita. Näiden pohjalta päivitetään vuosittain vakavaraisuuden hallinnan suunnitelma ja päätetään mahdolliset toimenpiteet omien varojen vahvistamiseksi. Omien varojen riittävyttä seurataan myös kuukausittain liiketoiminnan analysoinnin yhteydessä.

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 kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta ja sijoitukset euromääräiseksi, on yhtiön valuuttapositio hyvin pieni. Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määrityksissä käytetään Standard & Poor'sin, Moody's Investor Servicen sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täytekauksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin johdannaistavastapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat vuoden 2014 lopussa 623,1 miljoonaa euroa (2013: 511,5 miljoonaa euroa). Ydinpääoma (CET1) oli 556,4 miljoonaa euroa (2013: 443,2) ja siinä on huomioitu Kuntarahoituksen oma luottoriskikorjaus (DVA) -1,9 miljoonaa euroa (2013: -). Ensisijainen pääoma oli 557,2 miljoonaa euroa (2013: 454,2 miljoonaa euroa). Omiin varoihin on laskettu mukaan tilikauden 2014 tulos perustuen Finanssivalvonnan saatuun päätökseen. Ensisijaisesta pääomasta ei ole tehty 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 omistajakenteen. Toissijainen pääoma oli vuoden lopussa 65,9 miljoonaa euroa (2013: 57,3 miljoonaa euroa), josta käyvän arvon rahaston osuus on 30,9 miljoonaa euroa (2013: 22,3 miljoonaa euroa). Ensisijaisessa lisäpääomassa on pääomasijoituksia, joiden määrä on yhteensä 1 miljoonaa euroa. Erä ei täytä kaikilta osin vuoden 2014 alusta voimaan tulleita vakavaraisuussääntelyjen ehtoja, minkä takia siitä voidaan lukea omiin varoihin vain toimivaltaisen viranomaisen määrittämä määrä. Vuoden 2014 aikana ensisijaiseen lisäpääomaan voidaan lukea pääomasijoituksista 0,8 miljoonaa euroa. Ensisijaiseen lisäpääomaan on vuoden 2013 lopussa luettu täysimääräisesti mukaan myös pääomalainaehtoinen debenttuurilaina (I/2003) 10 miljoonaa euroa, joka on maksettu pois Finanssivalvonnan luvalla 10.6.2014. Toissijaisessa pääomassa on 35 miljoonan euron debenttuurilaina, jonka eräpäivä on 9.5.2021 ja jossa yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennenaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016. Tarkemmat kuvaukset omiin varoihin luetuista pääoma- ja debenttuurilainoista ovat konsernin liitetiedoissa liitteessä 21. Velat, joilla huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä tasolla, ja omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat 33,53%. Vuoden 2013 lopussa omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin olivat uuden vakavaraisuussääntelyn perusteella 32,52%. Vakavaraisuussuhde 31.12.2013 voimassa olleen varavaraisuussääntelyn perusteella oli 39,88%. Vakavaraisuussuhteen laskua vuoden 2013 lopusta selittää muutokset vakavaraisuussääntelyssä, jonka mukaan vuoden 2014 alusta saamistodistusten ja johdannaisten riskipainotetut saamiset lasketaan vastapuolen luottoluokituksen perusteella aiemman vastapuolen sijaintimaan luottoluokituksen sijasta. Muutos on lisännyt luottoriskin pääomavaadetta.

Vähimmäisomavaraisuusasteen (leverage ratio) lopullinen taso ja sisältö tiedetään vuonna 2017. Kuntarahoituksessa on tehty analyyssejä uuden vähimmäisomavaraisuusasteen vaikutuksista yhtiön kykyyn jatkaa nykyistä toimintaa ja kasvaa strategian mukaisesti. Omia varoja voidaan muun muassa kasvattaa sekä oman toiminnan tuloksella että laskemalla liikkeeseen oman pääoman ehtoinen pääomalaina kotimaisilla ja kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Vuoden 2014 lopussa vähimmäisomavaraisuusaste oli 1,8 % (2013: 1,7 %) laskettuna tällä hetkellä voimassa olevia laskentaperiaatteita noudattaen.

■ Kuntarahoitus-konserni

Omat varat, konserni

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2013
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	561 112	447 925	447 939
Vähennykset ydinpääömasta	-4 757	-4 740	-4 740
YDINPÄÄOMA (CET1)	556 354	443 185	443 199
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	807	8 807	11 009
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääömasta	-	-	-
ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)	807	8 807	11 009
ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)	557 162	451 992	454 208
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	65 914	57 285	57 285
Vähennykset toissijaisesta pääömasta	-	-	-
TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)	65 914	57 285	57 285
OMAT VARAT YHTEENSÄ	623 075	509 277	511 493

*Omat varat 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Vakavaraisuuden tunnusluvut, konserni

	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2013
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,94	28,30	34,56
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	29,98	28,86	35,42
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	33,53	32,52	39,88

*Vakavaraisuuden tunnusluvut 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni

(1 000 €)	31.12.2014		31.12.2013*		31.12.2013	
	Pääomavaade	Riski-painotetut saamiset	Pääomavaade	Riski-painotetut saamiset	Pääomavaade	Riski-painotetut saamiset
Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä	128 664	1 608 297	109 667	1 370 836	86 991	1 087 383
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	80 793	1 009 912	60 869	760 858	38 233	477 916
Katetut joukkolainat	15 258	190 731	16 733	209 159	16 733	209 159
Arvopaperistetut erät	27 028	337 851	29 129	364 112	29 129	364 112
Sijoitusrahastosijoitukset	101	1 258	132	1 651	132	1 651
Muut erät	5 484	68 545	2 804	35 056	2 764	34 546
Markkinariski	6	73	0	0	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	19 994	249 928	15 609	195 117	15 609	195 117
Yhteensä	148 664	1 858 298	125 276	1 565 953	102 600	1 282 500

*Pääomavaade ja riskipainotetut saamiset 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.



Vastuiden määrä vastuuryhmittäin

(1 000 €)	Vastuiden	Riskipainotetut	Vastuiden	Riskipainotetut	Riskipainotetut
	kokonaismäärä	saamiset	kokonaismäärä	saamiset	saamiset
Vastuuryhmä	2014	2014	2013	2013*	2013
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	1 136 655	-	871 488	-	-
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	9 905 111	-	9 042 168	-	-
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	253 326	-	223 518	-	-
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	215 418	-	172 063	-	-
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	4 852 459	1 009 912	3 459 078	760 858	477 916
Saamiset yrityksiltä	4 370 988	-	4 177 264	-	-
Kiinteistövakuudelliset saamiset	6 079 832	-	5 415 371	-	-
Katetut joukkolainat	1 708 802	190 731	1 943 658	209 159	209 159
Arvopaperistetut erät	104 014	337 851	142 995	364 112	364 112
Sijoitusrahastosijoitukset	9 761	1 258	10 023	1 651	1 651
Muut erät	253 724	68 545	236 189	35 056	34 546
Taseen ulkopuoliset erät	959 776	-	981 420	-	-
Yhteensä	29 849 866	1 608 297	26 675 235	1 370 836	1 087 383

*Riskipainotetut saamiset 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Vastuiden maantieteellinen jakautuminen vastuuryhmittäin

31.12.2014 (1 000 €)	Maantieteellinen jakautuminen			
Vastuuryhmä	Suomi	Muut Pohjoismaat	Muut EU-maat	Muut maat
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	776 274	-	360 381	-
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	9 905 111	-	-	-
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	-	-	253 326	-
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	-	-	162 486	52 932
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	350 131	616 396	3 233 049	652 883
Saamiset yrityksiltä	4 370 988	-	-	-
Kiinteistövakuudelliset saamiset	6 079 832	-	-	-
Katetut joukkolainat	270 532	691 582	548 183	198 505
Arvopaperistetut erät	-	-	104 014	-
Sijoitusrahastosijoitukset	-	-	9 761	-
Muut erät	77 213	13 781	151 627	11 103
Taseen ulkopuoliset erät	959 776	-	-	-
Yhteensä	22 789 857	1 321 759	4 822 827	915 423

Vastuiden jäljellä oleva juoksuaika vastuuryhmittäin

31.12.2014 (1 000 €)	Jäljellä oleva juoksuaika					
Vastuuryhmä	Alle 3 kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yli 10 v	Yhteensä
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	642 942	-	219 984	225 144	48 585	1 136 655
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	981 757	968 115	4 165 609	2 518 627	1 271 003	9 905 111
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	50 069	15 343	109 198	78 716	-	253 326
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	20 009	-	81 560	113 849	-	215 418
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	1 631 437	475 553	2 259 429	171 932	314 108	4 852 459
Saamiset yrityksiltä	170 082	210 680	1 170 888	1 114 325	1 705 012	4 370 988
Kiinteistövakuudelliset saamiset	41 372	94 069	663 498	600 589	4 680 305	6 079 832
Katetut joukkolainat	98 299	306 537	916 705	387 260	-	1 708 802
Arvopaperistetut erät	-	9 987	-	49 508	44 519	104 014
Sijoitusrahastosijoitukset	-	-	-	-	9 761	9 761
Muut erät	144 859	106 399	2 465	-	-	253 723
Taseen ulkopuoliset erät	959 776	-	-	-	-	959 776
Yhteensä	4 740 602	2 186 684	9 589 337	5 259 949	8 073 294	29 849 866

■ Kuntarahoitus-konserni

Vastuiden jäljellä oleva juoksuaika vastuuryhmittäin

31.12.2013 (1 000 €)						
Vastuuryhmä	Alle 3 kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	Yli 10 v	Yhteensä
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	404 241	-	199 207	227 567	40 473	871 488
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	683 479	290 124	2 133 158	4 282 262	1 653 145	9 042 168
Saamiset kansainvälisiltä organisaatioilta	-	-	136 375	87 143	-	223 518
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	12 006	-	102 237	57 821	-	172 063
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	1 378 092	160 883	1 681 615	210 972	27 516	3 459 078
Saamiset yrityksiltä	38 523	50 591	294 014	534 120	3 260 015	4 177 264
Kiinteistövakuudelliset saamiset	39 575	43 479	349 817	468 559	4 513 942	5 415 371
Katetut joukkolainat	20 025	239 486	1 300 089	384 058	-	1 943 658
Arvopaperistetut erät	-	-	30 435	24 946	87 614	142 995
Sijoitusrahastosijoitukset	-	-	-	-	10 023	10 023
Muut erät	80 126	139 584	16 479	-	-	236 189
Taseen ulkopuoliset erät	981 420	-	-	-	-	981 420
Yhteensä	3 637 487	924 146	6 243 426	6 277 448	9 592 728	26 675 235

Vastuut riskipainoittain ennen ja jälkeen luottoriskin vähentämistekniikoita

31.12.2014 (1 000 €)			
Riskipaino-%	Vastuuarvo ennen luottoriskin vähentämistekniikoita	Vastuuarvo luottoriskin vähentämistekniikoiden jälkeen	Riskipainotetut saamiset
0	12 541 280	24 815 038	-
10	1 534 000	1 534 000	153 400
20	3 866 916	2 043 977	408 795
50	1 418 676	1 418 676	709 338
100	10 454 253	3 434	3 434
Muut riskipainot	34 741	34 741	313 500
Yhteensä	29 849 866	29 849 866	1 588 468

Vastuut riskipainoittain ennen ja jälkeen luottoriskin vähentämistekniikoita

31.12.2013 (1 000 €)					
Riskipaino-%	Vastuuarvo ennen luottoriskin vähentämistekniikoita	Vastuuarvo luottoriskin vähentämistekniikoiden jälkeen*	Vastuuarvo luottoriskin vähentämistekniikoiden jälkeen	Riskipainotetut saamiset*	Riskipainotetut saamiset
0	11 189 545	22 057 824	22 058 589	-	-
10	1 820 240	1 821 447	1 820 240	182 145	182 024
20	3 973 745	1 752 159	2 697 336	350 432	539 467
50	28 311	996 278	51 542	498 139	25 771
100	9 622 694	6 828	6 828	6 828	6 828
Muut riskipainot	40 700	40 699	40 700	333 293	333 293
Yhteensä	26 675 235	26 675 235	26 675 235	1 370 836	1 087 383

*Riskipainotetut saamiset 31.12.2013 huomioiden 1.1.2014 sovellettavaksi tulleen EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) mukaiset muutokset.

Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätös

Tase

(1 000 €)	Liite	31.12.2014	31.12.2013
VARAT			
Käteiset varat	(6)	592 907	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	(7)	1 072 099	589 144
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		19 337 730	17 882 282
Saamistodistukset	(8)	6 416 586	5 985 644
Osakkeet ja osuudet	(9)	9 789	10 050
Johdannaissopimukset	(5, 10)	2 321 699	1 094 150
Aineettomat hyödykkeet	(11, 13)	4 757	4 740
Aineelliset hyödykkeet	(12, 13)	2 465	2 525
Muut varat	(14)	2 196	1 977
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(15)	249 032	231 656
VARAT YHTEENSÄ	(2, 3, 4)	30 009 259	26 156 402
VELAT JA OMA PÄÄOMA			
VELAT			
Velat luottolaitoksille	(17)	3 882 771	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		963 662	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(18)	23 230 298	20 269 298
Johdannaissopimukset	(5, 10)	934 399	1 818 359
Muut velat	(19)	2 056	1 395
Siirtovelat ja saadut ennakot	(20)	249 902	268 590
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(21)	37 943	48 974
Laskennalliset verovelat	(16)	114 124	85 967
VELAT YHTEENSÄ	(2, 3, 4)	29 415 155	25 686 178
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS			
Osakepääoma	(22)	42 583	42 583
Vararahasto	(22)	277	277
Käyvän arvon rahasto		30 914	22 285
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	(22)	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot		479 686	364 641
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		593 825	470 153
Määräysvallattomien omistajien osuus		279	71
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ		594 104	470 224
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	(2, 3, 4)	30 009 259	26 156 402

Tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Korkotuotot	(28)	212 351	180 014
Korkokulut	(28)	-52 343	-30 524
KORKOKATE	(28)	160 008	149 490
Palkkiotuotot	(29)	5 047	1 933
Palkkiokulut	(30)	-3 834	-4 135
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(31, 32)	-5 711	5 023
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(33)	6 629	214
Suojauslaskennan nettotulos	(34)	3 693	9 617
Liiketoiminnan muut tuotot	(35)	11	5
Hallintokulut	(36)	-14 721	-14 802
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(13)	-1 442	-1 196
Liiketoiminnan muut kulut	(37)	-5 521	-4 937
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(38)	-	54
LIKEVOITTO		144 160	141 266
Tuloverot	(39)	-28 908	-16 567
TILIKAUDEN VOITTO		115 252	124 699
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille		115 044	124 697
Määräysvallattomille omistajille		207	1

Laaja tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Tilikauden voitto		115 252	124 699
Muut laajan tuloksen erät			
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät			
Myytävissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):			
Käyvän arvon muutoksista		14 462	1 004
Tuloslaskelmaan siirretty erä	(33)	-3 769	-2 356
IAS 39 Luokittelun muutoksista	(8)	92	167
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-2 157	290
Yhteisöverokannan muutos		-	1 254
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		123 880	125 057
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille		123 673	125 056
Määräysvallattomille omistajille		207	1

Rahavirtalaskelma

(1 000 €)	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	1 307 834	-62 468
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 502 695	3 381 994
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-402 107	234 714
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 293 531	-2 271 953
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-141 407	52 280
Sijoitusten nettomuutos	128 411	397 440
Vakuustalletusten nettomuutos	1 359 670	-1 970 860
Maksetut korot	-59 423	-28 664
Saadut korot	210 535	171 333
Muut tuotot	32 799	16 716
Maksut liiketoiminnan kuluista	-24 318	-31 525
Maksetut verot	-5 489	-13 943
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-1 348	-3 709
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-523	-748
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-825	-2 961
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-10 000	-40 098
Pääomalainojen muutokset	-10 000	-40 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0	-98
RAHAVAROJEN MUUTOS	1 296 486	-106 275
RAHAVARAT 1.1.	1 885 173	1 991 448
RAHAVARAT 31.12.	3 181 659	1 885 173

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät saamistodistukset.

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Käteiset varat	592 907	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	1 072 099	589 144
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 516 653	941 796
RAHAVARAT YHTEENSÄ	3 181 659	1 885 173

Laskelma oman pääoman muutoksista

(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 voittovarot	Yhteensä		
OMA PÄÄOMA 31.12.2012	42 583	277	21 927	40 366	239 944	345 097	168	345 265
Vuodelta 2012 maksetut osingot	-	-	-	-	-	-	-98	-98
Tilikauden voitto	-	-	-	-	124 698	124 698	1	124 699
Muut laajan tuloksen erät								
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät								
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):								
Käyvän arvon muutoksista	-	-	1 004	-	-	1 004	-	1 004
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	-	-2 356	-	-	-2 356	-	-2 356
IAS 39 Luokittelun muutok- sista	-	-	167	-	-	167	-	167
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	290	-	-	290	-	290
Yhteisöverokannan muutos	-	-	1 253	-	-	1 253	-	1 253
OMA PÄÄOMA 31.12.2013	42 583	277	22 285	40 366	364 642	470 153	71	470 224
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 muutok- sista	-	-	92	-	-	92	-	92
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-	-	-2 157	-	-	-2 157	-	-2 157
OMA PÄÄOMA 31.12.2014	42 583	277	30 913	40 366	479 686	593 825	279	594 104

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tasetta koskevat liitetiedot ja muut liitetiedot

- Liite 2. Rahoitusvarat ja -velat
- Liite 3. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot
- Liite 4. Taseen maturiteettijakauma
- Liite 5. Rahoitusvarojen ja velkojen netottaminen
- Liite 6. Käteiset varat
- Liite 7. Saamiset luottolaitoksilta
- Liite 8. Saamistodistukset
- Liite 9. Osakkeet ja osuudet
- Liite 10. Johdannaissopimukset
- Liite 11. Aineettomat hyödykkeet
- Liite 12. Aineelliset hyödykkeet
- Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana
- Liite 14. Muut varat
- Liite 15. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot
- Liite 16. Laskennalliset verosaamiset ja -velat
- Liite 17. Velat luottolaitoksille
- Liite 18. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
- Liite 19. Muut velat
- Liite 20. Siirtovelat ja saadut ennakot
- Liite 21. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla
- Liite 22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot
- Liite 23. Ehdolliset varat
- Liite 24. Ehdolliset velat
- Liite 25. Vuokravastuut
- Liite 26. Lähipiiritapahtumat
- Liite 27. Henkilöstö

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

- Liite 28. Korkotuotot ja -kulut
- Liite 29. Palkkiotuotot
- Liite 30. Palkkiokulut
- Liite 31. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot
- Liite 32. Käyvän arvon optiolla kirjatut rahoitusvarat
- Liite 33. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot
- Liite 34. Suojauslaskennan nettotuotot
- Liite 35. Liiketoiminnan muut tuotot
- Liite 36. Hallintokulut
- Liite 37. Liiketoiminnan muut kulut
- Liite 38. Arvon alentumistappiot muista rahoitusvaroista
- Liite 39. Tuloverot
- Liite 40. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Liite 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernin perustiedot

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (tytäryhtiö). Kuntarahoituksen tehtävänä on kaikissa markkinatilanteissa varmistaa markkinaehtoisen rahoituksen saatavuus kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämille yleishyödyllisille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin hinnoin.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiön rekisteröity osoite on Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki. Tytäryhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta www.kuntarahoitus.fi tai konsernin emoyhtiöstä osoitteesta Jaakonkatu 3 A, 00100 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 13.2.2015 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitoalaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksen (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, myytävissä olevia rahoitusvaroja, johdannaissovimuksia ja suojauskohteita käyvän arvon suojauslaskennassa suojatun riskin osalta.

Vakavaraisuusasetuksen (EU N:o 575/2013) kahdeksannen osan mukaiset vakavaraisuustiedot on esitetty osana tilinpäätöstä. Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Laatimisperiaatteiden kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arviointiin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät" esitetään tietoa niistä osa-alueista, joissa johdon harkinta tai epävarmuustekijät saattavat aiheuttaa eniten vaikutuksia esitettäviin lukuihin.

Konsernin toimintavaluutta on euro ja tilinpäätöksen liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki liitetietojen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovasta.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää Kuntarahoitus Oyj:n, joka on emoyhtiö ja sen suoraan omistaman tytäryhtiön Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n tilinpäätökset. Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Konsernin sisäiset lii-

ketapahtumat sekä sisäiset saamiset ja velat on eliminoitu. Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiölle ja määräysvallattomille omistajille on esitetty tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omista pääomista on esitetty omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Segmenttiraportointi

Kuntarahoitus-konsernin toimialana on luottolaitostoiminta ja rahoituspalveluiden tarjoaminen. Yhtiöllä on vain yksi segmentti, jonka perusteella myös yhtiön toimivalle johdolle raportoidaan. IFRS 8 -standardin mukaiset koko yhtiötason tiedot on esitetty tuotteita ja palveluita koskevien tietojen osalta liitetiedossa 28. Korkotuohtojen ja -kulujen erittely sekä 29. Palkkiotuotot. Yhtiö ei ole jakanut tuottoja tai varoja maantieteellisten alueiden perusteella, sillä konsernin toiminta rajoittuu Suomeen. Yhtiöllä ei ole yksittäistä asiakasta, joka muodostaisi yli 10 % yhteisön tuotoista.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu yhtiön toimintavaluutaksi, euroiksi, käyttäen liiketapahtumien toteutuspäivien kurssia. Tilinpäätöspäivänä valuuttamääräiset monetaraiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia ja aiheutuvat valuuttakurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti erään Valuuttatoiminnan nettotuotot. Ulkomaan rahan määräisten, myytävissä oleviksi luokiteltujen monetaristen arvopapereiden käyvän arvon muutokset jaotellaan arvopaperin jaksotetun hankintameno muutoksista johtuviin valuuttakurssieroihin ja muihin kirjanpitoarvon muutoksiin. Jaksotetun hankintameno muutoksiin liittyvät valuuttakurssierot kirjataan tulosvaikutteisesti, ja muut kirjanpitoarvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostamisperiaatteet

IAS 39 -standardiin Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen perustuen yhtiön rahoitusvarat on luokiteltu seuraaviin ryhmiin: lainat ja muut saamiset, myytävissä olevat rahoitusvarat, eräpäivään asti pidettävät sijoitukset ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Ryhmät arvostetaan seuraavasti:

Lainat ja muut saamiset

Erään luokitellaan johdannaisaamiisiin kuulumattomia varoja, joiden maksut ovat määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa tai alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä luokittele niitä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi tai myytävissä oleviksi.

Erät arvostetaan alun perin kirjanpitoon merkittäessä käypään arvoon transaktiomenoilla oikaistuna ja myöhempi arvostaminen jaksotettuun hankintameno. Lainat ja muut saamiset sisältää Kuntarahoituksen antolainakannan, leasingsopimukset sekä repo-ostosopimukset. Kuntarahoitus suojaa pääsääntöisesti kiinteäkorkoiset, pitkiin viitekoihin sidotut ja strukturoituja korkoehjoja sisältävät antolainat, jolloin näihin sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuuluvia varoja, jotka on joko nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu mihinkään muuhun ryhmään. Yhtiö luokittelee erään sijoitukset saamistodistuksiin sekä rahasto-osuuksiin.

Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan alun perin käypään arvoon ja myöhempi käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa laskennallisella verovelalla vähennettynä. Valuuttamääräisten saamistodistusten osalta valuuttakurssivoitto tai -tappio kirjataan tulosvaikutteisesti erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot. Saamistodistuksista saadut korot kirjataan tulosvaikutteisesti erään Korkotuotot. Rahasto-osuuksista saadut tuotot maksut sekä myytävissä olevista rahoitusvaroista realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelman erään Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset

Erään luokiteltavat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuuluvia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka erääntyvät määrättyinä päivinä ja jotka yhteisöllä on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti. Nämä rahoitusvarat yhtiö arvostaa alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Kuntarahoitus luokitteli vuonna 2008 uudestaan saamistodistuksia eräpäivään asti pidettäväksi. IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehtyjen muutosten perusteella siirrettiin sekä 1.1.2008 että 1.7.2008 mukaisiin käypiin arvoihin myytävissä olevien ryhmään kirjattuja saamistodistuksia eräpäivään asti pidettävien ryhmään. Erittely siirroista ja sen vaikutuksesta on esitetty liitetiedossa 8. Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset sisältää kuntatodistukset, kuntayritystodistukset sekä vuonna 2008 uudelleen luokitellut saamistodistukset.

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja johdannaissopimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissopimuksesta taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen varoihin erään Johdannaissopimukset ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen velkoihin erään Johdannaissopimukset. Käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutos esitetään tuloslaskelman erässä Suojauslaskennan nettotulos. Muiden johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Käyvän arvon optio

Yhtiö luokittelee tiettyjä rahoitusvaroja ja -velkoja käyvän arvon optiolla käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi. Rahoitusvaroista sijoitustodistukset, osa saamistodistuksista, joiden korkorisistä on suojattu korkojohdannaisilla sekä osa vaihtuvakorkoisista antolainoista on luokiteltu käyvän arvon optiolla käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi. Rahoitusveloista käyvän arvon optiota sovelletaan lyhytaikaisiin valuuttamääräisiin velkasitoumuksiin, joiden valuttariski on suojattu valuuttanvaihtosopimuksella. Saamistodistukset, joiden korkorisistä on suojattu koronvaihtosopimuksilla, mutta joihin ei sovelleta suojauslasken-

taa ja lyhytaikaiset valuuttamääräiset velkasitoumukset on arvostettu käyvän arvon optiolla, jotta kirjanpidollinen epäsymmetria suojaavan johdannaisen ja suojauskohteen välillä saadaan eliminoidua. Käyvän arvon optiota sovelletaan myös sijoitustodistuksiin ja osaan antolainoista, sillä kyseisiä eriä raportoidaan johdolle ja hallinnoidaan käypien arvojen perusteella. Näiden erien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot. Käyvän arvon option tulosvaikutus on esitetty liitetiedoissa 31 ja 32.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Yhtiö arvioi jokaisena raportointikauden päättyessä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän arvon alentumisesta. Rahoitusvaroihin kuuluvan erän arvo on alentunut ja arvonalentumistappiota on syntynyt, jos arvonalentumisesta on objektiivista näyttöä yhden tai useamman, omaisuuserän alkuperäisen kirjaamisen jälkeen toteutuneen tapahtuman seurauksena ja tällä tappion synnyttävällä tapahtumalla on luotettavasti arvioitavissa oleva vaikutus rahoitusvaroista tulevaisuudessa saataviin arvioituihin rahavirtoihin. Objektiivista näyttöä siitä, että rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai varojen ryhmän arvo on alentunut, on esimerkiksi tieto seuraavista tappion synnyttävistä tapahtumista: liikkeeseenlaskijan tai velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet tai sopimusehtojen rikkominen, kuten koronmaksun tai lyhennysten viivästyminen tai maksamatta jääminen

Jos on objektiivista näyttöä siitä, että jaksotettuun hankintameno taseeseen merkityistä lainoista ja muista saamisista tai eräpäivään asti pidettävistä sijoituksista on syntynyt arvonalentumistappiota, tappion suuruus määritetään omaisuuserän kirjanpitoarvon ja alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen vastaisten rahavirtojen nyky-arvon erotuksena. Tappion määrä kirjataan tulosvaikutteisesti.

