

# Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2018



## Yhteenveto vuodesta 2018

- Konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia kasvoi 1,2 % ollen tilikauden lopussa 189,6 miljoonaa euroa (2017: 187,4 miljoonaa euroa). Nämä käyvän arvon muutokset huomioiden liikevoitto oli 190,0 miljoonaa euroa (2017: 198,4 miljoonaa euroa).
- Konsernin korkokate kasvoi 3,4 % edellisestä vuodesta ja oli 236,3 miljoonaa euroa (2017: 228,5 miljoonaa euroa).
- Tase kasvoi 2,7 % ollen vuoden 2018 lopussa 35 677 miljoonaa euroa (2017: 34 738 miljoonaa euroa).
- Konsernin vakavaraisuus vahvistui edelleen ja CET1-vakavaraisuus oli 66,34 % (2017: 53,01 %). Tier 1- ja kokonaisvakavaraisuus olivat vuoden 2018 lopussa 87,97 % (2017: 72,50 %).
- Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio) oli joulukuun lopussa 4,06 % (2017: 3,84 %).
- Uusia lainoja nostettiin tammi-joulukuussa 2 953 miljoonaa euroa (2017: 2 439 miljoonaa euroa). Luotonannon kokonaismäärä oli 22 354 miljoonaa euroa (2017: 21 219 miljoonaa euroa). Tästä vihreiden investointien rahoitukseen tarkoitettua vihreää rahoitusta oli nostettu joulukuun 2018 lopussa 1 143 miljoonaa euroa (2017: 803 miljoonaa euroa).
- Leasingrahoitus kasvoi 42,2 % ja kanta oli joulukuun lopussa 614 miljoonaa euroa (2017: 432 miljoonaa euroa).
- Pitkäaikainen varainhankinta oli tammi-joulukuussa 7 436 miljoonaa euroa (2017: 9 510 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä oli 30 856 miljoonaa euroa (2017: 30 153 miljoonaa euroa).
- Kokonaislikvideetti oli joulukuun lopussa 8 722 miljoonaa euroa (2017: 9 325 miljoonaa euroa).
- Oman pääoman tuotto-% (ROE) laski hieman ja oli 10,76 % (2017: 12,57 %).
- Hallitus esittää kevään 2019 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,16 euroa osakkeelta, yhteensä 6 250 207,68 euroa. Vuonna 2018 osinkoa jaettiin 6 250 207,68 euroa.

### AVAINLUVUT (KONSERNI)

	31.12.2018	31.12.2017
Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia (milj. euroa)	189,6	187,4
Liikevoitto (milj. euroa)	190,0	198,4
Korkokate (milj. euroa)	236,3	228,5
Uusi luotonanto (milj. euroa)	2 953	2 439
Uusi nostettu varainhankinta (milj. euroa)	7 436	9 510
Taseen loppusumma (milj. euroa)	35 677	34 738
Ydinpääoma (CET1) (milj. euroa)	1 065	946
Ensisijainen pääoma Tier 1 (T1) (milj. euroa)	1 413	1 293
Omat varat yhteensä (milj. euroa)	1 413	1 293
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	66,34	53,01
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	87,97	72,50
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	87,97	72,50
Vähimmäisomavaraisuusaste (leverage ratio), %	4,06	3,84
Oman pääoman tuotto (ROE), %	10,76	12,57
Kulu-tuotto-suhde	0,21	0,18
Henkilöstö	151	134

## Toimitusjohtaja Esa Kallio kommentoi tilikautta:



*Vuosi 2018 oli Kuntarahoitukselle ja sen asiakkaille hyvä. Rahoituksen kysyntä kasvoi hieman ja onnistuimme varainhankinnassa erinomaisesti. Uusitulla asiakasstrategiallamme tähtäämme yhä sopivampien ratkaisujen tarjoamiseen.*

Suomen talouskasvu jatkui vuonna 2018, vaikka hidastuikin vuoden loppua kohden. Asiakkaidemme investointitarpeen jatkuessa vahvana myös rahoituksemme kysyntä jatkui hyvänä, niin kunnissa kuin valtion tukemassa asuntotuotannossakin. Muutto kasvukeskuksiin piti yllä kohtuuhintaisten vuokra-asuntojen tarvetta.

Kansainvälisessä taloudessa oli vuonna 2018 runsaasti epävarmuustekijöitä. Näistä esimerkiksi suurvaltojen kiristyneet suhteet ja kauppasodan uhka, Brexitiin liittyvä epävarmuus sekä Italian huolestuttava velkaantuminen tulevat vaikuttamaan pääoma-markkinoilla myös vuonna 2019. Varainhankintamme onnistui epävakaa tilanteesta huolimatta erittäin hyvin – viitelainojen liikkeeseenlaskujen ajoitukset onnistuivat ja ne olivat erittäin kysytyjä kansainvälisten sijoittajien keskuudessa.

Vuonna 2017 uusittu strategiamme ulottuu vuoteen 2022. Visionamme on olla asiakkaillemme paras rahoituksen asiantuntija muuttuvassa maailmassa. Tämä tavoite mielessämme kirkastimme arvomme ja täsmensimme asiakasstrategiamme tänä vuonna.

Strategiamme perusta on järkkymätön. Keskitymme tulevaisuudessakin kuntien moninaisten tarpeiden sekä valtion tukeman asuntotuotannon rahoittamiseen. Uudella asiakastoimintamallillamme pyrimme löytämään entistä sopivampia ratkaisuja asiakkaidemme muuttuviin tarpeisiin. Koemme vastuumme hyvinvoivan yhteiskunnan rakentajana ulottuvan koko rahoituksen elinkaaren ajalle.

Kuntarahoituksen toimintamalli perustuu kumppanuuteen. Kiitän asiakkaitamme erinomaisesta yhteistyöstä, jota kehitämme jatkuvasti yhdessä asiakkaiden toiveiden suuntaisesti. Myös Kuntarahoituksen asiantuntijat ovat koko vuoden työskennelleet erinomaisella sitoutumisella, minkä ansiosta kiitos hyvästä tuloksesta kuuluu heille.

