



# TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Kuntarahoitus Oyj:n kuluva tilikauden ensimmäinen puolivuosi on kulunut finanssikriisin vuoksi poikkeuksellisissa oloissa. Yhtiö toteutettiin mainiosti onnistuneen osakeannin. Markkinoiden alkuvuotta leimanneen epävarmuuden jälkeen yhtiön perusliiketoiminta on jatkunut hyvänä. Kuntarahoitus-konsernin liikevoitto parani selvästi edellisvuoteen verrattuna, lainakanta kasvoi edellisen vuoden lopusta ja varainhankinnassa on saavutettu uusi ennätysellinen taso.

Kuntarahoitus-konsernin tammi-kesäkuun taseen loppusumma nousi 13,9 miljardiin euroon, kun vastaava luku oli vuotta aikaisemmin 9,6 miljardia euroa. Konsernin liikevoitto oli 11,4 miljoonaa euroa (edellisen kauden vastaava luku: 5,9 miljoonaa euroa).

## Onnistunut osakeanti

Kesäkuussa päättyneen osakeanti toi yhtiölle uutta pääomaa lähes 41 miljoonaa euroa, mikä vastaa noin 12,7 miljoonaa osaketta. Koko kuntasektori osallistui näihin talkoisiin laajalla rintamalla, mistä haluamme kiittää lämpimästi sekä vanhoja että uusia osakkaitamme. Uusien 39 osakkaan joukossa on Suomen valtion lisäksi sekä kuntia että kunnallisia osakeyhtiöitä. Nyt osakkaina on 272 kuntaa, ja osakkeenomistajia on kaikkiaan 303 kappaletta. Valtion mukaantulo 20 miljoonalla eurolla vahvisti entisestään yhtiön asemaa.

Osakeanti paransi toimintaedellytyksiämme kasvu-tilanteessa. Kuntien yhteinen varainhankintajärjestelmä on osoittanut toimivansa myös kriisin aikana.

## Kovaa kasvua antolainauksessa

Kuntien tiukka taloustilanne näkyy antolainauksen voimakkaasti kasvaneissa luvuissa. Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 8 768 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli vuotta aiemmin 6 245 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut viime vuoden lopusta 15,9 % ja vuoden 2008 kesäkuun lopusta 40,4 %. Eniten kasvoi valtion tukema asuntorahoitus.

Rahoituslaitosten välinen kilpailutilanne on finanssikriisin vaikutuksesta muuttunut radikaalisti edellisen vuoden alkuun verrattuna, kun kilpailijoiden kiinnostus kuntien ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoittamiseen on romahtanut. Niinpä

Kuntarahoitus Oyj:n markkinaosuus on noussut 94,3 %:in; käytännössä se on hoitanut alkuvuonna lähes yksin kuntasektorin uuden lainarahoituksen. Kuntien lainanotto tulee jatkumaan voimakkaana.

## Varainhankinnassa uusia ennätysjä

Emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj teki tammi-kesäkuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa 3 937 miljoonan edestä (1.1.–30.6.2008: 2 171 miljoonaa euroa). Emoyhtiön koko varainhankinnan määrä oli kauden lopussa 12 510 miljoonaa euroa (vastaava luku vuotta aiemmin: 8 149 miljoonaa euroa).

Varainhankinta kasvoi kuluneella kaudella ennätysellisesti alkuvuoden parin hiljaisen kuukauden jälkeen. Markkinatilanne parani selvästi maaliskuussa ja on sen jälkeen jatkunut hyvänä. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla varainhankintaa tehtiin yhtä paljon kuin koko edellisenä vuonna yhteensä. Varainhankinnan hinta on kuitenkin kallistunut edelliseen vuoteen verrattuna kysynnän vilkastuessa.

Varainhankinta painottuu edelleen kansainvälisille ja erityisesti Aasian markkinoille. Toiminta on ollut aktiivista myös Sveitsissä ja Saksassa. Kotimaassa laskettiin liikkeeseen kahdeksan Kuntaobligatiota.

## Kohti uusia haasteita

Kuntarahoitus varautuu uusiin haasteisiin terävöittämällä organisaatiotaan, jotta se vastaa entistä paremmin asiakkaiden tarpeisiin. Toiminta on jaettu viiteen yksikköön: rahoitukseen, treasuryyn, hallintopalveluihin ja riskienhallintaan, sekä liiketoiminnan kehitykseen ja markkinointiin.

Poikkeuksellisesta taloustilanteesta huolimatta yhtiön loppuvuoden näkymät ovat hyvät, joten tulevaisuuteen on syytä suhtautua luottavaisesti.

Mielenkiintoista syyskautta odotellessa

Helsingissä 27.8.2009  
Pekka Averio  
Toimitusjohtaja





## OSAVUOSIKATSAUS 2009

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (emoyhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (tytäryhtiö).