Mikäli arvonalentumistappion määrä myöhemmällä kaudella pienenee ja tämän vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, peruutetaan aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio tulosvaikutteisesti.

Mikäli myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan erän arvon alentumisesta on objektiivista näyttöä, siirretään muihin laajan tuloksen eriin kirjattu kertynyt tappio omasta pääomasta tulosvaikutteiseksi. Jos myytävissä olevaksi luokitellun vieraan pääoman ehtoisen instrumentin käypä arvo nousee myöhemmällä kaudella ja nousun katsotaan objektiivisesti liittyvän arvonalentumistappion kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, peruutetaan arvonalentumistappio tulosvaikutteisesti.

Kuntarahoituksen antolainauksessa yrityksille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on vakuutena kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetakaus tai valtion täytetakaus.

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaissopimukset selvityspäivänä ja rahoitusvelat silloin, kun vastike saadaan.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun oikeudet on siirretty toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun veloitteet on täytetty.

Rahoitusinstrumenttien netottaminen

Rahoitusvarat ja -velat vähennetään toisistaan ja esitetään taseessa nettomääräisenä silloin, kun kirjattujen määrien vähentämiseen toisistaan on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus ja suoritus aiotaan toteuttaa nettomääräisesti tai omaisuuserä aiotaan realisoida ja velka suorittaa samanaikaisesti.

Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita.

Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo on laskettu pääsääntöisesti markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Osalle sijoituksia käypä arvo on laskettu käyttämällä arvostusmalleja. Muiden rahoitusvarojen, -velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kursseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä. Käyvän arvon tasot on kuvattu liitetiedossa 3.

Suojauslaskenta

Kuntarahoituksen korko- ja valuuttariskejä hallitaan solmimalla johdannaissopimuksia, joilla valuuttamääräiset erät muunnetaan euromääräisiksi ja kiinteäkorkoiset tai pitkiin viitekorkoihin sidotut korkoehdot vaihdetaan ehdoiltaan lyhyempiin vaihtuviin korkoihin. Käyvän arvon suojauslaskentaa sovelletaan rahoitusvaroihin ja -velkoihin, joissa suojauskohteen korkosidonnaisuus on johdannaisella muutettu vaihtuvakorkoiseksi ja näin ollen vastaa markkinaperusteista korkotasoa raportointihetkellä.

Yhtiö soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa seuraaviin rahoitusvaroihin: kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu sekä strukturoituihin korkoehtoihin perustuva antolainaus, kiinteäkorkoinen rahoitusleasing ja sekä kiinteäkorkoiset tai valuuttamääräiset sijoitukset. Rahoitusveloista käyvän arvon suojauslaskentaa sovelletaan valuuttamääräiseen vaihtuvakorkoiseen ja kiinteäkorkoiseen varainhankintaan. Kuntarahoitus on määritellyt suojauslaskennan kohteeksi korkoriskin. Suojattavasta riskistä johtuva suojauskohteen voitto tai tappio kirjataan suojauskohteen kirjanpitoarvon oikaisuksi tulosvaikutteisesti. Lainojen ja muiden saamisten sekä muiden rahoitusvelkojen osalta suojauskohte on jaksotetussa hankintamenoissa, lukuun ottamatta korkoriskin osuutta, johon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa. Suojausinstrumentteina Kuntarahoitus käyttää koronvaihtosopimuksia, valuutan- ja koronvaihtosopimuksia sekä korko-optioita. Suojaukseen käytettyjen johdannaisten käyvät arvot esitetään liitetiedossa 10.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien johdannaissopimusten ja niillä suojattujen tase-erien käyvän arvon muutokset suojatun riskin osalta kirjataan tuloslaskelman erään Suojauslaskennan nettotulos. Johdannaissopimuksista saadut ja maksetut korot kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi. Voitot ja tappiot, jotka syntyvät käyvän arvon muutoksesta, joka ei ole osana suojaussuhdetta, kuten valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Suojaus katsotaan tehokkaaksi, kun suojaussuhde on vähintään 80 % ja enintään 125 %. Suojauksen tehokkuus todennetaan merkittäessä sopimus käyvän arvon suojauslaskennan kohteeksi ja sen jälkeen vähintään puolivuositin.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralle ottajalle.

Rahoitusleasingsopimukset, joissa Kuntarahoitus on vuokralle antaja, merkitään taseeseen ja esitetään saamisena määrään, joka vastaa nettosijoitusta vuokrasopimukseen. Sopimuksista saatava vuokra jaetaan saamisen lyhennykseksi ja korkotuotoksi. Korkotuotto jaksotetaan vuokra-ajalle siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa saman suuruisen tuottoosaston mukaisen tuoton vuokra-ajalta. Rahoitusleasingsopimukset luokitellaan rahoitusvaraluokkaan Lainat ja muut saamiset. Saadut korot esitetään tuloslaskelmassa erässä Korkotuotot.

Muiden vuokrasopimusten osalta Kuntarahoitus on vuokralle ottaja. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia. Sopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Hyödykkeet poistetaan tasapoistoin arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasapoistoina 5 vuodessa. Aktivoidut atk-laitteet poistetaan tasapoistoin 4 vuodessa ja aktivoidut ohjelmistot poistetaan arvioidun käyttöiän mukaisesti 4, 7 tai 10 vuodessa. Toimiston peruserävarat poistetaan toimiston määräaikaisen vuokrasopimuksen päättymiseen mennessä tasapoistoin. Kiinteistö poistetaan tasapoistoina 25 vuodessa.

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineettomien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden osalta arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumistappio.

Tuottojen ja kulujen kirjaaminen

Korkokate

Korkotuotot ja -kulut kirjataan ajan kulumisen perusteella efektiivisen koron menetelmällä. Efektiivisen koron laskemisessa otetaan huomioon saadut ja maksetut palkkiot, transaktiomenot sekä mahdolliset emissioerot.

■ Kuntarahoitus-konserni

Palkkiotuotot ja -kulut

Palkkiotuotot sisältää palkkiotuotot rahoituksen neuvonantopalveluista. Palkkiokulut sisältää maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja varainhankintaohjelmien päivityskulut. Palkkiotuotot ja -kulut kirjataan palvelun suorittamisen yhteydessä.

Suojauslaskennan nettotulos

Suojauslaskennan nettotulos sisältää suojauslaskennassa olevien rahoitusvarojen, -velkojen ja niitä suojaavien johdannaissopimusten nettotuloksen käypään arvoon arvostamisesta.

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Arvopaperikaupan nettotuotot sisältää käyvän arvon optiolla arvostettavien erien käyvän arvon muutoksen, suojauslaskentaan kuulumattomien johdannaisten käyvän arvon muutoksen sekä näiden erien myyntivoitot ja -tappiot.

Valuuttatoiminnan nettotuotot sisältää kaikkien valuuttamääräisten erien osalta realisoitumattomat ja realisoituneet kurssierot. Myös suojauslaskennan suojauskohteiden ja suojausinstrumenttien valuuttakurssierot esitetään tässä erässä, sillä valuuttakurssiriskiä ei ole määritelty suojattavaksi riskiksi.

Työsuhde-etuudet

Yhtiön palkitsemisjärjestelmä on kokonaisuudessaan maksupestäinen ja sen kuvaus on saatavissa internet-osoitteesta www.kuntarahoitus.fi. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevaakuutusyhtiön kautta. Eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Varaukset

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus ei täytä IAS 37 –standardin *Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat* kirjausedellytyksiä, joten tehty varaus puretaan konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan. Puretusta luottotappiovarauksesta on kirjattu laskennallinen verovelka IAS 12 –standardin *Tuloverot* mukaisesti.

Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman erään Tuloverot kirjataan konserniyhtiöiden tulosten perusteella määräytyvät suoriteperusteiset verot sekä laskennallisten verojen muutokset IAS 12 –standardin *Tuloverot* mukaisesti. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi jos ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös vero kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan. Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot lasketaan niiden verolakien perusteella, jotka on tilinpäätöspäivään mennessä säädetty tai käytännössä hyväksytty.

Laskennalliset verot voivat muodostua väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä sekä verotuksessa vahvistetuista tappioista. Yhtiössä laskennalliset verot muodostuvat emoyhtiössä tehdyn luottotappiovarauksen purkamisesta konsernitilinpäätöksessä ja myytävissä olevien sijoitusten käypään arvoon arvostamisen arvonmuutoksista. Laskennalliset verovelat ja -saamiset lasketaan sen säädetyn verokannan mukaan, jonka ennakoidaan olevan voimassa väliaikaisen eron purkauksessa. Mikäli laskennallinen vero aiheutuu tase-eristä, joiden muutokset eivät vaikuta tuloslaskelmaan, laskennallisen veron muutosta ei kirjata tuloslaskelmaan, vaan muihin laajan tuloksen eriin.

Kertaluonteiset erät

Tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat tapahtumat, jotka ovat kooltaan tai luonteeltaan poikkeuksellisia käsitellään kertaluonteisina erinä. Vuoden 2014 tai vertailuvuoden 2013 tuloslaskelmat tai rahoituslaskelmat eivät sisällä kertaluonteisia eräiä.

Johdon harkintaa edellyttävät laatu- ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaan edellyttää tiettyjä johdon tekemiä arvioita ja oletuksia, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin, varoihin ja velkoihin.

Konsernin keskeiset oletukset koskevat tulevaisuutta ja tilinpäätöspäivän arvioihin liittyviä keskeisiä epävarmuustekijöitä ja liittyvät mm. käyvän arvon arviointiin ja rahoitusvarojen arvonalentumisiin.

Markkinahintatiedon ollessa rajoitettua julkisesti noteerattomien rahoitusvarojen tai muiden rahoitusvarojen arviointi edellyttää johdon harkintaa. Käypään arvoon arvostamisen periaatteet kuvataan kohdassa "Käyvän arvon määräytyminen".

Konsernissa arvioidaan kuukausittain, onko olemassa objektiivista näyttöä, että muiden kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattujen rahoitusvarojen arvo on alentunut.

Riskienhallintaperiaatteet on kuvattu osana tilinpäätöstä.

Uusien standardien soveltaminen

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuonna 2013, lukuun ottamatta seuraavia uusia standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin, joita konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen.

IFRS 10 *Konsernitilinpäätös ja siihen tehty muutokset* (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Olemassa olevien periaatteiden mukaisesti IFRS 10 määrittää määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Uudella standardilla ei ollut vaikutusta konserniin yhdisteltäviin yhtiöihin.

IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt ja siihen tehty muutokset* (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 11 painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpitokäsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritysten raportoinnissa on käytettävä jatkossa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Uudella standardilla ei ollut vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

IFRS 12 *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä ja siihen tehty muutokset* (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 12 kokoaa yhteen tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja koskevat vaatimukset, jotka liittyvät erilaisiin osuuksiin muissa yhteisöissä, ml. osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhteisöt. Uusi standardi laajentaa liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä. Uudella standardilla ei ollut vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

IAS 27 *Erillistilinpäätös* (uudistettu 2011) ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Uudistettu standardi sisältää IFRS-erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka jäivät jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat siirrettiin uuteen IFRS 10:een. Uudistetulla standardilla ei ollut vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

IAS 28 *Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä* (uudistettu 2011) (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten kirjanpitoikäisyydestä pääomaosuusmenetelmällä. Uudistetulla standardilla ei ollut vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 32:een *Rahoitusinstrumentit: esittämistapa* (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevan sääntelyn vaatimuksia ja antavat lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 36:een *Omaisuserien arvon alentuminen* (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutosten tarkoituksena on selkeyttää, että tilinpäätöksessä omaisuserien kerrytettävissä olevasta rahamäärästä esitettävien tietojen soveltamisala rajoittuu arvoltaan alentuneisiin omaisuseriin, mikäli kyseinen summa perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla. Muutetulla standardilla ei ollut merkittävää vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IAS 39:ään *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IAS 39:ään on lisätty poikkeussäännös, jonka perusteella suojaussuhteen ei katsota päättyvän tietyissä olosuhteissa, kun suojausinstrumentiksi määritetty johdannaisinstrumentti uudistetaan yhdeltä vastapuolelta keskusvastapuolelle säädösten tai määräysten seurauksena.

Muilla vuonna 2014 voimaan tulleilla tai muutetuilla standardeilla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

Yhtiö ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Standardit ja tulkinnat otetaan käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. IASB:n julkistamat säännökset, jotka tulevat voimaan myöhemmin kuin 1.1.2014:

IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelmat 2011–2013 sekä 2010–2012, joulukuu 2013 (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011–2013) ja seitsemää (2010–2012) standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012–2014 (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää standardia. EU ei ole vielä hyväksynyt kyseisiä parannuksia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.

IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) IFRS 9 tulee korvaamaan suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. Rahoitusvaroilta on määritelty kolme pääasiallista arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu perustuu yhteisön liiketoimintamalleihin ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin arvonalentumistappioihin perustuva malli korvautuu uudella odotettuihin tappioihin perustuvalla mallilla. Suojauksen tehokkuutta koskevat vaatimukset helpottuvat, kun vaatimus täsmällisestä tehokkuustestauksesta poistuu. Uudella standardilla tulee olemaan vaikutus yhtiön konsernitilinpäätökseen, mutta vaikutuksen laajuuden arviointi on kesken.

IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Kyseessä on uusi, tulouttamista koskeva standardi, joka korvaa IAS 11:n "Pitkäaikais-hankkeet, IAS 18:n "Tuotot" sekä niihin liittyvät tulkinnat. Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. IFRS 15:n peruseräteenä on, että myyntituotto kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palvelujen luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava määrä kuvastaa sitä rahamäärää, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisiin tavaroita tai palveluja vastaan. EU ei ole vielä hyväksynyt kyseistä standardia. Muutoksilla ei ennakoita olevan merkittävää vaikutusta yhtiön konsernitilinpäätökseen.