## Toimintaympäristö vuonna 2018

Suomen ja maailman taloudellinen kehitys oli vuoden aikana edelleen pääsääntöisesti positiivinen, mutta kasvuvauhti hidastui monin paikoin. Markkinakehityksen ennakoimia monimutkaistivat muun muassa edelleen jatkuva suurvaltasuhteiden kiristyminen ja siitä johtuva kauppasuhteiden rajoittaminen sekä Euroopassa etenkin Italian velkaantumiseen liittyvät riskit ja Ison-Britannian Brexit-neuvotteluihin liittyneet vaikeudet. Ne ja edelleen jatkuneet maailmanpolitiikan epävarmuustekijät eivät kuitenkaan ratkaisevasti vaikuttaneet markkinoiden toimintaan. Euroopan keskuspankki päätti osto-ohjelmansa netto-ostot vuoden 2018 aikana, mutta markkinoilla oli silti suurimman osan vuotta paljon likviditeettiä eli rahoituksen saatavuus oli hyvällä tasolla. Loppuvuoden aikana markkinalikviditeetti heikkeni selvästi alkuvuoden tasosta.

Suomessa asuntorakentaminen jatkui vilkkaana kasvukeskuksissa. Myös kunnissa investoitiin aiempaa vahvemmin, ja rahoituksen kysyntä myös kasvoi loppuvuotta kohden kuntien ennakoitua pienempien verokertymien vuoksi. Kasvukeskuksissa investointipaineita syntyi palvelutarpeiden muutosten takia niin kunnalliseen infraan, liikenteen järjestelyihin kuin kouluihin ja päiväkoteihinkin. Kiinteistöjen korjausvelkaa kurottiin pienen suvantovaiheen jälkeen kiinni ympäri maata.

Kotimaassa pitkään valmisteilla ollut maakunta- ja sote-uudistus ei edennyt vuoden aikana odotetusti. Tämä epävarmuus liittyy Kuntarahoituksen asiakaskenttään, mutta se ei ainakaan merkittävästi näytä vaikuttaneen investointien toteutukseen.

### Luottoluokitukset

Moody'sin ja Standard & Poor'sin luottoluokitukset ja niiden näkymät Kuntarahoitukselle säilyivät vuonna 2018 entisellään. Kuntarahoituksen luottoluokitukset ovat samat kuin Suomen valtiolla: Standard & Poor'sin luokitus on AA+ ja Moody'sin Aa1. Luokitusten näkymät ovat vakaat.

LUOKITUSLAITOS	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Lyhytaikainen varainhankinta
Moody's Investors Service	Aa1	Vakaat	P-1
Standard & Poor's	AA+	Vakaat	A-1+

# Tulos ja tase

## Kuntarahoitus-konserni

KONSERNIN TULOS (milj. euroa)	1-12/2018 *	1-12/2017	Muutos, %
Korkokate	236,3	228,5	3,4
Realisoitumattomat käyvän arvon muutokset	0,4	11,0	-96,5
Muut tuotot	1,9	1,8	5,6
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>238,5</b>	<b>241,3</b>	<b>-1,1</b>
Palkkiokulut	-4,2	-4,1	2,7
Henkilöstökulut	-15,2	-13,6	12,1
Muut hallintokulut	-12,0	-8,8	37,0
Poistot ja arvonalentumiset	-2,3	-2,0	18,2
Liiketoiminnan muut kulut	-15,4	-14,5	6,0
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-49,1</b>	<b>-42,9</b>	<b>14,5</b>
Odotettujen luottotappioiden määrä	0,6	-	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>190,0</b>	<b>198,4</b>	<b>-4,2</b>
<b>Liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia</b>	<b>189,6</b>	<b>187,4</b>	<b>1,2</b>

*Yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta johtuen pyöristyksestä.*

*\* Yhtiö on soveltanut IFRS 9 -standardin mahdollisuutta olla oikaisematta aiempia kausia, joten vuoden 2017 realisoitumattomat arvostusmuutokset eivät ole täysin vertailukelpoisia luokittelumuutoksista johtuen.*

Konsernin liiketoiminta jatkui vahvana vuoden 2018 aikana. Kuntarahoitus-konsernin liikevoitto ilman realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia oli 189,6 miljoonaa euroa (2017: 187,4 miljoonaa euroa). Tähän vaikutti erityisesti edellisvuoteen nähden parantunut korkokate mutta myös kasvaneet kulut. Konsernin liikevoitto huomioiden realisoitumattomat käyvän arvon muutokset oli 190,0 miljoonaa euroa (2017: 198,4 miljoonaa euroa).

Korkokate kasvoi 3,4 % ollen 236,3 miljoonaa euroa (2017: 228,5 miljoonaa euroa) tilikauden lopussa. Korkokatteen kasvu johtuu onnistuneesta varainhankinnasta, volyymin kasvusta sekä suotuisasta korkoympäristöstä Kuntarahoituksen liike-toiminnassa. Konsernin korkokatteessa ei ole huomioitu tulosvaikutteisesti AT1-pääomallainan korkokuluja, sillä konsernissa pääomallainaa käsitellään oman pääoman ehtoisena instrumenttina. Pääomallainan korkokulut käsitellään osingonjaon tavoin voittovarojen vähennyksenä omassa pääomassa vuosittain maksun toteutuessa.