Kuntarahoitus Oyj:n (emoyhtiö) tehtävänä on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin kustannuksin.

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (Inspira) tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset asiakkaiden investointien rahoitusmuodot, niiden analysointi ja järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistusjärjestelyihin suunnittelemalla niitä, tekemällä arvonmäärityksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa niitä järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

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

Kuntarahoituksen tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tilinpäätöksessä noudatetaan myös luottolaitostoiminnasta annettua lakia ja Finanssivalvonnan standardeja.

Tässä osavuosisikatsauksessa noudatetaan IAS 34 Osavuosisikatsaukset -standardia (EU:n hyväksymä). Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Kuntarahoitus-konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 13 913 miljoonaa euroa (30.6.2008: 9 609 miljoonaa euroa). Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 11,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2008: 5,9 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli 8 768 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 15,9 % vuoden 2008 lopusta.

## Tulos

Tammi-kesäkuun liikevoitto on edellisvuotta parempi. Liikevoitto ennen veroja kaudelta 1.1.-30.6.2009 oli 11,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2008: 5,9 miljoonaa euroa). Tammi-kesäkuun korkokate oli 25,6 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2008: 14,0 miljoonaa euroa), mikä sisältää myös omien velkasopimusten takaisinostosta kirjattuja tuottoja. Tulokseen sisältyy arvostuksista kirjattuja realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia -5,8 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2008: -4,4 miljoonaa euroa).

Toiminnallisen tuloksen ennakoidaan olevan koko vuoden 2009 osalta vuoden 2008 tasoa parempi. Positiivinen tuloskehitys johtuu pääasiassa korkokatteen hyvästä kehityksestä.

## Antolainaus

Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 8 768 miljoonaa euroa (30.6.2008: 6 245 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2008 lopusta 15,9 % ja vuoden 2008 kesäkuun lopusta 40,4 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-kesäkuussa 1 450 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2008: 697 miljoonaa euroa). Kesäkuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 1 219 miljoonaa euroa (30.6.2008: 491 miljoonaa euroa).

Kansainvälisen finanssikriisin vaikutuksesta emoyhtiön kilpailutilanne muuttui radikaalisti vuoden 2008 loppupuolella. Kilpailijoiden kiinnostus kuntasektorin ja valtion tukeman asuntotuotannon rahoittamiseen laimeni merkittävästi nousseiden varainhankintakustannusten sekä haastavan markkinatilanteen seurauksena. Sama tilanne on jatkunut myös vuoden 2009 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiön markkinaosuus on noussut 94,3 %:in, ja viimeisten kuukausien aikana se on käytännössä yksin huolehtinut asiakaskuntansa rahoitushuollosta.



## Varainhankinta

Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

EMTN-ohjelma	15 000	mEUR
Kotimainen velkaohjelma	800	mEUR
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000	mEUR
Australian velkaohjelma	1 000	mAUD

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 3 937 miljoonan euron edestä (1.1. – 30.6.2008: 2 171 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana yhteensä 1 060 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2008: 486 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä kesäkuun lopussa oli 12 510 miljoonaa euroa (30.6.2008: 8 149 miljoonaa euroa). Tästä 24 % oli euromääräistä ja 76 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on kuluvaan vuoden aikana laskettu liikkeeseen kahdeksan kappaletta.

Epävarmuus kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on jatkunut vuonna 2009. Varainhankinnan hinta on kallistunut viime vuoteen verrattuna selvästi rahan kysynnän lisääntyessä markkinoilla. Lisääntyneestä kysynnästä huolimatta yhtiö on onnistunut varmistamaan rahan saatavuuden asiakaskunnalleen. Kansainväliset sijoittajat ovat nähneet Suomen valtion sekä suomalaisen kuntasektorin vahvuuden erittäin positiivisena asiana. Varainhankinta olikin ensimmäisellä vuosipuoliskolla ennätysmäisen vilkasta. Edellisten vuosien tapaan erittäin merkittävä osa varainhankinnasta tuli kansainvälisiltä markkinoilta. Aasia on edelleen Kuntarahoituksen varainhankinnalle tärkeä alue ja Japanin ja Taiwanin markkinat ovat olleet merkittävimmät yksittäiset markkinat. Yhtiö on ollut vuoden ensimmäisellä puoliskolla myös aktiivinen Sveitsin ja Saksan markkinoilla.

## Sijoitustoiminta

Kuntarahoitus pyrkii riittävän etukäteisvarainhankinnan kautta takaamaan hyvän likviditeetin säilymisen ja antolainauksen jatkumisen kaikissa markkinatilanteissa. Varat sijoitetaan hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin ja lyhytaikaisiin rahamarkkinatalletuksiin. Nykyisessä markkinatilanteessa riittävän likviditeetin merkitys on korostunut.

Sijoitusten kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 4 368 miljoonaa euroa (30.6.2008: 2 191 miljoonaa euroa). Etukäteisvarainhankinnasta koostuvan sijoitussalkun koko pyritään pitämään pitkällä aikavälillä noin 20–25 %:ssa taseen loppusummasta.

Likviditeetti on säilynyt erinomaisena hyvin sujueneen varainhankinnan johdosta. Pääpaino Kuntarahoituksen tekemissä uusissa sijoituksissa on ollut lyhyissä, erittäin likvideissä sijoituksissa. Käyvän arvon rahaston negatiivinen arvo johtuu vallitsevasta vaikeasta markkinatilanteesta ja rahalaitosten välisestä luottamuspulasta. Hyvän likviditeetin ansiosta emoyhtiöllä ei ole tarvetta realisoida sijoituksiaan negatiivisella tulosaikutuksella.

## Riskienhallinta ja sisäinen valvonta

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista ja limiiteistä sekä mittaamistavoista päättää emoyhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit vastaavat yhtiön hyväksytyt ja riskiprofiileja.

Kuntarahoitus soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on avointen riskipositioiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että emoyhtiön hyvää luottokelpoisuusluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta.

Treasury-yksikkö vastaa emoyhtiön sijoitustoiminnan vastapuolilimiittien käyttämisestä ja markkina- ja rahoitusriskejä koskevan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta. Sijoitustoimintaan, vastapuoliriskeihin ja markkinariskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa Riskien valvonta ja talouden suunnittelu -yksikkö. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

Kuntarahoituksessa tehdään säännöllisin väliajoin eri riskialueista riskianalyyskejä, joiden tavoitteena on tunnistaa aikaisemman kartoituksen jälkeen tapahtuneita muutoksia ja uusia riskejä, sekä priorisoida riskit ja niiden hallinta analyysien tulosten perusteella.



## Pääomanhallinta

Kuntarahoituksen omaa pääomaa koskevat tavoitteet suhteessa yhtiön riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosittain kolmen vuoden suunnitteluhorisontissa. Hallitus hyväksyy pääomanhallintasuunnitelman ja valvoo sitä.

Kuntarahoitus Oyj:n omia varoja vahvistettiin ensimmäisellä vuosipuoliskolla järjestämällä suunnattu osakeanti. Uusia osakkeita merkittiin yhteensä 12,7 miljoonaa kappaletta ja uutta pääomaa yhtiö sai 40,7 miljoonaa euroa. Merkinnät on maksettu 3.8.2009 mennessä. Osakeannissa yhtiö sai 39 uutta osakkeenomistajaa, joista suurin oli Suomen valtio. Kuntien aktiivinen osallistuminen osakeantiin kertoo niiden korkealla tasolla olevasta luottamuksesta Kuntarahoitusta ja koko kuntasektorin rahoitusjärjestelmää kohtaan. Yli asetetun tavoitteen onnistunut osakeanti myös vahvistaa Kuntarahoituksen edellytyksiä varmistaa kustannustehokas varainhankinta kuntasektorille myös tulevaisuudessa. Kesäkuun loppuun mennessä rekisteröity uusi pääoma (33,1 miljoonaa euroa) on kirjattu taseessa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Loppuosa merkinnästä rekisteröidään elokuussa.

Inspiran osakepääoma nousi uusien henkilöosakkaiden vuoksi 25.000 euroa.

## Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö olisi valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pysty sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin.

Strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, markkinoiden kehityksen ennusteisiin ja muutoksiin kilpailutilanteessa sekä toimintaympäristössä. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2012 ja sen uusiminen on parhaillaan käynnissä.

## Luottoriski

Luottoriski tarkoittaa sitä, että vastapuoli ei mahdollisesti pysty vastaamaan sitoumuksestaan yhtiölle.

Yhtiö voi myöntää luottoja ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetakaus tai valtion täytetakaus. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan Basel II -vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheuttavat sijoitus- ja johdannaisinstrumentit. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta emoyhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja liimittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä).

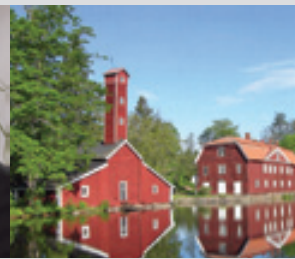
Vuosien 2007–2008 poikkeukselliset olosuhteet kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla ovat kasvattaneet vastapuolten luottoriskiä, mikä näkyy saamistodistusten kohonneina tuottoeroina suhteessa riskittömään korkoon sekä osto- ja myyntihinnan erotuksen levenemisenä.