Muilla tulevilla tilikausilla sovellettaviksi tulevilla standardeilla ja tulkinnoina ei arvioida olevan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Tasetta koskevat liitetiedot

Liite 2. Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

31.12.2014 (1 000 €)	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	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
Johdannais-sopimukset	-	-	-	276 663	2 045 036	2 321 699	2 321 699
Yhteensä	20 764 111	4 606 747	934 468	1 400 447	2 045 036	29 750 809	31 120 774

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	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	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
Johdannais-sopimukset	-	241 632	692 767	934 399	934 399
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 943	-	-	37 943	38 060
Yhteensä	27 266 145	1 090 161	692 767	29 049 073	29 163 212

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

Rahoitusvarat

31.12.2013 (1 000 €)	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	354 232	-	-	-	-	354 232	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	589 144	-	-	-	-	589 144	589 154
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	17 604 871	-	-	277 411	-	17 882 282	18 575 989
Saamistodistukset	-	4 348 627	824 824	812 193	-	5 985 644	5 971 460
Osakkeet ja osuudet	-	10 050	-	-	-	10 050	10 050
Johdannais-sopimukset	-	-	-	168 537	925 613	1 094 150	1 094 150
Yhteensä	18 548 248	4 358 677	824 824	1 258 141	925 613	25 915 503	26 595 036

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamia 81 044 tuhatta euroa.

Vuonna 2013 Myytävissä olevista saamistodistuksista 2 539 201 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää 6 591 034 tuhatta euroa lainoja ja muita saamia, jotka ovat käyvän arvon suojauslaskennassa korkoriskin osalta.

Rahoitusvelat

31.12.2013 (1 000 €)	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvos- tettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	2 264 386	-	-	2 264 386	2 264 267
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	929 209	-	-	929 209	925 254
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	18 827 657	1 441 641	-	20 269 298	20 268 875
Johdannaissopimukset	-	208 936	1 609 423	1 818 359	1 818 359
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	48 974	-	-	48 974	49 849
Yhteensä	22 070 226	1 650 577	1 609 423	25 330 226	25 326 604

Vuonna 2013 muista rahoitusveloista 18 783 658 tuhanteen euroon sovelletaan käyvän arvon suojauslaskentaa korkoriskin osalta.

Liite 3. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

31.12.2014 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat					
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
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä	14 878 136	5 067 098	10 150 279	-	15 217 377
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat					
Käteiset varat	592 907	592 907	-	-	592 907
Saamiset luottolaitoksilta	1 072 099	1 072 099	-	-	1 072 128
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12 273 198	-	13 310 626	-	13 310 626
Saamistodistukset	934 468	-	927 735	-	927 735
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat yhteensä	14 872 672	1 665 006	14 238 361	-	15 903 396
Rahoitusvarat yhteensä	29 750 808	6 732 103	24 388 640	-	31 120 773

31.12.2014 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat					
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
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä	25 065 280	-	25 173 380	-	25 173 380
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat					
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
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat yhteensä	3 983 793	-	3 989 832	-	3 989 832
Rahoitusvelat yhteensä	29 049 073	-	29 163 212	-	29 163 212

* Kyseiset rivit sisältävät erä, jotka ovat kirjanpidossa arvostettu käypään arvoon vain korkoriskin osalta. Näiden osalta kirjanpitoarvo eroaa käyvästä arvosta yllä olevassa taulukossa. Liitetiedossa 2 on esitetty tase-erien jakautuminen eri rahoitusvara- ja rahoitusvelkaluokkien kesken.

■ Kuntarahoitus-konserni

31.12.2013 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat					
Saamistodistukset	812 193	692 297	119 896	-	812 193
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 868 445	-	6 868 445	-	6 868 445
Johdannaissopimukset	168 537	-	168 537	-	168 537
Suojaavat johdannaiset	925 613	-	925 613	-	925 613
Myytavissä olevat rahoitusvarat					
Saamistodistukset	4 348 627	4 337 483	11 145	-	4 348 627
Rahasto-osuudet	10 050	10 050	-	-	10 050
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat yhteensä	13 133 465	5 039 830	8 093 635	-	13 133 465
Jaksotettuun hankintameroon arvostetut rahoitusvarat					
Käteiset varat	354 232	354 232	-	-	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	589 144	589 154	-	-	589 154
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 013 837	-	11 707 544	-	11 707 544
Saamistodistukset	824 824	-	810 640	-	810 640
Jaksotettuun hankintameroon arvostetut rahoitusvarat yhteensä	12 782 037	943 386	12 518 184	-	13 461 570
Rahoitusvarat yhteensä	25 915 502	5 983 216	20 611 820	-	26 595 035

31.12.2013 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo			Yhteensä
		Taso 1	Taso 2	Taso 3	
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	1 856 371	-	1 856 371	-	1 856 371
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	723 136	-	723 136	-	723 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	17 607 827	-	17 607 827	-	17 607 827
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 965	-	37 965	-	37 965
Johdannaissopimukset	208 936	-	208 936	-	208 936
Suojaavat johdannaiset	1 609 423	-	1 609 423	-	1 609 423
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat yhteensä	22 043 658	-	22 043 658	-	22 043 658
Jaksotettuun hankintameroon arvostetut rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	408 015	-	407 896	-	407 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	206 072	-	202 118	-	202 118
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 661 471	-	2 661 048	-	2 661 048
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	11 009	-	11 884	-	11 884
Jaksotettuun hankintameroon arvostetut rahoitusvelat yhteensä	3 286 568	-	3 282 946	-	3 282 946
Rahoitusvelat yhteensä	25 330 226	-	25 326 604	-	25 326 604

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 sijoituksista 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 korkoperusteellisilla diskonttokäyrillä. Optioita sisältävien sopimusten hinnoittelussa käytetään lisäksi markkinoilla yleisesti käytössä olevia korko- ja optiohinnoittelumalleja. Näissä arvostusmenetelmissä käytetään markkinoilta havainnoitavissa 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 2014 ja 2013 aikana ei ole tapahtunut siirtoja tasojen 1 ja 2 välillä. Tilikausien 2014 ja 2013 aikana ei ole tehty siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

Liite 4. Taseen maturiteettijakauma

31.12.2014 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Käteiset varat	592 907	-	-	-	-	592 907
Saamiset luottolaitoksilta	1 057 099	15 000	-	-	-	1 072 099
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	425 576	1 189 083	5 963 742	4 155 385	7 603 944	19 337 730
Saamistodistukset	1 516 653	805 833	2 992 145	976 659	125 295	6 416 586
Osakkeet ja osuudet	-	-	-	-	9 789	9 789
Johdannaissopimukset	111 790	213 094	937 744	276 349	782 721	2 321 699
Aineettomat hyödykkeet	-	-	-	4 757	-	4 757
Aineelliset hyödykkeet	-	-	2 465	-	-	2 465
Muut varat	2 196	-	-	-	-	2 196
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	142 632	106 399	-	-	-	249 032
Yhteensä	3 848 854	2 329 410	9 896 097	5 413 150	8 521 749	30 009 259

31.12.2014 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	1 559 419	43 657	134 533	595 759	1 549 403	3 882 771
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17 968	10 286	421 997	299 176	214 235	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	3 858 019	4 348 551	12 993 300	1 272 668	757 760	23 230 298
Johdannaissopimukset	4 505	46 266	395 967	283 561	204 100	934 399
Muut velat	2 056	-	-	-	-	2 056
Siirtovelat ja saadut ennakot	122 298	111 946	11 876	3 783	-	249 902
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	36 934	-	1 009	37 943
Laskennalliset verovelat	114 124	-	-	-	-	114 124
Oma pääoma	-	-	-	-	594 104	594 104
Yhteensä	5 678 388	4 560 706	13 994 607	2 454 947	3 320 611	30 009 259

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2015 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 40–60 %. Vuoden 2014 aikana eräänntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 62 %.

31.12.2013 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Käteiset varat	354 232	-	-	-	-	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	584 144	5 000	-	-	-	589 144
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	302 766	1 209 954	5 683 637	4 136 665	6 549 260	17 882 282
Saamistodistukset	941 796	445 780	3 449 959	992 506	155 603	5 985 644
Osakkeet ja osuudet	-	-	-	-	10 050	10 050
Johdannaissopimukset	-475	95 045	326 944	225 718	446 918	1 094 150
Aineettomat hyödykkeet	-	-	-	4 740	-	4 740
Aineelliset hyödykkeet	-	-	2 525	-	-	2 525
Muut varat	1 977	-	-	-	-	1 977
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	78 149	139 554	13 954	-	-	231 656
Yhteensä	2 262 590	1 895 332	9 477 019	5 359 629	7 161 830	26 156 402

31.12.2013 (1 000 €)	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	362 527	216 123	45 290	428 906	1 211 540	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17 450	2 637	353 027	261 835	294 260	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	3 484 291	4 234 304	10 884 367	1 107 874	558 463	20 269 298
Johdannaissopimukset	112 855	130 844	993 041	421 750	159 869	1 818 359
Muut velat	1 395	-	-	-	-	1 395
Siirtovelat ja saadut ennakot	74 777	129 949	50 653	13 212	-	268 590
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	10 000	37 965	-	1 009	48 974
Laskennalliset verovelat	85 967	-	-	-	-	85 967
Oma pääoma	-	-	-	-	470 224	470 224
Yhteensä	4 139 261	4 723 857	12 364 342	2 233 576	2 695 366	26 156 402

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2014 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 40 - 60 %. Vuoden 2013 aikana eräänntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 73 %.

Liite 5. Rahoitusvarojen ja -velkojen netottaminen

Seuraaviin rahoitusvaroihin ja -velkoihin liittyy täytäntöön pantavissa olevia yleisiä netotussopimuksia:

31.12.2014 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo, brutto	Taseessa netotetut, brutto	Kirjanpitoarvo, netto	Rahamäärät, joita ei ole netotettu taseessa		
				Vakuudeksi saatu käteinen	Vakuudeksi annettu käteinen	Netto
Rahoitusvarat						
Johdannaissopimukset	2 321 699	-	2 321 699	-1 460 140	-	861 559
Rahoitusvarat yhteensä	2 321 699	-	2 321 699	-1 460 140	-	861 559
Rahoitusvelat						
Johdannaissopimukset	934 399	-	934 399	-	-299 100	635 299
Rahoitusvelat yhteensä	934 399	-	934 399	-	-299 100	635 299

Yhtiö ei ole esittänyt rahoitusvaroja tai -velkoja netotettuna taseessa vuonna 2014.

31.12.2013 (1 000 €)	Kirjanpitoarvo, brutto	Taseessa netotetut, brutto	Kirjanpitoarvo, netto	Rahamäärät, joita ei ole netotettu taseessa		
				Vakuudeksi saatu käteinen	Vakuudeksi annettu käteinen	Netto
Rahoitusvarat						
Johdannaissopimukset	1 094 150	-	1 094 150	-354 890	-	739 260
Rahoitusvarat yhteensä	1 094 150	-	1 094 150	-354 890	-	739 260
Rahoitusvelat						
Johdannaissopimukset	1 818 359	-	1 818 359	-	-553 200	1 265 159
Rahoitusvelat yhteensä	1 818 359	-	1 818 359	-	-553 200	1 265 159

Yhtiö ei ole esittänyt rahoitusvaroja tai -velkoja netotettuna taseessa vuonna 2013.

Liite 6. Käteiset varat

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Kassa	3	3
Vaadittaessa maksettavat talletukset keskuspankeissa	592 904	354 229
Yhteensä	592 907	354 232

Liite 7. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2014 (1 000 €)	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	136 455	109 553	26 903
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	935 644	86 544	849 100
Yhteensä	1 072 099	196 096	876 003

Muut kuin vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta sisältää repo-ostosopimuksia 550 000 tuhatta euroa.

31.12.2013 (1 000 €)	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	34 356	9 133	25 223
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	554 788	1 588	553 200
Yhteensä	589 144	10 721	578 423

Liite 8. Saamistodistukset

Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	760 583	760 583
Kuntatodistukset	-	760 583	760 583
Myytävissä olevat	1 411 914	-	1 411 914
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	543 752	-	543 752
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	868 162	-	868 162
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	61 932	-	61 932
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	61 932	-	61 932
Yhteensä	1 473 846	760 583	2 234 429
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	1 453 255	-	1 453 255
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	-	-

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	173 885	173 885
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	-	5 000	5 000
Yritystodistukset	-	84 796	84 796
Muut saamistodistukset	-	84 090	84 090
Myytävissä olevat	3 170 215	14 829	3 185 044
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	3 165 120	-	3 165 120
Muut saamistodistukset	5 096	14 829	19 924
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	413 247	409 980	823 227
Pankkien sijoitustodistukset	-	409 980	409 980
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	413 247	-	413 247
Yhteensä	3 583 463	598 693	4 182 156
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 201 319	109 876	3 311 195
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	5 000	5 000

Saamistodistukset sisältää 96 598 tuhatta euroa saamistodistuksia, jotka on annettu repo-myyntisopimusten vakuudeksi.

Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	652 008	652 008
Kuntatodistukset	-	652 008	652 008
Myytävissä olevat	900 169	-	900 169
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	517 258	-	517 258
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	382 910	-	382 910
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	26 217	-	26 217
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	26 217	-	26 217
Yhteensä	926 386	652 008	1 578 395
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	926 386	-	926 386
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	-	-

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	172 816	172 816
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	-	4 999	4 999
Yritystodistukset	-	51 968	51 968
Muut saamistodistukset	-	115 849	115 849
Myytävissä olevat	3 437 314	11 145	3 448 459
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	3 426 636	-	3 426 636
Muut saamistodistukset	10 678	11 145	21 823
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	666 079	119 896	785 975
Pankkien sijoitustodistukset	-	119 896	119 896
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	666 079	-	666 079
Yhteensä	4 103 393	303 856	4 407 250
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 728 004	3 903	3 731 907
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	4 999	4 999

Kuntarahoitus-konserni

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin

	Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutus käyvän arvon rahastoon olisi ollut:

2014	7 001
2013	1 139
2012	2 182
2011	5 238
2010	3 903
2009	-3 487
2008	-22 319
Kumulatiivisesti	-6 343

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta:

2014	92
2013	167
2012	272
2011	652
2010	765
2009	953
2008	852

Liite 9. Osakkeet ja osuudet

31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	9 762	27	9 789	-
Yhteensä	9 762	27	9 789	-

31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	10 023	27	10 050	-
Yhteensä	10 023	27	10 050	-

Liite 10. Johdannaisopimukset

31.12.2014 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo			Yhteensä	Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksuaika				Positiivinen	Negatiivinen
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta			
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 351 910	1 343 475	2 638 204	5 333 590	143 914	-151 784
Korko-optiot	133	62 527	-	62 661	2 752	-2 948
Korkotermiinit	-	-	-	-	-	-
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto-sopimukset	3 380	24 457	-	27 838	33	-33
Terminisopimukset	898 665	-	-	898 665	42 978	-1
Osakejohdannaiset	194 381	1 348 482	25 000	1 567 862	64 723	-64 723
Muut johdannaiset	140 596	20 000	5 500	166 096	22 263	-22 143
Yhteensä	2 589 065	2 798 941	2 668 704	8 056 710	276 663	-241 632
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 489 587	13 719 451	13 578 885	28 787 923	599 447	-441 699
Korko-optiot	51 654	16 390	-	68 044	-	-588
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto-sopimukset	4 013 847	13 481 441	2 272 183	19 767 470	1 445 589	-250 480
Yhteensä	5 555 087	27 217 281	15 851 068	48 623 437	2 045 036	-692 767
Kaikki yhteensä	8 144 153	30 016 222	18 519 772	56 680 147	2 321 699	-934 399

31.12.2013 (1000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo				Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksuaika			Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta			
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 688 698	2 650 033	2 093 043	6 431 774	44 682	-59 360
Korko-optiot	-	42 206	-	42 206	802	-629
Korkotermiinit	5 000	-	-	5 000	-	-2
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihto- sopimukset	-	23 807	15 354	39 160	145	-142
Terminisopimukset	1 442 027	-	-	1 442 027	-	-26 134
Osakejohdannaiset	216 133	1 989 851	26 382	2 232 366	88 486	-88 486
Muut johdannaiset	29 896	166 888	56 500	253 285	34 422	-34 182
Yhteensä	3 381 755	4 872 785	2 191 279	10 445 819	168 537	-208 935
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 680 083	10 500 839	13 158 175	25 339 097	273 041	-257 090
Korko-optiot	5 417	68 044	-	73 461	-	-1 285
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihto- sopimukset	3 476 168	11 039 449	2 370 984	16 886 601	652 572	-1 351 049
Yhteensä	5 161 668	21 608 332	15 529 159	42 299 159	925 613	-1 609 424
Kaikki yhteensä	8 543 423	26 481 118	17 720 438	52 744 978	1 094 150	-1 818 359

Liite 11. Aineettomat hyödykkeet

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
IT-järjestelmät	4 757	4 740
Yhteensä	4 757	4 740

Liite 12. Aineelliset hyödykkeet

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Kiinteistöt	833	873
Toimitilojen perusparannusmenot	377	604
Muut aineelliset hyödykkeet	1 255	1 048
Yhteensä	2 465	2 525

Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

31.12.2014 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet Yhteensä	Aineelliset hyödykkeet		
		Muut kiinteis- töt ja kiinteis- töösakkeet	Muut aineelli- set hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	7 800	1 207	3 987	5 193
+ Lisäykset tilikautena	825	-	669	669
- Vähennykset tilikautena	-78	-	-385	-385
Hankintameno 31.12.	8 547	1 207	4 271	5 477
Kertyneet poistot 1.1.	3 060	333	2 335	2 668
- Vähennysten kertyneet poistot	-78	-	-291	-291
+ Tilikauden poisto	808	40	595	635
Kertyneet poistot 31.12.	3 790	373	2 639	3 012
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 757	833	1 632	2 465

31.12.2013 (1 000 €)	Aineettomat hyödykkeet Yhteensä	Aineelliset hyödykkeet		
		Muut kiinteis- töt ja kiinteis- töösakkeet	Muut aineelli- set hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4 839	1 207	3 238	4 445
+ Lisäykset tilikautena	2 961	-	799	799
- Vähennykset tilikautena	-	-	-50	-50
Hankintameno 31.12.	7 800	1 207	3 987	5 193
Kertyneet poistot 1.1.	2 440	293	1 810	2 103
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-12	-12
+ Tilikauden poisto	620	40	536	576
Kertyneet poistot 31.12.	3 060	333	2 335	2 668
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 740	873	1 652	2 525

Liite 14. Muut varat

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Leasingvuokraamiset	3 879	3 200
Muut	-1 682	-1 222
Yhteensä	2 196	1 977

Liite 15. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Korot	245 217	229 647
Muut	3 815	2 009
Yhteensä	249 032	231 656

Liite 16. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	31.12.2013	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	31.12.2014
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	31.12.2013	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	31.12.2014
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	5 571	-	2 157	7 728
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	80 396	26 000	-	106 396
Yhteensä	85 967	26 000	2 157	114 124

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	31.12.2012	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	31.12.2013
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Laskennalliset verovelat (1 000 €)	31.12.2012	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	31.12.2013
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	7 115	-	-1 544	5 571
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	70 555	9 841	-	80 396
Yhteensä	77 670	9 841	-1 544	85 967

Laskennallisen verovelan laskemiseen on vuonna 2013 sovellettu 1.1.2014 voimaan tulevaa yhteisöverokantaa 20 %. Verokannan muutos 24,5 %:sta 20 %:iin hyväksyttiin hallituksen esityksessä HE 185/2013 17.12.2013. Verokannan muutoksesta kirjattiin tuloslaskelmaan 12 959 tuhatta euroa laskennallisen verovelan vähennystä.

Liite 17. Velat luottolaitoksille

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Velkakirjat luottolaitoksille	2 325 227	1 909 496
Repo-myyntisopimukset	97 084	-
Saadut johdannaisvakuudet	1 460 140	354 890
Saadut repo-myyntisopimusten vakuudet	320	-
Yhteensä	3 882 771	2 264 386

Liite 18. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1 000 €)	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	21 971 768	24 793 923	18 677 686	22 391 949
Muut	1 258 530	1 259 271	1 591 612	1 592 027
Yhteensä	23 230 298	26 053 194	20 269 298	23 983 977

Kaikki emoyhtiön varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

Liite 19. Muut velat

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Maksujenvälitys	-	6
Muut	2 056	1 389
Yhteensä	2 056	1 395

Liite 20. Siirtovelat ja saadut ennakot

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Korot	241 189	260 743
Muut	8 713	7 847
Yhteensä	249 902	268 590

Liite 21. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

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

31.12.2013 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 965	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12kk	
Yhteensä		46 009	48 974		

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 10.6.2014 Finanssivalvonnan luvalla pois 10 miljoonan euron suuruisen pääomalainan (Pääomalaina 1/03). Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Lainaehdojen mukaan yhtiöllä on 10.12.2010 ja sen jälkeen aina koronmaksupäivänä oikeus maksaa laina takaisin edellä mainittujen edellytysten täytyessä.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitasen. 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 vuodelta 2014.

Liite 22. Osakkeita koskevat liitetiedot

Osakkeiden lukumäärässä ei ole tapahtunut muutoksia tilikauden aikana:

(1 000 €)	Osakkeiden lukumäärä (kpl)	Osakepääoma	Vararahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Yhteensä
1.1.2013	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226
31.12.2013	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226
31.12.2014	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226

Emoyhtiöllä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Oman pääoman rahastot:

Vararahasto on osakeyhtiölain 8 luvun 1 §:ssä tarkoitettua sidottua omaa pääomaa. Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutokset. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon merkitään se osa osakkeista maksettavasta vastikkeesta, jota ei kirjata osakepääomaan. Emoyhtiön vuoden 2009 osakeannin ehtojen mukaisesti osakeannilla kerätyt varat on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääomaan rahastoon.

Liite 23. Ehdolliset varat

Konsernilla ei ole saatavia liittyen luottolaitosten insolvenssimenettelyihin.

Vuonna 2013 konsernilla oli 2 924 tuhannen euron suuruinen saatava liittyen eri luottolaitosten insolvenssimenettelyihin. Perintätulos riippuu kyseisten luottolaitosten pesänselvitysmenettelyiden jälkeisestä takaisinmaksukyvyistä ja kyseisten menettelyiden lopputuloksesta. Alkuperäisestä saatavasta on tehty täysimääräiset arvonalentumiskirjaukset.

Liite 24. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet (1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Pantatut velkakirjat keskuspankille	2 507 064	2 207 573
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	16 379 076	15 451 996
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	5 097 299	5 191 218
Yhteensä	23 983 439	22 850 788

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 määritelty.
- 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 määritelty. Vastaavasti kuin Kuntarahoituksen antolainasaamiset, myös Kuntarahoituksen likvideettisalkkuun sisältyvät saamistodistukset on pantattu takauskeskukselle vastavakuudeksi siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritelty.

Taseen ulkopuoliset sitoumukset (1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Sivovat luottolupaukset	959 776	981 420
Yhteensä	959 776	981 420

Liite 25. Vuokravastuut

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	1 370	1 405
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	760	1 941
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	-	-
Yhteensä	2 130	3 346

Liite 26. 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 työsuuhdeperäisen 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.

Tytäryrityksen kanssa toteutuneet liiketoimet sekä saamiset ja velat

(1 000 €)	2014	2013
Myyntit	38	41
Ostot	-144	-38
Saamiset	-	0
Velat	28	10

Liite 27. Palkat ja palkitseminen

Johdon työsuuhde-etuudet

Toimitusjohtajalle, varatoimitusjohtajalle sekä muille johtoryhmän jäsenille maksetut ennakonpidätyksen alaiset palkat ja palkkiot:

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	2014	2013
Toimitusjohtaja	455	586
Varatoimitusjohtaja	361	465
Johtoryhmän muut jäsenet (yhteensä)	921	974
Yhteensä	1 737	2 025

Taulukossa ilmoitetut palkat ja palkkiot sisältävät kiinteät palkat ja maksetut muuttuvat palkkiot. Voimassa olevan sääntelyn edellyttämällä tavalla ansaittuja muuttuvia palkkioita viivästetään maksettavaksi kohdevuotta neljänä seuraavana vuonna, jos palkkion määrä ylittää 50 000 euroa. Lisätietoja yhtiön palkka- ja palkitsemisperiaatteista on saatavilla yhtiön internet-sivuilla. Irtisanomisen yhteydessä, mikäli irtisanominen tapahtuu yhtiön puolesta, se suorittaa toimitus- ja varatoimitusjohtajalle erokorvauksen, joka vastaa johtajan kokonaiskuukausipalkkaa kerrottuna kuudella.

Toimitus- ja varatoimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön puolesta 6 kuukautta. Toimitus- ja varatoimitusjohtajan eläkeikä määräytyy työntekijän eläkelain mukaan.

Toimitusjohtajan työsuuhde-etuudet (auto- ja asuntoetu) päättyvät irtisanomisajan päättyessä.

Yhtiö on maksanut toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajan ja johtoryhmän muiden jäsenten osalta seuraavat lakisääteiset eläkemaksut:

Lakisääteiset eläkkeet (1 000 €)	2014	2013
Toimitusjohtaja	32	38
Varatoimitusjohtaja	20	24
Johtoryhmän muut jäsenet (yhteensä)	51	50
Yhteensä	103	112

Hallituksen palkkiot

Hallituksen jäsenille maksetaan yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 30 000 euroa, varapuheenjohtajan vuosipalkkio 18 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio 15 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on puheenjohtajille 800 euroa kokousta kohden ja jäsenille 500 euroa kokousta kohden.

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	2014	2013
Hallituksen jäsenet		
Eva Liljebloom, hallituksen puheenjohtaja	40	41
Tapani Hellstén, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksen jäsen 26.3.2014 alkaen	12	-
Fredrik Forssell	24	26
Teppo Koivisto	22	22
Sirpa Louhevirta	20	21
Tuula Saxholm, hallituksen jäsen 26.3.2013 alkaen	21	11
Asta Tolonen	20	21
Juha Yli-Rajala	22	22
Tapio Korhonen, hallituksen jäsen 26.3.2013 asti	-	12
Ossi Repo, hallituksen jäsen 26.3.2013 asti	-	10
Yhteensä	181	184

Yhtiökokoukseen 26.3.2013 saakka toimineen emoyhtiön hallituksen palkkiot on ilmoitettu Kuntarahoitus Oyj:n vuosikertomuksessa 2012, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Palkat ja palkitseminen

Kuntarahoituksen johdon ja henkilöstön palkkiot muodostuvat kiinteästä palkkiosta (peruspalkka ja luontoisedut) ja muuttuvasta palkitsemisesta palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaan. Palkitsemisjärjestelmän periaatteet vahvistaa hallitus ja ne arvioidaan vuosittain. Palkitsemisjärjestelmiin ja palkkioihin liittyvässä työssä hallitusta avustaa hallituksen palkitsemisvaliokunta. Lisätietoja palkoista ja palkitsemisesta on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liite 28. Korkotuotot ja -kulut

Korkotuotot (1 000 €)	2014	2013
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	182	338
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	265 070	260 267
Saamistodistuksista	94 711	88 154
Johdannaissopimuksista	-153 568	-171 555
Leasingtoiminnasta	1 630	1 279
Muut korkotuotot	4 326	1 531
Yhteensä	212 351	180 014

Korkokulut (1 000 €)	2014	2013
Veloista luottolaitoksille	45 632	59 212
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	20 858	22 563
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	596 251	320 135
Johdannaissopimuksista	-612 980	-374 177
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	1 648	1 850
Muut korkokulut	934	942
Yhteensä	52 343	30 524

Liite 29. Palkkiotuotot

(1 000 €)	2014	2013
Rahoituksen neuvonantopalveluista	2 398	1 641
Muusta toiminnasta	2 650	292
Yhteensä	5 047	1 933

Liite 30. Palkkiokulut

(1 000 €)	2014	2013
Maksetut toimitusmaksut	172	137
Muut	3 662	3 999
Yhteensä	3 834	4 135

Erä Muut sisältää mm. maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut.