Vuoden 2018 alussa käyttöön otetun IFRS 9 -standardin myötä Kuntarahoitus luokitteli uudelleen rahoitusvaroja ja -velkoja. Uudelleenluokittelun seurauksena rahoitusinstrumenteista kirjattavat realisoitumattomat käyvän arvon muutokset ovat lisänneet tuloksen volatiliiteettia vuoden aikana. Yhteensä realisoitumattomien käyvän arvon muutosten tulosvaikutus oli vuoden lopussa 0,4 miljoonaa euroa (2017: 11 miljoonaa euroa), josta suojauslaskennan nettotulos oli 27,6 miljoonaa euroa (2017: 2,7 miljoonaa euroa). Realisoitumattomia arvopaperikaupan nettotuottoja oli -27,3 miljoonaa euroa (2017: 8,3 miljoonaa euroa). Yhtiö on soveltanut IFRS 9 -standardin mahdollisuutta olla oikaisematta aiempia kausia, joten edellisvuoden realisoitumattomat käyvän arvon muutokset eivät ole täysin vertailukelpoisia luokittelumuutoksista johtuen.

Konsernin kulut ovat kasvaneet 14,5 % ja olivat joulukuun lopussa 49,1 miljoonaa euroa (2017: 42,9 miljoonaa euroa).

Palkkiokulut olivat 4,2 miljoonaa euroa (2017: 4,1 miljoonaa euroa) ja ne koostuvat pääasiassa maksetuista takauspalkkioista, säilytyspalkkioista sekä varainhankintaohjelmien päivityskuluista.

Hallintokulut olivat 27,2 miljoonaa euroa (2017: 22,3 miljoonaa euroa). Tästä henkilöstökuluja oli 15,2 miljoonaa euroa (2017: 13,6 miljoonaa euroa) ja muita hallintokuluja 12,0 miljoonaa euroa (2017: 8,8 miljoonaa euroa). Hallintokuluja on kasvattanut erityisesti henkilöstön määrän kasvu konsernin emoyhtiössä. Kasvaneen pankkisääntelyn vuoksi yhtiössä on tarve kehittää yhtiön hallintoa, riskienhallintaa ja prosesseja. Lisäksi yhtiö on panostanut merkittävästi asiakaspalvelun, palvelutarjonnan ja järjestelmien kehittämiseen.

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä olivat tilikauden lopussa 2,3 miljoonaa euroa (2017: 2,0 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 15,4 miljoonaa euroon (2017: 14,5 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu johtuu pääosin luottolaitostoimintaan liittyvistä valvontamaksuista Euroopan keskuspankille ja Finanssivalvonnalle sekä vakaussuista EU:n yhteiseen kriisintarkkailuun.

Saamisten arvonalentumiset on laskettu vuoden 2018 alusta lähtien IFRS 9 -standardin vaatimusten mukaisesti. IFRS 9:n mukaisesti laskettujen odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) määrä pieneni tilikauden aikana IFRS 9 -siirtymässä 1.1.2018 kirjattuun määrään nähden ja tulokseen kirjattu muutos oli tilikauden lopussa 0,6 miljoonaa euroa.

Konsernin laajaan tulokseen sisältyy IFRS 9 -siirtymän johdosta rahoitusinstrumentteihin liittyviä realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia, joita ei käsitellä tulosvaikutteisina käyvän arvon muutoksina. Tilikauden aikana suurimmat laajaan tulokseen vaikuttaneet

erät olivat nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen laskennallisen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos 49,0 miljoonaa euroa sekä suojauskustannuksen arvonmuutos (cost-of-hedging) 27,7 miljoonaa euroa. Laajaan tuloslaskelmaan sisältyvien erien arvonmuutokset heijastavat raportointiajankohdan markkinaolosuh- teiden tilapäisiä vaikutuksia rahoitusinstrumenttien arvostustasoi- hin ja laskennalliset arvonmuutokset voivat vaihdella merkittävästi raportointikausittain aiheuttaen aikaisempaa enemmän volatiliiteet- tia oman pääoman käyvän arvon rahastoihin.

#### KONSERNIN TASE (milj. euroa)

	31.12.2018	31.12.2017	Muutos, %
Käteiset varat	3 522	3 554	-0,9
Saamiset luottolaitoksilta	1 381	1 251	10,3
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	22 968	21 651	6,1
Saamistodistukset	5 863	6 494	-9,7
Johdannais sopimukset	1 539	1 433	7,3
Muut varoihin sisältyvät erät	405	354	14,3
<b>Varat yhteensä</b>	<b>35 677</b>	<b>34 738</b>	<b>2,7</b>
Velat luottolaitoksille	823	802	2,5
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	3 871	3 747	3,3
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	26 902	26 304	2,3
Johdannais sopimukset	2 205	2 216	-0,5
Muut velkoihin sisältyvät erät	390	330	18,2
Oma pääoma	1 486	1 339	10,9
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>35 677</b>	<b>34 738</b>	<b>2,7</b>

Konsernin tase kasvoi vuoden 2017 lopusta 2,7 % ollen joulukuun 2018 lopussa 35 677 miljoonaa euroa (2017: 34 738 miljoonaa euroa). Kasvu taseen varoissa johtuu pääosin antolaina- ja leasing- kannan kasvusta. Velkaerissä taseen kasvu näkyy varainhankinnan erissä veloissa luottolaitoksille, veloissa yleisölle ja julkisyhteisöille sekä yleiseen liikkeeseen lasketuissa velkakirjoissa. Oma pääoma oli vuoden lopussa 1 486 miljoonaa euroa (2017: 1 339 miljoonaa euroa) sisältäen AT1-pääomalainan 347,4 miljoonaa euroa. Omaa pääomaa kasvatti tilikauden tulos. IFRS 9 -standardiin siirtyminen 1.1.2018 alkaen puolestaan pienensi omaa pääomaa 43 miljoonaa euroa. Lisäksi konsernin omasta pääomasta on vähennetty vuoden aikana AT1-pääomainstrumentin korkoja koronmaksun yhteydes- sä huhtikuussa 12,6 miljoonaa euroa verovaikutus huomioiden sekä maksetut osingot 6,3 miljoonaa euroa Kuntarahoituksen osakkeenomistajille.