Jokaiselle johdannaisvastapuolelle lasketaan käyvän arvon menetelmällä vastuuarvo nettoutus huomioiden. Yhtiö rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaisvastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 36 voimassa olevaa lisävakuussopimusta. Lisäksi Kuntien takauskeskuksen (KTK) takauksia käytetään Kuntien takauskeskuksesta annettuun lakiin 1.1.2007 tehdyn lakimuutoksen perusteella joidenkin vastapuolten johdannaissopimusten vastapuoliriskin pienentämiseen.

## Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyisi tappio, kun markkinahinta tai markkinahinnan volatiliteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariski on korko-, valuutaturssi-, osakekurssi- tai muu hintariski.





Kuntarahoitus suojautuu korkoriskiltä vaihtamalla johdannaissopimuksilla sekä antolainauksesta että varainhankinnasta syntyneet kiinteäkorkoiset kassavirrat vaihtuvakorkoisiksi. Antolainauksesta 44 % ja varainhankinnasta 82 % on käyvän arvon suojauslaskennan piirissä.

Varainhankinnasta 76 % on valuuttamääräistä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi.

Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Hallitus on asettanut markkinariskeille seuraavat limiitit:

- valuuttapositionriski
- duraatioon perustuva korkoriski
- Value-at-Risk

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

### Rahoitusriski

Rahoitusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykene selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut rahoitusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenerahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenerahoitus-gap
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä

Vuoden 2009 aikana Kuntarahoitus on ollut erittäin aktiivinen varainhankintamarkkinoilla varmistaakseen hyvän likviditeetin epävarmassa varainhankintamarkkinatilanteessa ja varautukseen etukäteen kasvavaan antolainakysyntään. Etukäteisvarainhankinnalla hankitut varat sijoitetaan saamistodistuksiin, joiden määrä taseen loppusummasta oli kesäkuun lopussa 31 % (30.6.2008:23 %).

Maksuvalmiuden turvaamiseksi emoyhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiitit.

### 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.

Kuntarahoitus seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja.

Lokakuussa 2008 IASB (International Accounting Standards Board) antoi ohjeet saamistodistusten arvostamiselle toimimattomilla markkinoilla.

Useimpien käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerausten perusteella. Osalle saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Käyvän arvon rahastoon arvostetuissa saamistodistuksissa on markkina-arvot per 30.6.2009 määritelty seuraavia menetelmiä käyttämällä:

Käyvän arvon rahastoon arvostettujen saamistodistusten arvostusmenetelmät

**Markkinanoteeratut saamistodistukset** 84 %

**Muuhun markkinainformaatioon perustuen lasketut saamistodistukset** 16 %

Liikkeeseenlaskijan sijaintivaltion takaamien pankkien uusemissiot	4,6 %
Riskiprofiililtaan samankaltainen saamistodistus	3,3 %
Luottoluokituksen perusteella määritelty tuottokäyrä (kassavirtalaskelma)	7,9 %
Markkinakorkokäyrä (kassavirtalaskelma)	0,2 %



## Operatiivinen riski

Operatiivinen riski tarkoittaa tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä.

Kuntarahoituksessa on huolehdittu operatiivisten riskien hallinnasta kaupankäynnin, riskienhallinnan, riskien valvonnan, back-office -toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävien eriyttämisellä ja varamiehitysjärjestelmän luomisella.

Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Kuvaukset päivitetään säännöllisesti vähintään kerran vuodessa. Henkilöstön ammatitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan laatimalla koulutussuunnitelma vuotuisen kehityskeskustelun yhteydessä.

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa päivitetään prosesseja. Vahinkoilmoituksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut tappioita vuoden 2009 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Yhtiöllä on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa.

Yhtiössä havaittiin alkuvuoden aikana sen IT-sovelluksen versiopäivityksestä aiheutunut tekninen virhe rahoitusinstrumenttien valuutta-arvostuksissa, mikä kasvatti tiettyjen valuuttamääräisten rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvoa. Yhtiön käsityksen mukaan myös tilivuoden 2008 päättävään taseeseen on sisältynyt vastaava tekninen virhe. Virheellä ei ole ollut vaikutusta yhtiön tulokseen, omaan pääomaan tai vakavaraisuuslaskelmiin. Sovellukseen on tehty tarvittavat korjaukset heti virheen havaitsemisen yhteydessä.

## Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Sen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että emoyhtiöllä

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.

## Corporate Governance

Kuntarahoitus Oy:n hallitus on 11.2.2005 vahvistanut Corporate Governance (hallintokulttuuri) -säännön, joka noudattelee soveltuvilta osiltaan Helsingin Pörssin Corporate Governance -suositusta (2003), joka koskee listattujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoita, eikä siten suoranaisesti emoyhtiötä, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin halunnut laatia omat Corporate Governance -sääntönsä pörssin suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa emoyhtiön Corporate Governance -säännön noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. Tämän vuoksi hallitus tulee myöhemmin päivittämään yhtiön Corporate Governance -sääntöä perustuen soveltuvilta osin Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaan, vuonna 2009 voimaan tulleeseen Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin, joka on korvannut pörssin Corporate Governance -suosituksen.

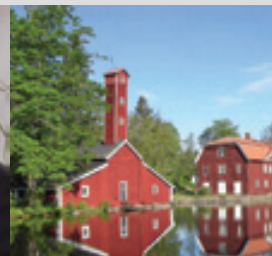
Corporate Governance -sääntö on luettavissa emoyhtiön internet-sivuilta ([www.kuntarahoitus.fi](http://www.kuntarahoitus.fi)).

## Omat varat ja vakavaraisuus

Kuntarahoituksen vakavaraisuussuhdeluku per 30.6.2009 oli 16,29 % (30.6.2008: 26,30 %). Osakepääoma 30.6.2009 oli 42,6 miljoonaa euroa ja omat varat 162,6 miljoonaa euroa.

Yhtiö on noudattanut vuoden 2007 alusta vakavaraisuuslaskennassaan Basel II -säännöksiin perustuvaa laskentatapaa. Luottoriskin pääoma-vaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.



## Omat varat ja vakavaraisuus

1 000 euroa

### Omat varat

	30.6.2009 konserni	30.6.2008 konserni
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	55	36
Vararahasto	277	277
Sidotun vapaan oman pääoman rahasto *	33 052	-
Edellisten tilikausien voitto	36 551	35 136
Suunniteltu voitonjako (arvio)	-3 552	-2 370
Pääomalainat	11 177	11 177
Aineettomat hyödykkeet	-679	-598
<b>Ensisijaiset omat varat yhteensä</b>	<b>119 464</b>	<b>86 241</b>

Käyvän arvon rahasto	-31 835	-25 978
Ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	40 000	40 000
Alempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000
<b>Toissijaiset omat varat yhteensä</b>	<b>43 165</b>	<b>49 022</b>

**Omat varat yhteensä** **162 629** **135 263**

### Riskipainotetut saamiset

**Luottoriski, standardimenetelmä** **959 634** **486 232**

### Omien varojen vähimmäisvaatimus

Luottoriski, standardimenetelmä	76 771	38 899
Markkinariski	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	3 103	2 251
<b>Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä</b>	<b>79 874</b>	<b>41 150</b>

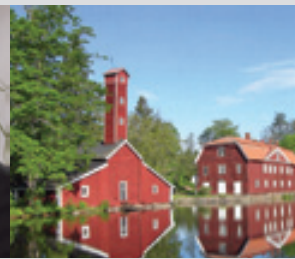
**Vakavaraisuussuhde, %** **16,29** **26,30**

**Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %** **11,97** **16,77**

\* Osakeannin ensimmäisen merkintäjakson varat

Vakavaraisuussuhde-% =  $\frac{\text{Omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} \cdot 8$





## Kuntarahoitus-konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Liikevaihto, milj. euroa	175,8	195,6	443,2
Liikevoitto, milj. euroa	11,4	5,9	2,7
%-osuus liikevaihdosta	6,49 %	3,00 %	0,60 %
Taseen loppusumma, milj. euroa	13 912,8	9 609,0	12 512,0
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	24,66 %	24,61 %	6,20 %
Koko pääoman tuotto -% (ROA)	0,13 %	0,16 %	0,03 %
Kulu-tuotto -suhde	0,38	0,46	0,80

Liikevaihtona ilmoitetaan korkotuottojen, palkkiotuottojen, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottojen, myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottojen, suojauslaskennan nettotuottojen sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteenlaskettu määrä. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Koko pääoman tuotto-% (ROA) tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto - verot}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} * 100$$

Oman pääoman tuotto-% (ROE) tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto - verot}}{\text{oma pääoma ja vähemmistön osuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} * 100$$

Kulu - tuotto -suhde = 
$$\frac{\text{palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}}$$



## Luottoluokitukset

Kuntarahoitus Oyj:lle on vahvistettu parhaat mahdolliset luottoluokitukset:

	Pitkäaikainen varainhankinta	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymä
Moody's Investors Service	Aaa	P1	vakaa
Standard & Poor's	AAA	A-1+	vakaa

## Tulevaisuuden näkymät

Kuntarahoituksen loppuvuoden antolainauksen kysynnän arvioidaan jatkuvan alkuvuoden tasolla tai hieman sitä suurempana. Valtion elvytystoimien johdosta valtion tukeman asuntotuotannon lainoitus jatkuu selvästi vuoden 2008 tasoa korkeampana. Kuntien ja kuntayhtymien lainakysyntä on myös kasvanut edellisvuodesta, mutta sen kasvu ei ole ollut yhtä voimakasta kuin asuntorahoituksen kysyntä. Kilpailutilanteen oletetaan jatkuvan muuttumattomana vuoden 2009 toisen puoliskon aikana. Kuntarahoituksen organisaation rakennetta on muutettu ja vahvistettu vastaamaan muuttuneen markkinatilanteen ja nopean kasvun asettamiin haasteisiin.

Alkuvuoden 2009 aikana varainhankinta on ollut ennakoitua laajempaa. Erinomaisen luottoluokituksen sekä hyvän varainhankintamarkkina-aseman ansiosta rahoituksen saatavuudessa ei nähdä ongelmia loppuvuoden aikana.

Muuttunut toimintaympäristö on lisännyt Inspiran asiakkaiden kiinnostusta investointien erilaisia toteutusmuotoja kohtaan. Lisäksi kuntien palvelurakenteen muutos on kasvattanut Inspiran yritys- ja toimitilajärjestelyjen kysyntää. Alkuvuoden aikana Inspiran liikevaihto on kasvanut budjetin mukaisesti ja sen odotetaan kehittyvän loppuvuoden aikana suotuisasti.

Toiminnallisen tuloksen ennakoidaan olevan koko konsernissa vuoden 2009 osalta vuoden 2008 tasoa parempi.

## Yhtiökokous

Kuntarahoitus Oyj:n 12.3.2009 pidetty yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen osingonjaosta, jonka mukaan osinkoa ei maksettu vuodelta 2008.

Hallituksen jäseninä jatkoivat Tapio Korhonen, Eva Liljebloom, Mikko Pukkinen ja Sisko Seppä. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Pekka Alanen, Liisa Linna-Angelvuon, Hannes Manninen, Markku Pohjola, Antti Rantakangas, Hanna Tainio ja Pekka Timonen. Hallituksen jäsenten toimikausi on kaksi vuotta päättyen vuonna 2011.

## Kuntarahoituksen henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 48, josta emoyhtiössä on 42.

Yhtiöjärjestyksen mukaan emoyhtiön hallitukseen kuuluu yksitoista jäsentä. Hallitus (suluissa päätehtävä emoyhtiön ulkopuolella):

- puheenjohtaja Markku Pohjola (ekonomi, Helsinki)
- varapuheenjohtaja Sisko Seppä (pääsihteeri, SDP:n eduskuntaryhmä)
- Pekka Alanen (johtaja, Kuntien Eläkevaakuutus)
- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Eva Liljebloom (professori, Svenska Handelshögskolan, Helsinki)
- Liisa Linna-Angelvuon (hallitusneuvos, Ympäristöministeriö)
- Hannes Manninen (kansanedustaja)
- Mikko Pukkinen (kaupunginjohtaja, Turun kaupunki)
- Antti Rantakangas (kansanedustaja)
- Hanna Tainio (asiantuntijalääkäri, Pirkanmaan sairaanhoitopiiri)
- Pekka Timonen (osastopäällikkö, Valtioneuvoston kanslia)



Hallitus valitsi 30.4.2009 kokouksessaan tarkastusvaliokuntaan jäseniksi Eva Liljeblomin (puheenjohtaja), Pekka Alasen ja Tapio Korhosen.

Hallitus valitsi 30.4.2009 kokouksessaan palkitsemisvaliokuntaan jäseniksi Markku Pohjolan (puheenjohtaja), Sisko Sepän ja Pekka Timosen.

Emoyhtiön johtoryhmään kuuluvat:

- Pekka Averio, toimitusjohtaja
- Esa Kallio, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja
- Toni Heikkilä, johtaja
- Marjo Tomminen, johtaja
- Jarkko Vuorenmaa, johtaja

Emoyhtiön tilintarkastaja on KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto. Tytäryhtiön henkilökunnan määrä on 6.

Hallitus (suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella):

- puheenjohtaja Pekka Averio (toimitusjohtaja, Kuntarahoitus Oyj)
- Marjo Tomminen (johtaja, Kuntarahoitus Oyj)
- Kimmo Lehto

Inspiran tilintarkastaja on KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Riitta Pyykkö.

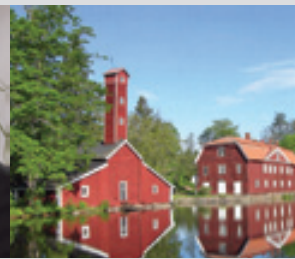
Helsingissä 27.8.2009

Kuntarahoitus Oyj  
Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh 0500 406 856  
Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh 050 337 7953





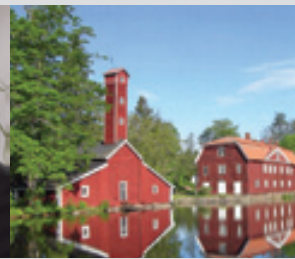
## KUNTARAHOITUS-KONSERNI

<b>TASE</b>	<b>30.6.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>VARAT</b>		
Käteiset varat	37 596 690,54	18 054 938,76
Saamiset luottolaitoksilta	72 286 823,24	117 617 923,95
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8 767 847 550,19	7 567 405 657,33
Saamistodistukset	4 368 346 980,19	3 248 915 882,01
Osakkeet ja osuudet	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	501 814 358,98	1 406 820 165,96
Aineettomat hyödykkeet	679 297,93	557 232,61
Aineelliset hyödykkeet	1 382 735,80	1 322 600,91
Muut varat	38 278,02	512 143,78
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	151 623 370,33	139 201 972,33
Laskennalliset verosaamiset	11 185 170,00	11 553 596,00
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>13 912 828 474,28</b>	<b>12 511 989 332,70</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>		
<b>VELAT</b>		
Velat luottolaitoksille	784 009 979,14	700 742 457,06
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	767 673 177,68	683 387 887,36
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 980 348 520,53	9 951 406 053,63
Johdannaissopimukset	819 847 555,44	654 777 972,71
Muut velat	320 923,58	672 956,15
Siirtovelat ja saadut ennakot	368 121 233,40	376 035 947,54
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 292 573,03	85 671 793,09
Laskennalliset verovelat	15 008 323,60	12 643 800,00
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>13 823 622 286,40</b>	<b>12 465 338 867,54</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS</b>		
Osakepääoma	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto	-31 834 714,18	-32 883 312,18
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	33 052 038,00	0,00
Kertyneet voittovarot	45 042 755,68	36 551 725,87
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>89 119 986,00</b>	<b>46 528 320,19</b>
<b>Vähemmistön osuus</b>	<b>86 201,88</b>	<b>122 144,97</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS YHTEENSÄ</b>	<b>89 206 187,88</b>	<b>46 650 465,16</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>13 912 828 474,28</b>	<b>12 511 989 332,70</b>



## KUNTARAHOITUS-KONSERNI

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 30.6.2009</b>	<b>1.1. - 30.6.2008</b>
Korkotuotot	182 945 673,88	197 690 158,59
Korkokulut	-157 327 052,83	-183 699 017,79
<b>KORKOKATE</b>	<b>25 618 621,05</b>	<b>13 991 140,80</b>
Palkkiotuotot	707 969,90	537 148,46
Palkkiokulut	-1 124 157,13	-968 457,34
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	103 795,79	-5 059 553,13
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	-2 065 444,18	485 953,43
Suojauslaskennan nettotulos	-5 914 273,01	910 054,93
Liiketoiminnan muut tuotot	54 850,52	12 170,49
Hallintokulut	-3 992 810,66	-2 730 384,84
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-205 540,71	-181 879,15
Liiketoiminnan muut kulut	-1 779 163,20	-1 144 002,45
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>11 403 848,37</b>	<b>5 852 191,20</b>
Tuloverot	-2 881 261,65	-1 634 647,99
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>8 522 586,72</b>	<b>4 217 543,21</b>
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	8 491 029,81	4 182 740,35
Vähemmistölle	31 556,91	34 802,86
<b>LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>		
Myytävissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	886 962,00	-11 621 066,77
Tuloslaskelmaan siirretty erä	66 610,00	51 602,57
IAS39 Luokittelun muutoksista	463 452,00	-2 914 920,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-368 426,00	3 765 939,93
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>9 571 184,72</b>	<b>-6 500 901,06</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	9 539 627,81	-6 535 703,92
Vähemmistölle	31 556,91	34 802,86



## KUNTARAHOITUS-KONSERNI

### Rahavirtalaskelma

	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.06.2008
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>1 013 384 146,05</b>	<b>218 358 530,56</b>
Tilikauden tulos	8 522 586,72	5 852 191,20
Oikaisut	6 005 831,61	5 787 491,40
Myönnettyjen luottojen nettomuutos	-1 104 397 292,18	-452 607 468,75
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	2 241 441 880,10	754 426 444,77
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-281 680 774,85	-166 024 232,75
Valuuttakurssimuutokset, varainhankinta	143 491 914,65	70 924 104,69
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 117 933 585,30</b>	<b>-567 237 802,30</b>
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-78 107,05	-35 947,28
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-122 065,23	-58 115,92
Sijoitusten muutos	-1 117 733 413,02	-567 243 739,10
Muutos osakkeissa ja osuuksissa	0,00	100 000,00
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>33 407 808,80</b>	<b>37 366 835,40</b>
Pääomalainojen muutokset	0,00	40 000 000,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-92 500,00	-2 633 164,60
Osakepääoman muutos	25 000,00	0,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman muutos	33 475 308,80	0,00
<b>KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET</b>	<b>-71 141 630,45</b>	<b>-311 512 436,34</b>
<b>RAHAVARAT 1.1.</b>	<b>803 477 460,89</b>	<b>510 135 938,26</b>
<b>RAHAVARAT 30.6.</b>	<b>732 335 830,44</b>	<b>198 623 501,92</b>

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Kassa, kassavarantalletus, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa eräännyvät saamistodistukset.

Oikaisut sisältävät poistot ja siirtyvien erien muutokset.





## KUNTARAHOITUS-KONSERNI

### Laskelma oman pääoman muutoksista

1 000 euroa

	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Vähem- mistön osuus	Oma pää- oma
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä		
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2007</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>-15 259</b>	<b>0</b>	<b>37 769</b>	<b>65 370</b>	<b>36</b>	<b>65 406</b>
Vuodelta 2007 maksetut osingot					-2 633	-2 633	36	-2 633
Oikaisu edellisiin vuosiin					-529	-529		-529
Tilikauden laaja tulos			-17 625		1 945	-15 680	86	-15 594
<b>OMA PÄÄOMA 31.12.2008</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>-32 884</b>	<b>0</b>	<b>36 552</b>	<b>46 528</b>	<b>122</b>	<b>46 650</b>
Osakeanti				33 052		33 052	25	33 077
Vuodelta 2008 maksetut osingot						0	-93	-93
Tilikauden laaja tulos			1 049		8 491	9 540	32	9 572
<b>OMA PÄÄOMA 30.6.2009</b>	<b>42 583</b>	<b>277</b>	<b>-31 835</b>	<b>33 052</b>	<b>45 043</b>	<b>89 120</b>	<b>86</b>	<b>89 206</b>



## LIITTEET OSAVUOSIKATSAUKSEEN

### Liite 1: Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu samojen kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti kuin tilinpäätös 31.12.2008. Laadintaperiaatteet on kuvattu tilinpäätöksen 31.12.2008 liitetiedoissa.

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 Osavuositarkastukset –standardia (EU:n hyväksymä). Osavuositarkastuksessa on huomioitu muuttuneet standardit IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen ja IAS 32 Rahoitusinstrumentit; esittämistapa. Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

### Liite 2: Johdannaissopimukset

30.6.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo Positiivinen	Negatiivinen
<b>Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset</b>			
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	965 010	10 007	15 427
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	100 256	338	437
Osakejohdannaiset	1 345 083	117 456	117 456
Muut johdannaiset	322 082	16 829	15 747
<b>Yhteensä</b>	<b>2 732 431</b>	<b>144 630</b>	<b>149 067</b>
<b>Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset</b>			
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	8 742 936	64 325	199 868
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	9 081 215	292 859	470 913
<b>Yhteensä</b>	<b>17 824 151</b>	<b>357 184</b>	<b>670 781</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>20 556 582</b>	<b>501 814</b>	<b>819 848</b>



31.12.2008

Kohde-etuuden  
nimellisarvo

Käypä arvo  
Positiivinen

Negatiivinen

**Muut kuin suojaamistarkoituksessa  
tehdyt sopimukset**

Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	1 664 305	12 449	17 392
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	106 471	-	165
Osakejohdannaiset	943 555	135 978	139 714
Muut johdannaiset	301 586	9 722	8 172
<b>Yhteensä</b>	<b>3 015 917</b>	<b>158 149</b>	<b>165 443</b>

**Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset**

Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	6 567 786	47 472	85 392
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	7 341 101	1 201 199	403 943
<b>Yhteensä</b>	<b>13 908 887</b>	<b>1 248 671</b>	<b>489 335</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>16 924 804</b>	<b>1 406 820</b>	<b>654 778</b>

**Liite 3: Ehdolliset velat**

	30.6.2009	31.12.2008
<b>VASTUUT JA VAKUUDET</b>		
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	8 579 936	7 521 685
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	4 042 276	2 969 026
Yhteensä	12 622 212	10 490 711
<b>SITOVAT LUOTTOLUPAUKSET</b>	1 999 604	832 161

**Liite 4: Lähipiiritapahtumat**

	1.1. - 30.6.2009	1.1. - 30.6.2008
Johdon palkat ja palkkiot (euroa)		
Toimitusjohtaja	164 651	166 250
Varatoimitusjohtaja	120 036	119 930
Yhteensä	284 687	286 180

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 15 000 euroa, varapuheenjohtajan 12 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 10 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokouksesta.

Luottolaitoksen lähipiiriin kuuluville ovat laina- ja muut rahoitussaamiset:

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