Liite 31. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

2014 (1 000 €)	Myyntivoitot	Myyntitappiot	Käyvän arvon muutos	Yhteensä
Käyvän arvon optiolla kirjatut erät				
Antolainat	-	-	103	103
Saamistodistukset	-	-	-12 254	-12 254
Sijoitustodistukset	63	-26	49	86
Velkasitoumukset	-	-	175	175
Käyvän arvon optiolla kirjatut erät yhteensä	63	-26	-11 927	-11 890
Johdannaissopimukset	1	-	6 138	6 139
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	64	-26	-5 789	-5 751
Valuuttatoiminnan nettotuotot	79	-	-39	40
Yhteensä	143	-26	-5 828	-5 711

2013 (1 000 €)	Myyntivoitot	Myyntitappiot	Käyvän arvon muutos	Yhteensä
Käyvän arvon optiolla kirjatut erät				
Antolainat	-	-	-610	-610
Saamistodistukset	-	-	-15 460	-15 460
Sijoitustodistukset	132	-51	-228	-147
Velkasitoumukset	-	-	82	82
Käyvän arvon optiolla kirjatut erät yhteensä	132	-51	-16 216	-16 134
Johdannaissopimukset	1 150	-1 133	21 047	21 064
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	1 282	-1 184	4 831	4 929
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-24	118	94
Yhteensä	1 282	-1 208	4 949	5 023

Liite 32. Käyvän arvon optiolla kirjatut rahoitusvarat

2014 (1 000 €)	Tasearvo	Käyvän arvon muutos	Luottoriskin osuus	Markkinariskin osuus
Antolainat	238 625	103	0	103
Saamistodistukset	475 179	-12 254	-859	-11 395
Sijoitustodistukset	409 980	49	0	49
Yhteensä	1 123 784	-12 102	-859	-11 243

2013 (1 000 €)	Tasearvo	Käyvän arvon muutos	Luottoriskin osuus	Markkinariskin osuus
Antolainat	277 411	-610	0	-610
Saamistodistukset	692 297	-15 460	-3 263	-12 196
Sijoitustodistukset	119 896	-228	0	-228
Yhteensä	1 089 604	-16 298	-3 263	-13 034

Käyvän arvon optiolla kirjattujen saamis- ja sijoitustodistusten osalta luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä on vuosina 2014 ja 2013 tase-arvon suuruinen. Käyvän arvon optiolla kirjatuissa antolainoissa yrityksille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on vakuutena kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus.

Liite 33. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

(1 000 €)	2014	2013
Tuotot rahasto-osuuksista	242	254
Rahoitusvarojen myyntivoitot	3 028	1 819
Rahoitusvarojen myyntitappiot	-410	-4 215
Arvon alentumisten peruutuksista	-	-
Arvostusvoittojen siirroista käyvän arvon rahastosta	3 846	2 356
Arvostustappioiden siirroista käyvän arvon rahastosta	-77	-
Yhteensä	6 629	214

Liite 34. Suojauslaskennan nettotulos

(1 000 €)	2014	2013
Suojausinstrumenttien arvostusvoitot	832 895	275 367
Suojausinstrumenttien arvostustappiot	-270 297	-824 096
Suojausinstrumenttien nettotulos	562 598	-548 729
Suojauskohteiden arvostusvoitot	275 052	829 913
Suojauskohteiden arvostustappiot	-833 957	-271 568
Suojauskohteiden nettotulos	-558 905	558 346
Suojauslaskennan nettotulos	3 693	9 617

Arvostusvoitot ja -tappiot muodostuvat käyvän arvon suojauslaskennan kohteena olevasta korkoriskistä.

Liite 35. Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 €)	2014	2013
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	11	5
Yhteensä	11	5

Liite 36. Hallintokulut

(1 000 €)	2014	2013
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	7 476	8 355
Eläkekulut	1 479	1 603
Muut henkilösivukulut	393	400
Yhteensä	9 348	10 358
Muut hallintokulut	5 373	4 445
Yhteensä	14 721	14 802

	2014		2013	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Henkilöstö				
Vakituinen kokoaikainen	78	81	70	73
Vakituinen osa-aikainen	4	5	4	4
Määräaikainen	4	4	5	6
Yhteensä	86	90	79	83

Liite 37. Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 €)	2014	2013
Vuokrakulut	2 011	2 030
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	3 510	2 907
Yhteensä	5 521	4 937

Liite 38. Arvon alentumistappiot muista rahoitusvaroista

2014 (1 000 €)	Sopimuskohtaiset arvon alentumistappiot	Vähennykset	Tulos- laskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	-	-	-
Yhteensä	-	-	-

2013 (1 000 €)	Sopimuskohtaiset arvon alentumistappiot	Vähennykset	Tulos- laskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	-	-54	-54
Yhteensä	-	-54	-54

Liite 39. Tuloverot

(1 000 €)	2014	2013
Tilikauden tulokseen perustuva vero	2 908	6 726
Laskennalliset verot	26 000	9 841
Yhteensä	28 908	16 567
Tulos ennen veroja	144 160	141 266
Verot kotimaan verokannalla	28 832	34 610
Muut vähennykset	-8	-
Vähennyskelvottomat kulut	84	46
Yhteisöverokannan muutos	-	-18 089
Verot tuloslaskelmassa	28 908	16 567

Liite 40. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymispäivän jälkeen ei ole tapahtumia, joilla olisi olennaista vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin.

Kuntarahoitus Oyj emoyhtiön tilinpäätös

Tase

(1 000 €)	Liite	31.12.2014	31.12.2013
VASTAAVAA			
Käteiset varat		592 907	354 232
Kassa		3	3
Vaadittaessa maksettavat saamiset keskuspankilta		592 903	354 229
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	(4)	4 764 450	4 658 293
Saamiset luottolaitoksilta	(2, 20)	1 071 448	588 904
Vaadittaessa maksettavat		195 445	10 481
Muut		876 003	578 423
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(3)	19 204 778	17 801 239
Leasingkohteet	(5)	132 951	81 044
Saamistodistukset	(4)	1 652 136	1 327 351
Julkisyhteisöiltä		760 583	652 008
Muilta		891 553	675 342
Osakkeet ja osuudet	(6)	9 789	10 050
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	(6)	100	100
Johdannaissopimukset	(7)	2 321 699	1 094 150
Aineettomat hyödykkeet	(8, 10)	5 131	5 338
Aineelliset hyödykkeet	(9, 10)	2 088	1 922
Muut aineelliset hyödykkeet		2 088	1 922
Muut varat	(11)	1 823	1 796
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(12)	249 020	231 652
VASTAAVAA YHTEENSÄ	(18, 19, 21)	30 008 320	26 156 069
VASTATTAVAA			
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille	(20)	3 882 771	2 264 386
Luottolaitoksille		3 882 771	2 264 386
Muut		3 882 771	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		963 662	929 209
Muut velat		963 662	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(14)	23 230 298	20 269 298
Joukkovelkakirjalainat		21 971 768	18 677 686
Muut		1 258 530	1 591 612
Johdannaissopimukset	(7)	934 399	1 818 359
Muut velat	(15)	1 881	1 301
Siirtovelat ja saadut ennakot	(16)	249 559	268 446
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(17)	37 943	48 974
Laskennalliset verovelat	(13)	7 728	5 571
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	(18, 19, 21)	29 308 240	25 605 544
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Vapaaehtoiset varaukset		531 980	401 980
OMA PÄÄOMA	(23, 24, 25)		
Osakepääoma		43 008	43 008
Muut sidotut rahastot		31 190	22 562
Vararahasto		277	277
Käyvän arvon rahasto		30 914	22 285
Vapaat rahastot		40 743	40 743
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 743	40 743
Edellisten tilikausien voitto		42 233	21 641
Tilikauden voitto		10 926	20 591
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		168 100	148 545
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	(18, 19)	30 008 320	26 156 069
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET			
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset	(40)	959 776	981 420

Tuloslaskelma

(1 000 €)	Liite	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Korkotuotot	(26)	210 721	178 735
Leasingtoiminnan nettotuotot	(27)	1 630	1 279
Korkokulut	(26)	-52 343	-30 524
KORKOKATE		160 008	149 490
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista		0	64
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä	(28)	0	64
Palkkiotuotot	(29)	2 651	293
Palkkiokulut	(29)	-3 831	-4 133
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(30)	-5 711	5 023
Arvopaperikaupan nettotuotot		-5 751	4 928
Valuuttatoiminnan nettotuotot		40	94
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(31)	6 629	214
Suojauslaskennan nettotulos	(32)	3 693	9 617
Liiketoiminnan muut tuotot	(33)	49	47
Hallintokulut		-13 258	-13 569
Henkilöstökulut		-8 099	-9 320
Palkat ja palkkiot	(42)	-6 453	-7 511
Henkilöstösivukulut		-1 646	-1 809
Eläkekulut		-1 288	-1 438
Muut henkilösivukulut		-359	-371
Muut hallintokulut		-5 159	-4 249
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(35)	-1 440	-1 194
Liiketoiminnan muut kulut	(34)	-5 039	-4 594
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(36)	0	54
LIIKEVOITTO		143 751	141 312
Tilinpäätössiirrot		-130 000	-114 000
Tuloverot		-2 825	-6 721
TILIKAUDEN VOITTO		10 926	20 591

Rahavirtalaskelma

(1 000 €)	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	1 307 423	-62 437
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 502 695	3 381 994
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-402 107	234 714
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 293 531	-2 271 953
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-141 407	52 280
Sijoitusten nettomuutos	128 411	397 440
Vakuustalletusten nettomuutos	1 359 670	-1 970 860
Maksetut korot	-59 423	-28 664
Saadut korot	210 535	171 333
Muut tuotot	30 403	14 963
Maksut liiketoiminnan kuluista	-22 381	-29 749
Maksetut verot	-5 440	-13 935
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-1 348	-3 709
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-523	-724
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-825	-2 986
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-10 000	-40 000
Pääomainojen muutokset	-10 000	-40 000
RAHAVAROJEN MUUTOS	1 296 076	-106 146
RAHAVARAT 1.1.	1 884 932	1 991 078
RAHAVARAT 31.12.	3 181 008	1 884 932

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät saamistodistukset.

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Käteiset varat	592 907	354 232
Saamiset luottolaitoksilta	1 071 448	588 904
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 516 653	941 796
RAHAVARAT YHTEENSÄ	3 181 008	1 884 932

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS

Liite 1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tasetta koskevat liitetiedot

- Liite 2. Saamiset luottolaitoksilta
- Liite 3. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
- Liite 4. Saamistodistukset
- Liite 5. Rahoitusleasingosimuksin vuokralle annettu omaisuus
- Liite 6. Osakkeet ja osuudet
- Liite 7. Johdannaissopimukset
- Liite 8. Aineettomat hyödykkeet
- Liite 9. Aineelliset hyödykkeet
- Liite 10. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana
- Liite 11. Muut varat
- Liite 12. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot
- Liite 13. Laskennalliset verosaamiset ja -velat
- Liite 14. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat
- Liite 15. Muut velat
- Liite 16. Siirtovelat ja saadut ennakot
- Liite 17. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla
- Liite 18. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma
- Liite 19. Tase-erien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin
- Liite 20. Arvopapereiden takaisinostosopimukset
- Liite 21. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot
- Liite 22. Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen hierarkia
- Liite 23. Oman pääoman erät
- Liite 24. Osakepääoma
- Liite 25. Suurimmat osakkeenomistajat

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

- Liite 26. Korkotuotot ja -kulut
- Liite 27. Leasingtoiminnan nettotuotot
- Liite 28. Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista
- Liite 29. Palkkiotuotot- ja kulut
- Liite 30. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot
- Liite 31. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot
- Liite 32. Suojauslaskennan nettotulos
- Liite 33. Liiketoiminnan muut tuotot
- Liite 34. Liiketoiminnan muut kulut
- Liite 35. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä
- Liite 36. Arvonalentumistappiot muista rahoitusvaroista
- Liite 37. Liiketoiminta-alueita ja maantieteellisiä markkina-alueita koskevat tiedot

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

- Liite 38. Annetut vakuudet
- Liite 39. Eläkevastuut
- Liite 40. Leasing- ja muut vuokravastuut
- Liite 41. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

- Liite 42. Henkilöstö

Lähipiiritoimet

- Liite 43. Lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja rahoitussaamiset sekä muut vastuut

Omistukset muissa yrityksissä

- Liite 44. Omistukset muissa yrityksissä

Muut liitetiedot

- Liite 45. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS

Liite 1. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kuntarahoitus-konsernin emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiovarainministeriön asetusta ja Finanssivalvonnan antamaa määräystä ja ohjetta 1/2013 Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Finanssivalvonnalle, Suomen Pankille, Euroopan keskuspankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle.