#### Emoyhtiö

Kuntarahoituksen korkokate oli vuoden 2018 lopussa 220,1 miljoonaa euroa (2017: 212,3 miljoonaa euroa) ja liike- voitto oli 173,8 miljoonaa euroa (2017: 181,9 miljoonaa euroa). Vakavaraisuuslaskennassa ensisijaiseen lisäpääomaan kuuluvan AT1-pääomalainan korkokulut 16,2 miljoonaa euroa vuodelle 2018 on vähennetty emoyhtiön korkokatteessa täysimääräisesti (2017: 16,2 miljoonaa euroa). Emoyhtiössä AT1-pääomalaina on kirjattu tase-erään Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla. Emoyhtiön tase oli tilikauden lopussa 35 676 miljoonaa euroa (2017: 34 738 miljoonaa euroa).

#### Inspira

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liikevaihto vuodelta 2018 oli 2,5 miljoonaa euroa (2017: 2,7 miljoonaa euroa) ja liiketulos oli 0,0 miljoonaa euroa (2017: 0,2 miljoonaa euroa).

## Liiketoiminta

### Rahoitus ja muut asiakkaille tarjottavat palvelut

Kuntarahoitus on Suomen ainoa kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoitukseen erikoistunut luottoyhteisö ja selvästi oman asiakaskuntansa suurin rahoittaja. Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen ARAn nimeämät yleishyödylliset yhteisöt ja kohteet. Yhtiö tarjoaa asiakkailleen monipuolisia rahoitukseen liittyviä palveluja ja kokonaisvaltaista tukea investointien suunnitteluun ja talouden hallintaan.

Kuntarahoituksen rahoituksen kysyntä kasvoi vuonna 2018 edellisvuoteen verrattuna. Kasvukeskuksissa palvelutarpeen muutokset edellyttävät uusia investointeja kunnalliseen infraan, liikenteen järjestelyihin ja palveluverkon kehittämiseen ja koko maassa korjausvelkaa kurottiin pienemmäksi. Rahoituksen kysyntä kasvoi loppuvuotta kohden myös kuntien ennakoitua pienempien verokertymien vuoksi. Muutto kasvukeskuksiin piti yllä kohtuuhintaisten vuokra-asuntojen rakennuttamisen tarvetta.

Uusia lainoja nostettiin edellisvuotta enemmän, 2 953 miljoonaa euroa (2017: 2 439 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen pitkäaikaisen asiakasrahoituksen määrä kasvoi 6,1 % edellisvuoteen verrattuna ollen vuoden lopussa 22 968 miljoonaa euroa (2017: 21 651 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta kasvoi 5,3 % ja oli vuoden lopussa 22 354 miljoonaa euroa (2017: 21 219 miljoonaa euroa). Leasingrahoitus kasvoi 42,2 % vuoden aikana ja leasing sopimuksia oli taseessa vuoden lopussa 614 miljoonaa euroa (2017: 432 miljoonaa euroa). Suurin osa kannan kasvusta syntyy kiinteistöleasing sopimuksista. Kiinteistöleasingilla rahoitetaan tyypillisesti esimerkiksi koulurakennuksia.

Vuonna 2016 markkinoille tuotu, ympäristöinvestointien rahoittamiseen tarkoitettu vihreä rahoitus herätti edelleen kiinnostusta, ja yhtiö on onnistunut kasvattamaan asiakkaidensa tietoisuutta tuotteesta. Vuoden 2018 loppuun mennessä vihreiden investointien rahoitukseen tarkoitettua vihreää rahoitusta oli nostettu 1 143 miljoonaa euroa (2017: 803 miljoonaa euroa). Hankkeiden soveltuvuuden vihreän rahoituksen viitekehukseen arvioi riippumattomista asiantuntijoista koostuva arviointiryhmä.

Yhtiön taseessa oli kuntien ja kuntien yritysten liikkeeseen laskemia kunta- ja kuntayritystodistuksia vuoden lopussa 726 miljoonaa euroa (2017: 749 miljoonaa euroa).

Vuonna 2018 Kuntarahoituksen sähköisen asioinnin Apollo-palvelu laajeni rahoitussalkun hallinnasta muun muassa sijoitusten hallintaan ja se otettiin pilottiasiakkaiden kanssa laaja-alaiseen talouden mallinnuksen ja ennustamisen käyttöön. Apollo-palvelun käyttö yleistyy nopeasti ja sen asiakkaita ovat kaikki maan suurimmat kaupungit.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran palvelujen kysyntä on ollut vuoden 2018 aikana vilkasta. Toimeksiannoissa korostuivat erityisesti valmisteilla oleva maakunta- ja sote-uudistus sekä koulujen ja päiväkotien rakennusinvestointien kilpailutuksiin sekä yritysjärjestelyihin liittyvät hankkeet.

### Varainhankinta ja likviditeetin hallinta

Varainhankinnan strategiana on varainhankinnan lähteiden hajautus, jolla Kuntarahoitus pyrkii varmistamaan rahoituksen saatavuuden markkinaolosuhteista riippumatta. Kuntarahoitus hajauttaa aktiivisesti varainhankintaansa valuutoittain ja maturiteetteittain niin maantieteellisesti kuin eri sijoittajaryhmille. Aktiivinen ja pitkäjänteinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettuutta eri markkinoilla.

Vuonna 2018 likviditeettitilanne kansainvälisillä pääomamarkkinoilla jatkui pääsääntöisesti vahvana ja Kuntarahoituksen varainhankinta onnistui erittäin hyvin. Laajan hajauttamisen ansiosta varainhankinta on tehokasta, mikä varmistaa kilpailukykyisen rahoituksen Kuntarahoituksen asiakkaille. Kuntarahoituksen nimi onkin laajasti tunnettu kansainvälisillä pääomamarkkinoilla ja se on sijoittajien mielestä yksi pääomamarkkinoiden joustavimmista, luotettavimmista ja nopeimmista liikkeeseen laskijoista.

Kuntarahoituksen julkiset liikkeeseenlaskut olivat erittäin kysytyjä. Vuonna 2018 Kuntarahoitus järjesti neljä viitelainaa; kaksi Yhdysvaltain dollarimääräistä (molemmat 1 miljardia), yhden Englannin puntamääräisen (400 miljoonaa) ja yhden euromääräisen (750 miljoonaa). Tammikuussa 2018 liikkeeseen laskettu 15 vuoden mittainen 500 miljoonan euron laina on yhtiön historian toistaiseksi pisin viitelaina. Lainan kokoa kasvatettiin lokakuussa 250 miljoonalla eurolla. Nämä viitelainat on listattu Lontoon pörssiin.

Pitkäaikaista varainhankintaa nostettiin kaikkiaan vuoden aikana 7 436 miljoonaa euroa (2017: 9 510 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisen Kuntarahoituksen velkasitoumuksien (ECP) määrä oli vuoden lopussa 3 062 miljoonaa euroa (2017: 3 833 miljoonaa euroa).

Koko varainhankinnan määrä oli vuoden 2018 lopussa 30 856 miljoonaa euroa (2017: 30 153 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 24 % (2017: 23 %) ja valuuttamääräistä 76 % (2017: 77 %). Kaiken kaikkiaan vuoden aikana laskettiin liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 11 eri valuutassa (2017: 14 valuuttaa).

Kaikki Kuntarahoituksen varainhankinta tehdään kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Vuoden 2018 aikana pitkäaikaisia varainhankintajärjestelyjä tehtiin yhteensä 260 kappaletta (2017: 318).

Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeseenlaskuina velkaohjelmien alla ja Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Medium Term Note (MTN) -ohjelma	30 000 milj. euroa
Euro Commercial Paper (ECP) -ohjelma	7 000 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 ja Suomen valtiolla. Kuntien takauskeskus on lailla perustettu julkisoikeudellinen laitos, jossa jäsenenä on kaikki manner-Suomen kunnat. Jäsenkunnat vastaavat takauskeskuksen sitoumuksista asukasluukujensa mukaisessa suhteessa. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan sekä likviditeettilaskennassa tason 1 likvideihin varoihin EU-alueella.

Yhtiön likviditeettitilanne on säilynyt erinomaisena vuoden 2018 aikana. Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on pääasiassa etukäteisvarainhankinnalla hankittujen varojen hallinnoimista. Varat sijoitetaan likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa.

Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti likviditeetin määrän tulisi riittää keskeyttömän liiketoiminnan jatkumiseen (uusi nettomääräinen antolainaus mukaan lukien) vähintään kahdentoista kuukauden ajan.

Vuoden 2018 lopussa likvidien varojen kokonaismäärä oli 8 722 miljoonaa euroa (2017: 9 325 miljoonaa euroa). Arvo-paperisijoitusten kokonaismäärä oli 5 146 miljoonaa euroa (2017: 5 755 miljoonaa euroa) ja niiden keskimääräinen luottoluokitus AA (2017: AA). Arvopaperisalkun keskimääräinen maturiteetti oli vuoden lopussa 2,1 vuotta (2017: 2,5 vuotta). Tämän lisäksi muita sijoituksia oli 3 576 miljoonaa euroa (2017: 3 570 miljoonaa euroa), josta talletuksia keskuspankkiin 3 554 miljoonaa euroa (2017: 3 554 miljoonaa euroa) ja rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin 22 miljoonaa euroa (2017: 16 miljoonaa euroa). Yhtiö sijoittaa johdannaisten vakuussopimusten perusteella saadut käteisvakuudet pääasiassa lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin.

Kuntarahoitus on vuodesta 2015 lähtien seurannut myös sijoitustensa ESG-arvoa (Environmental, Social and Governance). Vuoden 2018 lopussa Kuntarahoituksen likviditeettisijoitusten ESG-arvo oli 50,9 asteikolla 1–100 (2017: 49,1). Markkinoiden vertailuindeksi oli 50,8 (2017: 49,2).

## Vakavaraisuus

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt vahvana ja se ylittää selvästi lakisääteisen ja viranomaisten asettamat vähimmäisvakavaraisuusvaatimukset.

Kuntarahoitus-konsernin omat varat yhteensä suhteessa kokonaisriskin määrään olivat 87,97 % vuoden 2018 lopussa (2017: 72,50 %) ja CET1- vakavaraisuus oli 66,34 % (2017: 53,01 %). Vakavaraisuusuhde nousi edellisvuodesta 15,47 prosenttiyksikköä johtuen pääosin omien varojen kasvusta sekä kokonaisriskin määrän laskusta. Emoyhtiön vakavaraisuus oli 89,37 % (2017: 73,15 %) ja CET1-vakavaraisuus 67,33 % (2017: 53,46 %).

Kuntarahoitus-konsernin ydinpääoma oli vuoden lopussa 1 065 miljoonaa euroa (2017: 946 miljoonaa euroa) ja ensisijainen pääoma oli 1 413 miljoonaa euroa (2017: 1 293 miljoonaa euroa). Toissijaista omaa pääomaa ei ollut ja omat varat yhteensä olivat 1 413 miljoonaa euroa (2017: 1 293 miljoonaa euroa).

Ydinpääomaan sisältyy tilikauden voitto, sillä tilikauden tulos on ollut tilintarkastuksen kohteena, ja näin ollen tilikauden voitto voidaan lukea ydinpääomaan Euroopan keskuspankin myöntämän vakavaraisuusasetuksen mukaisen luvan perusteella.

Emoyhtiön ydinpääoma oli vuoden lopussa 1 064 miljoonaa euroa (2017: 945 miljoonaa euroa) ja ensisijainen pääoma oli 1 413 miljoonaa euroa (2017: 1 293 miljoonaa euroa). Toissijaista omaa pääomaa ei ollut ja omat varat yhteensä olivat 1 413 miljoonaa euroa (2017: 1 293 miljoonaa euroa).

Konsernin riskipainotetut saamiset laskivat 10 % vuoden 2017 lopusta ollen 1 606 miljoonaa euroa vuoden lopussa (2017: 1 784 miljoonaa euroa). Luotto- ja vastapuoliriskin kokonaisriski pieneni vuoden 2017 lopun 1 108 miljoonasta eurosta 977 miljoonaan euroon tilikauden lopussa. Tähän vaikutti erityisesti likviditeettisalkun pienentyminen. Vastuun arvonokaisuriski laski 247 miljoonaan euroon (2017: 341 miljoonaa euroa). Vastuun arvonokaisuriskistä pienensi alhaisempi johdannaissäämistien määrä sekä johdannaisten keskimääräisen maturiteetin lyhentymisen. Valuuttapositio oli alle 2 % omista varoista, joten markkinariskille ei ole laskettu omien varojen vaatimusta EU:n vakavaraisuusasetuksen artiklan 351 mukaisesti. Operatiivisen riskin vasta-arvo kasvoi 48 miljoonaa euroa 383 miljoonaan euroon (2017: 335 miljoonaa euroa) johtuen tuottoindikaattorin kasvusta.

Kuntarahoituksen vähimmäisomavaraisuusaste (Leverage Ratio) vuoden lopussa oli 4,06 % (2017: 3,84 %) laskettuna tällä hetkellä voimassa olevia laskentaperiaatteita noudattaen. Säännösluonnoston mukainen vähimmäistaso vähimmäisomavaraisuusasteelle on 3 %. Vähimmäisomavaraisuusastetta koskevan ehdotuksen käsittely on kesken EU-tasolla, ja vähimmäisomavaraisuusasteen ja sitä koskevien laskentaperiaatteiden arvioidaan tulevan voimaan aikaisintaan vuonna 2021.

Maksuvalmiusvaatimus (Liquidity Coverage Ratio, LCR) oli vuoden lopussa 177 % (2017: 173 %). Vuoden 2018 alusta lähtien LCR-suhdeluvun on pitänyt olla vähintään 100 %. Kuntarahoitus varautuu myös EU-tasolla valmisteltavaan pysyvän varainhankinnan vaatimukseen (Net Stable Funding Ratio, NSFR), joka tulee voimaan tämän hetkisen arvion mukaan vasta vuonna 2021.

### KOKONAISSRISKIN MÄÄRÄ

Miljoonaa euroa	31.12.2018	31.12.2017
Luotto- ja vastapuoliriski	977	1 108
Markkinariski	-	-
Vastuun arvonokaisuriski	247	341
Operatiivinen riski	383	335
<b>Yhteensä</b>	<b>1 606</b>	<b>1 784</b>



## Riskienhallinta

Yhtiön riskinottohalukkuudessa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2018 aikana. Riskit pysyivät tilikauden aikana asetettujen limiittien puitteissa, ja yhtiön arvion mukaan riskienhallinta on täyttänyt sille asetetut vaatimukset. Vuoden 2018 alussa käyttöön otettu IFRS 9 -standardi on lisännyt rahoitusinstrumenttien realisointumattomien käyvän arvon muutosten kautta tulosvolatiliteettia. Käyttöön otossa Kuntarahoitus luokitteli uudelleen rahoitusvaroja ja -velkoja ja erityisesti rahoitusveloista syntyvä tulosvolatiliteetti on kasvanut. Yhtiö seuraa ja analysoi jatkuvasti arvostuksista syntyvää volatiliteettia ja varautuu sen mahdollisesti aiheuttamiin tulos- ja vakavaraisuusvaikutuksiin.

## Näkymät vuodelle 2019

Globaalin talouden ja pääomamarkkinoiden kehitys näyttävät melko vakailta, mutta rahoitusmarkkinoilla on paljon epävarmuustekijöitä. Kansainvälisiä rahoitusmarkkinoita leimaavat erityisesti maailmantalouden hidastuminen sekä Euroopassa Italian velkaantumiseen liittyvät rahoitusjärjestelmätason riskit ja Ison-Britannian mahdolliseen EU:sta irrottautumiseen liittyvät vaikeasti ennustettavat vaikutukset. Yhtiö on varautunut mahdolliseen Brexiitiin, eikä siitä arvioida aiheutuvan olennaisia muutoksia yhtiön liiketoimintaan.

Suomen kuntatalouden näkökulmasta vuoden 2019 näkymät ovat edelleen vakaat. Maakunta- ja sote-uudistuksen valmistelu on kesken, ja sen kokonaisvaltaisten vaikutusten arvioiminen sekä Kuntarahoituksen asiakaskenttään että yhtiön omaan toimintaan on haastavaa. Uudistuksella ei odoteta olevan tämän hetken arvion mukaan olennaista vaikutusta Kuntarahoituksen toiminnan volyymeihin vuonna 2019.

Kuntarahoitus jatkaa vuonna 2019 merkittäviä panostuksia palvelutarjonnan ja järjestelmien kehittämiseen tehostaakseen ja parantaakseen toimintaansa entisestään ja digitalisoidakseen palvelujaan. Kuntarahoitus ennakoi kulujen olevan vuoden 2018 kuluja korkeammat johtuen henkilöstölisäyksistä, tietojärjestelmien kehittämisestä sekä kohonneista viranomaismaksuista. Huomioiden edellä kuvatut toimintaympäristön näkymät ja olettaen, että korkeiden ja luottoriskipremioiden kehityksessä ei tapahdu merkittäviä muutoksia markkinaodotuksiin verrattuna, Kuntarahoitus odottaa liikevoiton ilman realisointumattomia käyvän arvon muutoksia olevan samantasoinen tai heikompi kuin vuonna 2018. Rahoitusmarkkinoiden kehitys ja vuoden 2018 alussa käyttöön otettu IFRS 9 -standardi saattaa aiheuttaa tulosvolatiliteettia rahoitusinstrumenttien realisointumattomien käyvän arvon muutosten kautta.

Tässä esitetyt arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen toimintaympäristön ja toiminnan kehityksestä.

## Hallituksen esitys tilikauden 2018 voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Kuntarahoitus Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 133 868 022,38 euroa, josta tilikauden voitto on 21 831 739,09 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että

- osinkoa jaetaan 0,16 euroa osakkeelta, yhteensä 6 250 207,68 euroa, ja että
- muut voitonjakokelpoiset varat, 127 617 814,70 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Tilikauden tulos on hyvä, ja hallitus pitää perusteltuna maltillisen osingon maksamista. Yhtiö on viime vuosina varautunut ennakoitun pankkisääntelyn mukaisten pääomavaatimusten, erityisesti vähimmäisomavaraisuusasteen (leverage ratio) voimaantumiseen. Omia varoja on vahvistettu kertyneillä voittovaroilla ja liikkeeseen lasketun pääomalainan (AT1) avulla. Yhtiön leverage ratio on vuoden 2018 lopussa 4,06 %. Leverage ratio -vaatimuksen voimaantumisen aikataulu on vielä auki, mutta yhtiö täyttää tällä hetkellä ennakoitun 3 %:n leverage ratio -vaatimuksen. Hallitus arvioi, että maltillinen osingonjako ei vaaranna pääomavaateiden täyttämistä tai yhtiön maksuvalmiutta. Kuntarahoitus ylittää merkittävästi kaikki yhtiölle asetetut vakavaraisuusvaatimukset.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on merkittynä yhtiön osakasluetteloon 4.4.2019. Hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 9.4.2019.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

### Kuntarahoitus Oyj

#### Lisätietoja:

Esa Kallio, toimitusjohtaja, puh. 050 337 7953  
Marjo Tomminen, johtaja, talous, puh. 050 386 1764

## Konsernin tase

(1 000 €)	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>		
Käteiset varat	3 522 200	3 554 182
Saamiset luottolaitoksilta	1 380 544	1 251 391
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	22 968 118	21 650 847
Saamistodistukset	5 862 591	6 494 234
Osakkeet ja osuudet	9 521	9 662
Johdannaissopimukset	1 538 610	1 433 318
Aineettomat hyödykkeet	14 850	10 196
Aineelliset hyödykkeet	2 427	2 594
Muut varat	174 818	157 862
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	203 061	173 853
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>35 676 739</b>	<b>34 738 139</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>		
<b>VELAT</b>		
Velat luottolaitoksille	822 504	802 277
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	3 870 918	3 746 762
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	26 901 998	26 303 961
Johdannaissopimukset	2 205 427	2 216 034
Muut velat	6 149	2 587
Siirtovelat ja saadut ennakot	148 377	124 574
Laskennalliset verovelat	235 307	202 522
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>34 190 680</b>	<b>33 398 716</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vararahasto	277	277
Käyvän arvon rahasto - sijoitukset	726	28 944
Oman luottoriskin rahasto	4 726	-
Suojauskustannusrahasto	14 235	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Kertyneet voittovarot	1 035 692	879 799
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>1 138 605</b>	<b>991 969</b>
<b>Liikkeeseen lasketut oman pääoman ehtoiset instrumentit</b>	<b>347 454</b>	<b>347 454</b>
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>1 486 059</b>	<b>1 339 422</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>35 676 739</b>	<b>34 738 139</b>

## Konsernin tuloslaskelma

(1 000 €)	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Korkotuotot ja vastaavat tuotot	711 731	191 360
Korkokulut ja vastaavat kulut	-475 434	37 186
<b>KORKOKATE</b>	<b>236 297</b>	<b>228 546</b>
Palkkiotuotot	2 395	3 245
Palkkiokulut	-4 180	-4 071
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-27 910	6 196
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	-	494
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattujen rahoitusvarojen nettotuotot	38	-
Suojauslaskennan nettotulos	27 645	2 655
Liiketoiminnan muut tuotot	66	134
Hallintokulut	-27 225	-22 343
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-2 333	-1 974
Liiketoiminnan muut kulut	-15 368	-14 495
Luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuihin rahoitusvaroista	467	-
Muiden rahoitusvarojen luottotappiot ja arvonalentumistappiot	96	-
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>189 989</b>	<b>198 386</b>
Tuloverot	-38 032	-39 721
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>151 958</b>	<b>158 665</b>

## Laaja tuloslaskelma

(1 000 €)	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
Tilikauden voitto	151 958	158 665
Muut laajan tuloksen erät		
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät (IAS 39)		
Käyvän arvon muutoksista	-	11 644
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-	137
Erät, joita ei siirretä myöhemmin tulosvaikutteisiksi (IFRS 9)		
Nimenomaisesti käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen oman luottoriskin muutoksesta aiheutuva käyvän arvon muutos, netto	48 953	-
Suojaukskustannuksen (cost-of-hedging) muutos	27 693	-
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät (IFRS 9)		
Käyvän arvon rahaston kautta kirjattujen rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksista	-5 093	-
Käyvän arvon rahastosta tuloslaskelmaan siirretty erä	-162	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjatuihin rahoitusvaroista	-96	-
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-14 259	-2 356
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>208 993</b>	<b>168 090</b>

## Vakavaraisuus

### Omat varat, konserni ja emoyhtiö

OMAT VARAT (1 000 €)	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	1 118 171	976 260	1 117 133	975 532
Vähennykset ydinpääomasta	-52 715	-30 741	-52 769	-30 875
<b>YDINPÄÄOMA (CET1)</b>	<b>1 065 455</b>	<b>945 519</b>	<b>1 064 363</b>	<b>944 658</b>
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	347 454	347 454	348 406	347 916
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-	-
<b>ENSISIJAINEN LISÄPÄÄOMA (AT1)</b>	<b>347 454</b>	<b>347 454</b>	<b>348 406</b>	<b>347 916</b>
<b>ENSISIJAINEN PÄÄOMA (T1)</b>	<b>1 412 909</b>	<b>1 292 973</b>	<b>1 412 770</b>	<b>1 292 574</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-	-	-
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-	-	-
<b>TOISSIJAINEN PÄÄOMA (T2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OMAT VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 412 909</b>	<b>1 292 973</b>	<b>1 412 770</b>	<b>1 292 574</b>

### Vakavaraisuuden tunnusluvut, konserni ja emoyhtiö

VAKAVARAISUUDEN TUNNUSLUVUT	KONSERNI		EMOYHTIÖ	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	66,34	53,01	67,33	53,46
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	87,97	72,50	89,37	73,15
Omat varat yhteensä suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	87,97	72,50	89,37	73,15

Kuntarahoitus on päivittänyt vertailuvuoden 2017 vakavaraisuuslukuja, joissa on huomioitu tekninen korjaus vastuun arvon- oikaisuriskin laskennassa sekä se, että takauksia ei huomioida johdannaisvastapuolten osalta riskin vähennyskeinona vastuun arvon- oikaisuriskin laskennassa. Nämä muutokset kasvattivat

vastuun arvon- oikaisuriskiä. Samassa yhteydessä on tarkennettu myös johdannaisten nettoutussopimusten alla annettujen käteis- vakuuksien käsittelyä, joka on vaikuttanut alentavasti luotto- ja vastapuoliriskin määrään. Vertailuvuoden osalta myös valuuttariski on ollut alle 2 % omista varoista.

## Omien varojen vähimmäisvaatimus, konserni

(1 000 €)	31.12.2018		31.12.2017	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
<b>Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä</b>	<b>78 128</b>	<b>976 596</b>	<b>88 603</b>	<b>1 107 536</b>
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	302	3 780
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	353	4 413	332	4 153
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	4 807	60 086	4 742	59 271
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	951	11 884	953	11 914
Saamiset laitoksilta	52 470	655 875	62 294	778 671
Katetut joukkolainat	18 986	237 323	19 063	238 284
Arvopaperistettut erät	13	165	104	1 296
Sijoitusrahastosijoitukset	88	1 103	103	1 286
Muut erät	460	5 746	710	8 881
<b>Markkinariski</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Vastuun arvon- oikaisuriski (CVA VaR), standardimenetelmä</b>	<b>19 722</b>	<b>246 528</b>	<b>27 294</b>	<b>341 179</b>
<b>Operatiivinen riski, perusmenetelmä</b>	<b>30 644</b>	<b>383 048</b>	<b>26 783</b>	<b>334 786</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>128 494</b>	<b>1 606 172</b>	<b>142 680</b>	<b>1 783 501</b>

## Omien varojen vähimmäisvaatimus, emoyhtiö

(1 000 €)	31.12.2018		31.12.2017	
	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset	Pääomavaade	Riskipainotetut saamiset
<b>Luotto- ja vastapuoliriski, standardimenetelmä</b>	<b>78 249</b>	<b>978 115</b>	<b>88 629</b>	<b>1 107 858</b>
Saamiset valtioilta ja keskuspankeilta	0	0	302	3 780
Saamiset aluehallinnolta ja paikallisviranomaisilta	353	4 413	332	4 153
Saamiset julkisyhteisöiltä ja julkisoikeudellisilta laitoksilta	4 807	60 086	4 742	59 271
Saamiset kansainvälisiltä kehityspankeilta	951	11 884	953	11 914
Saamiset laitoksilta	52 466	655 825	62 283	778 542
Katetut joukkolainat	18 986	237 323	19 063	238 284
Arvopaperistettut erät	13	165	104	1 296
Sijoitusrahastosijoitukset	88	1 103	103	1 286
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset	131	1 639	-	-
Muut erät	454	5 676	747	9 333
<b>Markkinariski</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Vastuun arvon- oikaisuriski (CVA VaR), standardimenetelmä</b>	<b>19 722</b>	<b>246 528</b>	<b>27 294</b>	<b>341 179</b>
<b>Operatiivinen riski, perusmenetelmä</b>	<b>28 487</b>	<b>356 092</b>	<b>25 441</b>	<b>318 019</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>126 459</b>	<b>1 580 735</b>	<b>141 364</b>	<b>1 767 056</b>

**Kuntarahoitus Oyj** on Suomen suurimpia luottolaitoksia: yhtiön tase on yli 35 miljardia euroa. Kuntarahoituksen omistavat kunnat, Keva ja Suomen valtio.

Kuntarahoituksen tehtävänä on rakentaa vastuullisesti parempaa tulevaisuutta yhdessä asiakkaiden kanssa. Yhtiön asiakkaita ovat Suomen kunnat, kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhtiöt sekä yleishyödylliset asuntoyhteisöt. Asiakkaamme rahoittavat Kuntarahoituksen tarjoamilla rahoitusratkaisuilla ympäristön kannalta kestäviä ja yhteiskunnallisesti vastuullisia kohteita, kuten julkisen liikenteen hankkeita, kestävää rakentamista, sairaaloita ja terveyskeskuksia, päiväkoteja ja kouluja sekä erityisryhmien asumista.

Kuntarahoituksen asiakaskunta on kotimaista, mutta toimintaympäristö on globaali. Yhtiö on aktiivisin suomalainen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija kansainvälisillä pääomamarkkinoilla ja ensimmäinen suomalainen vihreiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Kuntarahoituksen varainhankinnalla on Kuntien takauskeskuksen takaus.

Kuntarahoitus-konserniin kuuluu myös tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy.

Lue lisää: [www.kuntarahoitus.fi](http://www.kuntarahoitus.fi)

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