Vuonna 2008 Kuntarahoitus luokitteli uudestaan osan etukäteisvarainhankinnan saamistodistuksista IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehtyjen muutosten perusteella. Finanssivalvonta hyväksyi IFRS-standardeihin tehdyt muutokset myös kansallisiin kirjanpitoperiaatteisiin. Erittely siirroista on esitetty liitetiedossa 4.

Luottotappiovaraukset on emoyhtiössä tehty verolain säädösten puitteissa.

Muut arvostus- ja jaksotusperiaatteet on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Tasetta koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt taseen eriä VMA:n 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

Liite 2. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2014 (1 000 €)	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	135 804	108 901	26 903
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	935 644	86 544	849 100
Yhteensä	1 071 448	195 445	876 003

31.12.2013 (1 000 €)	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	34 116	8 893	25 223
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	554 788	1 588	553 200
Yhteensä	588 904	10 481	578 423

Liite 3. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Yritykset ja asuntoyhteisöt	9 818 925	9 287 948
Julkisyhteisöt	9 099 166	8 329 298
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	286 687	183 992
Yhteensä	19 204 778	17 801 239

Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ei ole kirjattu arvonalentumistappioita.

Liite 4. Saamistodistukset

Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	760 583	760 583
Kuntatodistukset	-	760 583	760 583
Myytavissä olevat	1 411 914	-	1 411 914
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	543 752	-	543 752
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	868 162	-	868 162
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	61 932	-	61 932
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	61 932	-	61 932
Yhteensä	1 473 846	760 583	2 234 429
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	1 453 255	-	1 453 255
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	-	-

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	173 885	173 885
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	-	5 000	5 000
Yritystodistukset	-	84 796	84 796
Muut saamistodistukset	-	84 090	84 090
Myytavissä olevat	3 170 215	14 829	3 185 044
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	3 165 120	-	3 165 120
Muut saamistodistukset	5 096	14 829	19 924
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	413 247	409 980	823 227
Pankkien sijoitustodistukset	-	409 980	409 980
Pankkien liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	413 247	-	413 247
Yhteensä	3 583 463	598 693	4 182 156
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 201 319	109 876	3 311 195
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	5 000	5 000

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin:

Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä	
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 7 001 tuhannen euron vaikutus käyvän arvon rahastoon. Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 92 tuhatta euroa vuonna 2014.

Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	652 008	652 008
Kuntatodistukset	-	652 008	652 008
Myytävissä olevat	900 169	-	900 169
Valtion liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	517 258	-	517 258
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	382 910	-	382 910
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	26 217	-	26 217
Muiden julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat	26 217	-	26 217
Yhteensä	926 386	652 008	1 578 395
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	926 386	-	926 386
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	-	-

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset			
31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Eräpäivään asti pidettävät	-	172 816	172 816
Pankkien joukkovelkakirjat	-	4 999	4 999
Yritystodistukset	-	51 968	51 968
Muut saamistodistukset	-	115 849	115 849
Myytävissä olevat	3 437 314	11 145	3 448 459
Pankkien joukkovelkakirjat	3 426 636	-	3 426 636
Muut saamistodistukset	10 678	11 145	21 823
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat	666 079	119 896	785 975
Pankkien sijoitustodistukset	-	119 896	119 896
Pankkien joukkovelkakirjat	666 079	-	666 079
Yhteensä	4 103 393	303 856	4 407 250
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	3 728 004	3 903	3 731 907
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	4 999	4 999

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin:

Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä	
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 1 139 tuhannen euron vaikutus käyvän arvon rahastoon. Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 167 tuhatta euroa vuonna 2013.

Liite 5. Rahoitusleasingsovimuksen vuokralle annettu omaisuus

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Ennakkomaksut	25 095	-
Koneet ja kalusto	105 518	79 812
Kiinteä omaisuus ja rakennukset	-	-
Muu omaisuus	2 338	1 232
Yhteensä	132 951	81 044

Liite 6. Osakkeet ja osuudet

31.12.2014 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Joista luotto- laitoksissa
Osakkeet ja osuudet				
Myytavissä olevat	9 762	27	9 789	-
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	100	-
Yhteensä	9 762	127	9 889	-
joista hankintameno	-	127	127	-

31.12.2013 (1 000 €)	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä	Joista luotto- laitoksissa
Osakkeet ja osuudet				
Myytavissä olevat	10 023	27	10 050	-
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	100	-
Yhteensä	10 023	127	10 150	-
joista hankintameno	-	127	127	-

Liite 7. Johdannaisopimukset

31.12.2014 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo				Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksu-aika			Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta			
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 351 910	1 343 475	2 638 204	5 333 589	143 914	-151 784
Korko-optiot	133	62 527	-	62 660	2 752	-2 948
Korkotermit	-	-	-	-	-	-
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto- sopimukset	3 380	24 457	-	27 837	33	-33
Terminisopimukset	898 665	-	-	898 665	42 978	-1
Osakejohdannaiset	194 381	1 348 482	25 000	1 567 863	64 723	-64 723
Muut johdannaiset	140 596	20 000	5 500	166 096	22 263	-22 143
Yhteensä	2 589 065	2 798 941	2 668 704	8 056 710	276 663	-241 632
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 489 587	13 719 451	13 587 885	28 796 923	599 447	-441 699
Korko-optiot	51 654	16 390	-	68 044	-	-588
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto- sopimukset	4 013 847	13 481 441	2 272 183	19 767 471	1 445 589	-250 480
Yhteensä	5 555 088	27 217 282	15 860 068	48 632 438	2 045 036	-692 767
Kaikki yhteensä	8 144 153	30 016 223	18 528 772	56 689 148	2 321 699	-934 399

31.12.2013 (1 000 €)	Kohde-etuuden nimellisarvo				Käypä arvo	
	Jäljellä oleva juoksuaika			Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta			
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 688 698	2 650 033	2 093 043	6 431 774	44 682	-59 360
Korko-optiot	-	42 206	-	42 206	802	-629
Korkotermit	5 000	-	-	5 000	-	-2
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto- sopimukset	-	23 807	15 354	39 160	145	-142
Terminisopimukset	1 442 027	-	-	1 442 027	-	-26 134
Osakejohdannaiset	216 133	1 989 851	26 382	2 232 366	88 486	-88 486
Muut johdannaiset	29 896	166 888	56 500	253 285	34 422	-34 182
Yhteensä	3 381 755	4 872 785	2 191 279	10 445 819	168 537	-208 935
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 685 500	10 568 883	13 158 175	25 339 097	273 041	-257 090
Korko-optiot	5 417	68 044	-	73 461	-	-1 285
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuuttavaihto- sopimukset	3 476 168	11 039 449	2 370 984	16 886 601	652 572	-1 351 049
Yhteensä	5 167 085	21 676 376	15 529 159	42 299 159	925 613	-1 609 424
Kaikki yhteensä	8 548 840	26 549 161	17 720 438	52 744 978	1 094 150	-1 818 359

Liite 8. Aineettomat hyödykkeet

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
IT-järjestelmät	4 757	4 740
Muut aineettomat hyödykkeet	374	598
Yhteensä	5 131	5 338

Liite 9. Aineelliset hyödykkeet

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Kiinteistöt		
Rakennukset	400	440
Maa-alueet	135	135
Kiinteistöosakkeet	299	299
Muut aineelliset hyödykkeet	1 255	1 048
Yhteensä	2 088	1 922

Liite 10. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Yhteensä	Muut kiinteis- töt ja kiinteis- töösakkeet	Muut aineelli- set hyödykkeet
31.12.2014 (1 000 €)				
Hankintameno 1.1.	9 127	1 207	2 652	3 858
+ Lisäykset tilikautena	825	-	669	669
- Vähennykset tilikautena	-78	-	-385	-
Hankintameno 31.12.	9 874	1 207	2 936	4 527
Kertyneet poistot 1.1.	3 789	333	1 603	1 936
- Vähennysten kertyneet poistot	-78	-	-291	-
+ Tilikauden poisto	1 032	40	368	408
Kertyneet poistot 31.12.	4 743	373	1 680	2 344
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 131	833	1 255	2 183

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Yhteensä	Muut kiinteis- töt ja kiinteis- töösakkeet	Muut aineelli- set hyödykkeet
31.12.2013 (1 000 €)				
Hankintameno 1.1.	6 099	1 207	1 928	3 135
+ Lisäykset tilikautena	3 028	-	724	724
- Vähennykset tilikautena	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	9 127	1 207	2 652	3 858
Kertyneet poistot 1.1.	2 924	293	1 314	1 607
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
+ Tilikauden poisto	865	40	289	329
Kertyneet poistot 31.12.	3 789	333	1 603	1 936
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 338	873	1 048	1 922

Liite 11. Muut varat

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Muut	1 823	1 796
Yhteensä	1 823	1 796

Liite 12. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Korot	245 217	229 647
Muut	3 803	2 005
Yhteensä	249 020	231 652

Liite 13. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	31.12.2013	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2014
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-
Laskennalliset verovelat (1 000 €)	31.12.2013	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2014
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	5 571	-	2 157	7 728
Yhteensä	5 571	-	2 157	7 728

Vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 106 396 tuhatta euroa.

Laskennalliset verosaamiset (1 000 €)	31.12.2012	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2013
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-
Laskennalliset verovelat (1 000 €)	31.12.2012	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2013
Muista väliaikaisista eroista				
Käyvän arvon rahastosta	7 115	-	-1 544	5 571
Yhteensä	7 115	-	-1 544	5 571

Vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 80 396 tuhatta euroa.

Liite 14. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

(1 000 €)	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	21 971 768	24 793 923	18 677 686	22 391 949
Muut	1 258 530	1 259 271	1 591 612	1 592 027
Yhteensä	23 230 298	26 053 194	20 269 298	23 983 977

Kaikki emoyhtiön varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

Liite 15. Muut velat

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Maksujenvälitys	-	6
Muut	1 881	1 295
Yhteensä	1 881	1 301

Liite 16. Siirtovelat ja saadut ennakot

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Korot	241 189	260 743
Muut	8 370	7 703
Yhteensä	249 559	268 446

Liite 17. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

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

31.12.2013 (1 000 €)	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 965	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12kk	
Yhteensä		46 009	48 974		

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 10.6.2014 Finanssivalvonnan luvalla pois 10 miljoonan euron suuruisen pääomalainan (Pääomalaina 1/03). Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Lainaehtojen mukaan yhtiöllä on 10.12.2010 ja sen jälkeen aina koronmaksupäivänä oikeus maksaa laina takaisin edellä mainittujen edellytysten täytyessä.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

- 3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitasen. 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 lainaehtojen mukaista koronmaksua vuodelta 2014.

Liite 18. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2014 (1 000 €)	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	450 186	646 841	2 670 608	906 153	90 663	4 764 450
Saamiset luottolaitoksilta	1 056 448	15 000	-	-	-	1 071 448
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	420 104	1 171 316	5 899 961	4 109 453	7 603 944	19 204 778
Saamistodistukset	1 066 468	158 993	321 537	70 506	34 632	1 652 136
Yhteensä	2 993 205	1 992 149	8 892 107	5 086 112	7 729 239	26 692 812

31.12.2014 (1 000 €)	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	1 559 419	43 657	134 533	595 759	1 549 403	3 882 771
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17 968	10 286	421 997	299 176	214 235	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	3 858 019	4 348 551	12 993 300	1 272 668	757 760	23 230 298
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	36 934	-	1 009	37 943
Yhteensä	5 435 406	4 402 494	13 586 764	2 167 603	2 522 407	28 114 674

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2015 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 40 - 60 %. Vuoden 2014 aikana erääntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 62 %.

31.12.2013 (1 000 €)	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	208 300	333 794	3 087 193	947 997	81 010	4 658 293
Saamiset luottolaitoksilta	583 904	5 000	-	-	-	588 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	297 264	1 193 434	5 634 377	4 126 904	6 549 260	17 801 239
Saamistodistukset	733 496	111 986	362 766	44 510	74 593	1 327 351
Yhteensä	1 822 964	1 644 214	9 084 335	5 119 411	6 704 863	24 375 786

31.12.2013 (1 000 €)	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	362 527	216 123	45 290	428 906	1 211 540	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17 450	2 637	353 027	261 835	294 260	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	3 484 291	4 234 304	10 884 367	1 107 874	558 463	20 269 298
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	10 000	37 965	-	1 009	48 974
Yhteensä	3 864 267	4 463 064	11 320 648	1 798 614	2 065 273	23 511 867

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2014 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 40 - 60 %. Vuoden 2013 aikana erääntyi tällaisia velkoja ennenaikaisesti 73 %.

Liite 19. Tase-erien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2014 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoituksen oikeuttavat saamistodistukset	4 706 053	58 397	4 764 450
Saamiset luottolaitoksilta	1 071 371	77	1 071 448
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 204 778	-	19 204 778
Saamistodistukset	1 615 072	37 064	1 652 136
Johdannaissopimukset	2 321 699	-	2 321 699
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	993 304	505	993 809
Yhteensä	29 912 277	96 043	30 008 320

31.12.2014 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	3 820 849	61 922	3 882 771
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	718 270	245 392	963 662
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 711 144	21 519 154	23 230 298
Johdannaissopimukset	934 399	-	934 399
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 943	-	37 943
Muut velat	828 295	130 952	959 247
Yhteensä	8 050 900	21 957 420	30 008 320

31.12.2013 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoituksen oikeuttavat saamistodistukset	4 622 347	35 947	4 658 293
Saamiset luottolaitoksilta	588 364	540	588 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	17 801 239	-	17 801 239
Saamistodistukset	1 327 351	-	1 327 351
Johdannaissopimukset	1 094 150	-	1 094 150
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	685 954	179	686 133
Yhteensä	26 119 404	36 666	26 156 069

31.12.2013 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	2 092 354	172 032	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	683 417	245 791	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	950 751	19 318 547	20 269 298
Johdannaissopimukset	1 818 359	-	1 818 359
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	48 974	-	48 974
Muut velat	702 193	123 651	825 844
Yhteensä	6 296 049	19 860 021	26 156 069

Liite 20. Arvopapereiden takaisinostosopimukset

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Repo-ostosopimukset		
Saamiset luottolaitoksilta	550 000	-
Saamiset muilta kuin luottolaitoksilta	-	-
Yhteensä	550 000	-

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Repo-myyntisopimukset		
Velat luottolaitoksille	97 084	-
Velat muille kuin luottolaitoksille	-	-
Yhteensä	97 084	-

Liite 21. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot

Rahoitusvarat (1 000 €)	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Käteiset varat	592 907	592 907	354 232	354 232
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	4 764 450	4 764 450	4 658 293	4 657 989
Saamiset luottolaitoksilta	1 071 448	1 071 477	588 904	588 913
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	19 204 778	20 578 984	17 801 239	18 494 945
Saamistodistukset	1 652 136	1 645 402	1 327 351	1 313 471
Osakkeet ja osuudet	9 789	9 789	10 050	10 050
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	100	100	100	100
Johdannaissopimukset	2 321 699	2 321 699	1 094 150	1 094 150
Yhteensä	29 617 307	30 984 808	25 834 318	26 513 851

Rahoitusvelat (1 000 €)	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	3 882 771	3 962 901	2 264 386	2 264 267
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	963 662	974 891	929 209	925 254
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	23 230 298	23 252 961	20 269 298	20 268 860
Johdannaissopimukset	934 399	934 399	1 818 359	1 818 359
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37 943	38 060	48 974	49 849
Yhteensä	29 049 073	29 163 212	25 330 225	25 326 589

Liite 22. Rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen hierarkia

31.12.2014 (1 000 €)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	475 179	409 980	-	885 159
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	7 403 773	-	7 403 773
Johdannaissopimukset	-	276 663	-	276 663
Suojaavat johdannaiset	-	2 045 036	-	2 045 036
Myytavissä olevat varat				
Saamistodistukset	4 582 130	14 828	-	4 596 958
Rahasto-osuudet	9 789	-	-	9 789
Yhteensä	5 067 098	10 150 280	-	15 217 378

31.12.2014 (1 000 €)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	2 369 790	-	2 369 790
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	764 726	-	764 726
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	21 067 414	-	21 067 414
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	37 051	-	37 051
Johdannaissopimukset	-	241 632	-	241 632
Suojaavat johdannaiset	-	692 767	-	692 767
Yhteensä	-	25 173 380	-	25 173 380

■ Kuntarahoitus Oyj emoyhtiö

31.12.2013 (1 000 €)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	692 297	119 896	-	812 193
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	6 868 445	-	6 868 445
Johdannaissopimukset	-	168 537	-	168 537
Suojaavat johdannaiset	-	925 613	-	925 613
Myytävissä olevat varat				
Saamistodistukset	4 337 483	11 145	-	4 348 627
Rahasto-osuudet	10 050	-	-	10 050
Yhteensä	5 039 830	8 093 635	-	13 133 465

31.12.2013 (1 000 €)	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	1 856 371	-	1 856 371
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	723 136	-	723 136
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	17 607 827	-	17 607 827
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	37 965	-	37 965
Johdannaissopimukset	-	208 936	-	208 936
Suojaavat johdannaiset	-	1 609 423	-	1 609 423
Yhteensä	-	22 043 658	-	22 043 658

Taso 1 Arvostus on perustunut aktiivisilla toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin käypiin arvoihin.

Taso 2 Arvostus on määritelty käyttäen syöttötietoina muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja. Hinnat ovat todennettavissa joko suoraan tai välillisesti.

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

Tilikausien 2014 ja 2013 aikana ei ole tehty siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

Liite 23. Oman pääoman erät

31.12.2014 (1 000 €)	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2014	43 008	277	22 285	40 743	42 233	148 545
+ lisäykset	-	-	8 628	-	10 926	19 554
- vähennykset	-	-	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	43 008	277	30 914	40 743	53 159	168 100

31.12.2013 (1 000 €)	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2013	43 008	277	21 927	40 743	21 641	127 595
+ lisäykset	-	-	359	-	20 591	20 950
- vähennykset	-	-	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	43 008	277	22 285	40 743	42 233	148 545

Liite 24. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:llä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan kumpikin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2014 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 tuhatta euroa. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 kpl.

Liite 25. Suurimmat osakkeenomistajat

Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa sekä heidän omistamiensa osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä:

31.12.2014	kpl	%-osuus
1. Keva	11 975 550	30.66 %
2. Suomen valtio	6 250 000	16.00 %
3. Helsingin kaupunki	4 066 525	10.41 %
4. Espoon kaupunki	1 547 884	3.96 %
5. VAV Asunnot Oy (Vantaan kaupunki)	963 048	2.47 %
6. Tampereen kaupunki	919 027	2.35 %
7. Oulun kaupunki	903 125	2.31 %
8. Turun kaupunki	615 681	1.58 %
9. Kuopion kaupunki	569 450	1.46 %
10. Lahden kaupunki	502 220	1.29 %

Osakkeenomistajia on yhteensä 284.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VMA:n päätöksen 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

Liite 26. Korkotuotot ja -kulut

Korkotuotot (1 000 €)	2014	2013
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	182	338
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	265 070	260 267
Saamistodistuksista	94 711	88 154
Johdannaissopimuksista	-153 568	-171 555
Muut korkotuotot	4 326	1 531
Yhteensä	210 721	178 735

Korkokulut (1 000 €)	2014	2013
Veloista luottolaitoksille	45 632	59 212
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	20 858	22 563
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	596 251	320 135
Johdannaissopimuksista	-612 980	-374 177
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	1 648	1 850
Muut korkokulut	934	942
Yhteensä	52 343	30 524

Liite 27. Leasingtoiminnan nettotuotot

(1 000 €)	2014	2013
Vuokratuotot	18 972	13 653
Leasingomaisuuden suunnitelman mukaiset poistot	-17 342	-12 377
Leasingomaisuuden luovutusvoitot ja -tappiot	-	3
Yhteensä	1 630	1 279

Liite 28. Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista

(1 000 €)	2014	2013
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä saadut osinkotuotot	-	64
Yhteensä	-	64

Liite 29. Palkkiotuotot ja -kulut

Palkkiotuotot (1 000 €)	2014	2013
Muu toiminta	2 651	293
Yhteensä	2 651	293

Palkkiokulut (1 000 €)	2014	2013
Maksetut toimitusmaksut	169	135
Muut	3 662	3 999
Yhteensä	3 831	4 133

Erä Muut sisältää mm. maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut.

Liite 30. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

2014 (1 000 €)	Myyntivoitot ja -tappiot (netto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Johdannaissopimuksista	1	6 138	6 139
Käyvän arvon optiolla kirjatusta eristä	37	-11 927	-11 890
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	38	-5 789	-5 751
Valuuttatoiminnan nettotuotot	79	-39	40
Yhteensä	117	-5 828	-5 711

2013 (1 000 €)	Myyntivoitot ja -tappiot (netto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Johdannaissopimuksista	17	21 047	21 064
Käyvän arvon optiolla kirjatusta eristä	81	-16 216	-16 135
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	98	4 831	4 928
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-24	118	94
Yhteensä	74	4 949	5 023

Liite 31. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

(1 000 €)	2014	2013
Tuotot rahasto-osuuksista	242	254
Rahoitusvarojen luovutuksista	2 618	-2 396
Arvonalentumisten peruutuksista	-	-
Siirroista käyvän arvon rahastosta	3 769	2 356
Yhteensä	6 629	214

Liite 32. Suojauslaskennan nettotulos

(1 000 €)	2014	2013
Suojausinstrumenttien nettotulos	562 598	-548 729
Suojauskohteiden nettotulos	-558 905	558 346
Yhteensä	3 693	9 617

Liite 33. Liiketoiminnan muut tuotot

(1 000 €)	2014	2013
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	49	47
Yhteensä	49	47

Liite 34. Liiketoiminnan muut kulut

(1 000 €)	2014	2013
Vuokrakulut	1 859	1 874
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	3 180	2 720
Yhteensä	5 039	4 594

Liite 35. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

Erä muodostuu suunnitelman mukaisista poistoista.

Liite 36. Arvon alentumistappiot muista rahoitusvaroista

2014 (1 000 €)	Sopimuskohtaiset arvonalentumistappiot	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	-	-	-
Yhteensä	-	-	-

2013 (1 000 €)	Sopimuskohtaiset arvonalentumistappiot	Vähennykset	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	-	-54	-54
Yhteensä	-	-54	-54

Liite 37. Liiketoiminta-alueita ja maantieteellisiä markkina-alueita koskevat tiedot

Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja luotonannon markkina-alueena on Suomi.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

Liite 38. Annetut vakuudet

Omasta velasta annetut pantit (1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Velat luottolaitoksille	3 882 771	2 264 386
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	963 662	929 209
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	23 230 298	20 269 298
Yhteensä	28 076 731	23 462 893

Annetut vakuudet on esitetty tasearvojen per 31.12. mukaisina.

Vastuut ja vakuudet (1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Pantatut velkakirjat keskuspankille	2 507 064	2 207 573
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	16 379 076	15 451 996
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	5 097 299	5 191 218
Yhteensä	23 983 439	22 850 788

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 määritelty.
- 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 määritelty. Vastaavasti kuin Kuntarahoituksen antolainasaamiset, myös Kuntarahoituksen kohdassa mainitut likvideettisalkkuun sisältyvät saamistodistukset on pantattu takauskeskukselle vastaavaksi siten kuin laissa Kuntien takauskeskuksesta on määritelty.

Liite 39. Eläkevastuut

Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta.

Liite 40. Leasing- ja muut vuokravastuut

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	1 189	1 239
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	680	1 722
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	-	-
Yhteensä	1 869	2 961

Liite 41. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

(1 000 €)	31.12.2014	31.12.2013
Sitovat luottolupaukset	959 776	981 420
Yhteensä	959 776	981 420

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

Liite 42. Henkilöstö

	2014		2013	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituinen kokoaikainen henkilöstö	66	69	60	62
Vakituinen osa-aikainen henkilöstö	4	5	4	4
Määräaikainen henkilöstö	4	4	4	4
Yhteensä	74	78	68	70

Johdon työsuhde-etuudet

Toimitusjohtajalle, varatoimitusjohtajalle ja muille johtoryhmän jäsenille maksetut ennakonpidätyksen alaiset palkat ja palkkiot

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	2014	2013
Toimitusjohtaja	455	586
Varatoimitusjohtaja	361	465
Johtoryhmän muut jäsenet (yhteensä)	921	974
Yhteensä	1 737	2 025

Hallituksen palkkiot

Hallituksen jäsenille maksetaan yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan palkkio on 30 000 euroa, varapuheenjohtajan vuosipalkkio 18 000 euroa ja jäsenen vuosipalkkio 15 000 euroa. Kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista on puheenjohtajille 800 euroa kokousta kohden ja jäsenille 500 euroa kokousta kohden.

Palkat ja palkkiot (1 000 €)	2014	2013
Hallituksen jäsenet		
Eva Liljebloom, hallituksen puheenjohtaja	40	41
Tapani Hellstén, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksen jäsen 26.3.2014 alkaen	12	-
Fredrik Forssell	24	26
Teppo Koivisto	22	22
Sirpa Louhevirta	20	21
Tuula Saxholm, hallituksen jäsen 26.3.2013 alkaen	21	11
Asta Tolonen	20	21
Juha Yli-Rajala	22	22
Tapio Korhonen, hallituksen jäsen 26.3.2013 asti	-	12
Ossi Repo, hallituksen jäsen 26.3.2013 asti	-	10
Yhteensä	181	184

Lähipiiriliiketoimet

Liite 43. Lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja rahoitussaamiset sekä muut vastuut

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoiminnasta annettua lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuuta lähipiiriltä.

Omistukset muissa yrityksissä

Liite 44. Omistukset muissa yrityksissä

(1 000 €)	2014		2013	
	Osuus kaikista osakkeista (%)	Kirjanpitoarvo	Osuus kaikista osakkeista (%)	Kirjanpitoarvo
Tytäryritykset				
Rahoituksen Neuvontapalvelut Inspira Oy	66,7	100	66,7	100
Yhteensä	66,7	100	66,7	100

Muut liitetiedot

Liite 45. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

(1 000 €)	2014	2013
Tilintarkastus	95	87
Veroneuvonta	-	21
Muut palvelut	193	242
Yhteensä	288	350

Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Kuntarahoitus Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 53 158 350,27 euroa, josta tilikauden voitto on 10 925 810,54 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että:

1. osinkoa ei jaeta ja että
2. voitonjakokelpoiset varat, 53 158 350,27 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 13. helmikuuta 2015

KUNTARAOITUS OYJ

Eva Liljebloom
hallituksen puheenjohtaja

Tapani Hellstén
hallituksen varapuheenjohtaja

Fredrik Forssell
hallituksen jäsen

Teppo Koivisto
hallituksen jäsen

Sirpa Louhevirta
hallituksen jäsen

Tuula Saxholm
hallituksen jäsen

Asta Tolonen
hallituksen jäsen

Juha Yli-Rajala
hallituksen jäsen

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Tilintarkastusmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.
Helsingissä 13. helmikuuta 2015
KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
KHT

Tilintarkastuskertomus

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja tai toimitusjohtajan sijainen syyllystyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, luottolaitostoinnasta annettua lakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsinki 13. helmikuuta 2015
KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT



Kuntarahoitus Oyj
Jaakonkatu 3 A, PL 744
00101 Helsinki
puh. (09) 6803 5666
www.kuntarahoitus.fi
etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi