



OSAVUOSIKATSAUS

1.1. - 30.6.2007

SISÄLLYSLUETTELO

Toimitusjohtajan katsaus	2
Toimintakertomus	3
Tuloslaskelma	7
Tase	8
Rahavirtalaskelma	9
Laskelma oman pääoman muutoksista	9
Liitteet osavuosikatsaukseen	
Liite 1: Laadintaperiaatteet	10
Liite 2: Taseen varojen ja velkojen luokittelu	11
Liite 3: Johdannaissopimukset	12
Liite 4: Taseen ulkopuoliset sitoumukset	12
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	13



Kuntarahoitus Oyj:n kuluvan tilivuoden ensimmäinen puolivuosi on jatkunut vilkkaan toiminnan merkeissä. Kuntarahoitus siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytäntöön 1.1.2007.

Sujuva siirtyminen IFRS-käytäntöön

IFRS:n merkittävin vaikutus Kuntarahoitukselle on kaikkien johdannaisinstrumenttien arvostaminen käypään arvoon. Koska yhtiön keskeinen periaate on suojautuminen rahoitustoimintaan liittyviltä riskeiltä, johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset suojaavat tase-erien käyvän arvon muutoksia. Siksi siirtyminen IFRS-tilinpäätöskäytäntöön ei tuonut niin dramaattista muutosta kuin jossain vaiheessa pelättiin, ja sen tulosvaikutus jäi odotettua pienemmäksi. Siirtymä IFRS-tilinpäätöskäytäntöön on kuitenkin ollut pitkä kolmen vuoden prosessi, joka on vaatinut paljon työtä ja vaatii sitä jatkossakin.

Tulostavoite ylittyi

Siirtyminen uuteen käytäntöön vaikuttaa yhtiön tulokseen ja taseeseen. Kauden taloudelliseen tulokseen voidaan olla tyytyväisiä, sillä yhtiön tammi–kesäkuun liikevoitto (7,1 miljoonaa euroa) kasvoi selvästi edellisestä vastaavasta kaudesta (30.6.2006 IFRS-oikaistuna: 4,4 miljoonaa euroa) ja ylitti budjetoidun tason. Positiivinen tuloskehitys johtuu pääasiassa korkokatteen hyvästä kehityksestä ja maltillisesta kulujen kasvusta. Taseen loppusumma nousi tällä kaudella 7 519 miljoonaan euroon, kun vastaava luku oikaistuna oli vuotta aikaisemmin 6 606 miljoonaa euroa.

Entistä monipuolisempaa varainhankintaa

Yhtiö teki tammi–kesäkuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa 1 068 miljoonan euron edestä (30.6.2006: 795 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä oli kauden lopussa 6 293 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 5 763 miljoonaa euroa.

Varainhankinta on kuluneella kaudella monipuolistunut. Sen pääpaino on edelleen ollut Japanin markkinoilla, ja rahoitusta on hankittu myös muun muassa Saksasta, Sveitsistä, Tanskasta ja Norjasta. Tällä kaudella tehtiin myös uusi avaus Australiaan, jossa Kuntarahoitus laski liikkeeseen ensimmäisenä suomalaisena rahoituslaitoksena 200 miljoonan AUD:n suuruisen joukkovelkakirjalainan.

Kauden aikana laskettiin liikkeeseen myös neljä Kuntaobligaatiota.

Rahoitusmarkkinoilla epävakautta

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 5 444 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli vuotta aiemmin 4 826 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut viime vuoden lopusta 7,4 % ja edellisen tilivuoden vastaavasta ajankohdasta 14,2 %.

Heinäkuussa korkomarkkinoiden hermostuneisuus lisääntyi ja riskimarginaalit valtion obligaatioihin verrattuna kasvoivat pankki- ja yritysobligaatioissa. Syy hermostuneisuuteen löytyy USA:n asuntoluottomarkkinan ongelmista. USA:ssa on viime vuosina myönnetty asuntoluottoja talouksille, joiden takaisinmaksukyky eurooppalaisten standardien mukaan ei ole kunnossa (sub prime –lainoja).

Vaikka antolainamarkkinoiden kilpailutilanne on entisestään kiristynyt ja yleisillä rahoitusmarkkinoilla esiintyy pientä turbulenssia, yhtiön loppuvuoden näkymät ovat hyvät ja asema vakaa, mistä esitämme kiitokset asiakkaillemme, yhteistyökumppaneillemme sekä vanhoille ja uusille osakkaillemme.

Vilkasta syyskautta odotellessa

Helsingissä 30. elokuuta 2007

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Kuntarahoitus siirtyi IFRS- tilinpäätös-käytäntöön 1.1.2007. Kuntarahoituksen tilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tilinpäätöksessä noudatetaan myös luottolaitostoiminnasta annettua lakia ja Rahoitustarkastuksen standardeja.

Tässä osavuosikatsauksessa noudatetaan IAS 34 Osavuosikatsaukset – standardia (EU:n hyväksymä). Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 7 519 miljoonaa euroa (30.6.2006: 6 606 miljoonaa euroa). Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 7,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006: 4,4 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 5 444 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 7,4 % vuoden 2006 lopusta.

TULOS

Kuntarahoituksen tammi-kesäkuun liikevoitto on edellisvuotta parempi. Liikevoitto ennen veroja kaudelta 1.1.–30.6.2007 oli 7,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006: 4,4 miljoonaa euroa). Rahoitusinstrumenttien arvostuksesta käypään arvoon on tulokseen kirjattu 1,6 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006 1,3 miljoonaa euroa).

Tuotot kasvoivat 33,0 % 12,1 miljoonaan euroon (9,1 miljoonaa euroa 1.1.–30.6.2006), kun taas kulut kasvoivat 7,1 % 5,0 miljoonaan euroon (4,6 miljoonaa euroa 1.1.–30.6.2006).

Tammi-kesäkuun korkokate oli 10,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006: 7,6 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 1,2 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä ja arvostuksesta kirjattuja tuottoja (1.1.–30.6.2006: 0,7 miljoonaa euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Toiminnallisen tuloksen ennakoidaan olevan koko vuoden 2007 osalta vuoden 2006 tasoa parempi.

ANTOLAINAUS

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa yhteensä 5 444 miljoonaa euroa (30.6.2006: 4 826 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2006 lopusta 7,4 % ja vuoden 2006 kesäkuun lopusta 14,2 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-kesäkuussa 653 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006: 430 miljoonaa euroa). Kesäkuun

lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 348 miljoonaa euroa (30.6.2006: 228 miljoonaa euroa).

Yhtiö menestyi kireässä kilpailussa erittäin hyvin pystyen kasvattamaan markkinaosuuttaan yli 60 %:iin. Asiakkaat nostivat luottoja ensimmäisellä puolivuotiskaudella ennätysmäiset 653 miljoonaa euroa. Antolainaus kasvoikin 7,4 % vuoden vaihteesta ja 14,2 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.

Edelliseen vuoteen verrattuna asiakkaiden suosimat korkosidonnaisuudet säilyivät lähes ennallaan. Lähes puolet nostetuista luotoista sidottiin vaihtuviin viitekorkoihin Kuntarahoituksen 6 kuukauden viitekoron ollessa selkeästi suosituin korkosidonnaisuus. Yli kolmannes sidottiin joko kiinteisiin tai pitkiin viitekoroihin. Strukturoidut lainat säilyttivät myös suosionsa.

VARAINHANKINTA

Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

EMTN-ohjelma	8 000 000 000 euroa
Kotimainen velkaohjelma	800 000 000 euroa
Treasury Bill – ohjelma (KVS)	800 000 000 euroa
Australian velkaohjelma	500 000 000 AUD

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi-kesäkuussa 1 068 miljoonan euron edestä (1.1.–30.6.2006: 795 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana yhteensä 707 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2006: 690 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä kesäkuun lopussa oli 6 293 miljoonaa euroa (30.6.2006: 5 763 miljoonaa euroa). Tästä 44,8 % oli euromääräistä ja 55,2 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on kuluvan vuoden aikana laskettu liikkeeseen neljä.

Kuntarahoituksen varainhankinta oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla hyvin vilkasta. Edellisten vuosien tapaan pääosa tuli kansainvälisiltä markkinoilta. Viime vuoteen verrattuna rahoituslähteiden maantieteellinen jakauma oli kuitenkin laajempi. Asia on edelleen Kuntarahoituksen varainhankinnalle erittäin tärkeä alue. Aktiivisuutta on pystytty kuitenkin merkittävästi lisäämään erityisesti Tanskan sekä Saksan pääomamarkkinoilla. Maaliskuussa Kuntarahoitus laski liikkeeseen ensimmäisenä suomalaisena joukkovelkakirjalainan Australian markkinoille. Lainan myynti meni erittäin hyvin täyttäen sekä hinta-että sijoittajakautumatavoitteet.

RISKIENHALLINTA JA SISÄINEN VALVONTA

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista päättää yhtiön hallitus, ja niiden toteutuksesta vastaa toimitusjohtaja apunaan johtoryhmä. Riskienhallinnan käytännön toteuttaminen ja riskienhallintaan liittyvien valvontatehtävien hoito on eriytetty toisistaan. Yhtiön riskiaseman kehitystä seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa.

Luottoriski

Lainoja voidaan myöntää ilman erillistä vakuutta suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille lainoille vakuudeksi hyväksytään kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus tai täytetakaus sekä valtion täytetakaus. Näiden vakuusvaatimusten johdosta kaikki myönnettävät antolainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Luottoriskiä aiheuttavia vastapuolia valittaessa näihin sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Vastapuoliriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä. Yhtiö pyrkii lisäksi rajoittamaan luottoriskin kasvua solmimalla lisävakuussopimuksia (Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaisvastapuolten kanssa. Yhtiöllä on tällä hetkellä 30 voimassa olevaa lisävakuussopimusta.

Markkinariski

Yhtiö käyttää markkinariskiltä suojautumiseen johdannaisopimuksia. Yhtiö suojautuu kaikelta valuuttariskiltä. Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttaposition riski
- jälleenerahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenerahoitus-gap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä
- Value-at-Risk

Lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyyden ja Profit & Loss -analyysi.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

Operatiivinen riski

Operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu työtehtävien eriyttämisellä ja varamiehitysjärjestelmän luomisella sekä työtehtävien ja prosessien kartoituksella. Henkilökunnan ammattitaitoa ylläpidetään koulutuksen avulla. Yhtiössä seurataan

operatiivisten riskien toteutumista ja niistä raportoidaan hallitukselle.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu. Sisäisen tarkastuksen tehtäviä hoitaa Deloitte Touche Oy. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

OMAT VARAT JA VAKAVARAISSUUS

Kuntarahoituksen vakavaraisuussuhdeluku per 30.6.2007 oli 33,40 %. Yhtiön osakepääoma 30.6.2007 oli 42,6 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 118,3 miljoonaa euroa.

Yhtiö siirtyi vuoden 2007 alusta vakavaraisuuslaskennassaan noudattamaan Basel II – säännöksiin perustuvaa laskentatapaa. Luotto- ja vastapuoliriskin pääomavaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska yhtiöllä ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita.

Kuntarahoituksen vakavaraisuussuhdeluvun kasvu johtuu osaltaan osakepääoman lisäyksestä. Pääomavaateeseen Basel II laskentatapa vaikutti sekä keventävästi että rasittavasti. Etukäteisvarainhankinnalla saadut varat on sijoitettu saamistodistuksiin ja sijoitussalkun riskiluokitukseen aiheutui Basel II soveltamisesta kevenemisiä. Toisaalta taas Basel II edellyttää pääomavaadetta myös operatiiviselle riskille.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Omat varat ja vakavaraisuus

1 000 euroa	(IFRS) 30.6.2007 Basel II	(FAS) 30.6.2006 Basel I	(FAS) 31.12.2006 Basel I
Omat varat			
Oma pääoma	42 583	16 522	16 522
Osakeanti	0	0	26 486
Vararahasto	277	277	277
Edellisten tilikausien voitto	30 654	929	929
Tilikauden voitto		0	-925
Pääomalainat	11 177	23 845	23 845
Vapaaehtoiset varaukset	0	25 375	28 912
Osakeantisaamiset	0	0	-25 364
Aineettomat hyödykkeet	-701	-593	-742
Ensisijaiset omat varat yhteensä	83 990	66 355	69 940
Käyvän arvon rahasto	-3 224	-2 774	-2 603
Ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000	35 000
Alempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2 500	0	0
Toissijaiset omat varat yhteensä	34 276	32 226	32 397
Omat varat yhteensä	118 266	98 581	102 337
Riskipainotetut saamiset			
Luottoriski, standardimenetelmä	332 029	355 605	377 648
Omien varojen vähimmäisvaatimus			
Luottoriski, standardimenetelmä	26 563	28 448	30 212
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	1 765	0	0
Yhteensä	28 327	28 448	30 212
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	23,72 %	18,66 %	18,52 %
Vakavaraisuussuhde, %	33,40 %	27,72 %	27,10 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilintarkastamatonta tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.6.2007 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin.

Uusien vakavaraisuusstandardien (Basel II) ja IFRS:än käyttöönotosta johtuen 30.6.2007 ei ole vertailukelpoinen muiden ajankohtien tietojen kanssa.

LUOTTOLUOKITUKSET

Yhtiölle on vahvistettu parhaat mahdolliset luottoluokitukset:

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

YHTIÖKOKOUS

Kuntarahoituksen 27.3.2007 pidetty yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen osingonjaosta vuodelta 2006. Sen mukaan osinkoa maksetaan 0,07 euroa/osake. Osinko maksettiin 2.4.2007.

Hallituksen jäseniksi valittiin varsinaisessa yhtiökokouksessa Juhani Alanen, Tapio Korhonen, Asko Koskinen, Eva Liljebloom, Simo Lämsä, Mikko Pukkinen, Kari Nars, Jari Sokka ja Tuire Santamäki-Vuori. Hallituksen jäsenen toimikausi on kaksi vuotta.

21.5.2007 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa valittiin eronneen Tuire Santamäki-Vuoren tilalle Sisko Seppä.

HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 36. Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä.

Hallitus

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Asko Koskinen (johtaja, Tampereen kaupunki)
- Varapuheenjohtaja Jari Sokka (suunnittelujohtaja, eläkevakuutus, Kuntien)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)

- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Eva Liljebloom (professori, Svenska Handelshögskolan, Helsinki)
- Simo Lämsä (maaneuvos, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Helsinki)
- Mikko Pukkinen (kaupunginjohtaja, Turun kaupunki)
- Sisko Seppä (pääsihteeri, SDP:n eduskuntaryhmä)

Hallitus valitsi 29.5.2007 kokouksessaan tarkastusvaliokuntaan jäseniksi Kari Narsin (puheenjohtaja), Tapio Korhosen ja Simo Lämsän.

Hallitus päätti kokouksessaan 29.5.2007 perustaa palkitsemisvaliokunnan, vahvistaa sen työjärjestyksen sekä valita jäseniksi Asko Koskisen (puheenjohtaja), Jari Sokkan ja Eva Liljebloomin.

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat:

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

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

Tuloslaskelma

1 000 euroa	1.1. - 30.6.2007	1.1. - 30.6.2006	1.1. - 31.12.2006
Korkotuotot	137 121	85 709	198 092
Korkokulut	-127 046	-78 113	-181 908
KORKOKATE	10 075	7 596	16 184
Palkkiokulut	-1 183	-1 205	-2 462
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-5	-9	-5
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	1 232	667	124
Suojauslaskennan nettotulos	616	687	552
Liiketoiminnan muut tuotot	192	115	291
Hallintokulut	-2 584	-2 259	-5 105
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-198	-275	-513
Liiketoiminnan muut kulut	-1 014	-908	-2 012
LIIKEVOITTO	7 131	4 409	7 054
VOITTO ENNEN VEROJA	7 131	4 409	7 054
Tuloverot	-1 854	-1 154	-1 871
TILIKAUDEN VOITTO	5 277	3 255	5 183

Tase

1 000 euroa	Liite	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
Käteiset varat		6 131	5 236	4 256
Saamiset luottolaitoksilta		49 028	35 868	103 799
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 444 295	5 100 467	4 826 391
Saamistodistukset		1 533 524	1 672 713	1 362 748
Osakkeet ja osuudet		5 227	5 126	5 039
Johdannaissopimukset	(3)	399 989	290 694	227 666
Aineettomat hyödykkeet		701	742	593
Aineelliset hyödykkeet		1 398	1 321	1 044
Osakeantisaamiset		0	25 364	0
Muut varat		395	618	0
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		77 178	95 831	73 666
Laskennalliset verosaamiset		1 133	648	675
VARAT YHTEENSÄ	(2)	<u>7 518 999</u>	<u>7 234 628</u>	<u>6 605 877</u>
Velat luottolaitoksille		375 175	395 896	401 520
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		493 617	501 418	480 002
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		5 454 091	5 345 415	4 901 973
Johdannaissopimukset	(3)	867 985	736 755	616 202
Muut velat		219	692	5 628
Siirtovelat ja saadut ennakot		182 456	111 020	85 870
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		57 284	59 149	58 823
Laskennalliset verovelat		12 605	10 769	10 413
VELAT YHTEENSÄ	(2)	<u>7 443 432</u>	<u>7 161 114</u>	<u>6 560 431</u>
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma		42 583	42 583	16 522
Vararahasto		277	277	277
Käyvän arvon rahasto		-3 224	-1 843	-1 923
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		30 654	27 315	27 315
Tilikauden voitto (tappio)		5 277	5 182	3 255
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		<u>75 567</u>	<u>73 514</u>	<u>45 446</u>
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		<u>7 518 999</u>	<u>7 234 628</u>	<u>6 605 877</u>

Rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-30.06.2007	1.1.-30.06.2006	1.1.-31.12.2006
Rahavarat 01.01.	1 128 137	862 011	862 011
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	7 131	4 409	7 054
Verot	-1 854	-1 154	-1 871
Liiketoiminnan saamisten ja velkojen muutos	-44 783	125 181	233 643
Liiketoiminnan rahavirta	-39 506	128 436	238 825
Investointien rahavirta	-36	180	-246
Rahoituksen rahavirta	-1 865	1 159	27 546
Käyttöpääoman muutokset	-41 407	129 775	266 126
Rahavarat 30.06.	1 086 730	991 786	1 128 137

Laskelma oman pääoman muutoksista

1 000 euroa	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2006 FAS	16 522	277	-1 080	929	16 648
IFRS-oikaisut avaavaan taseeseen					
IAS 39			177	1 366	
Yleisen luottotappiovarauksen purku				25 375	
Laskennalliset verot			235	-355	
IFRS-oikaisut avaavaan taseeseen yhteensä	0	0	412	26 386	0
Oma pääoma 1.1.2006 IFRS	16 522	277	-668	27 315	43 446
Osakeanti	26 061				
Tilikauden tulos				5 182	
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettomuutos			-1 175		
Oma pääoma 31.12.2006 IFRS	42 583	277	-1 843	32 497	73 514
Vuodelta 2006 maksetut osingot				-1 843	
Tilikauden tulos				5 277	
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettomuutos			-1 381		
Oma pääoma 30.6.2007 IFRS	42 583	277	-3 224	35 931	75 567
IFRS-oikaisut					
	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006	1.1.2006	
Oma pääoma FAS	44 349	14 958	42 529	16 648	
IAS 39	3 620	2 300	2 036	1 543	
Yleisen luottotappiovarauksen purku	30 155	25 375	30 155	25 375	
Laskennalliset verot	-3 689	-355	-1 854	-355	
Käyvän arvon rahaston vero-oikaisut	1 132	675	648	235	
Oma pääoma IFRS	75 567	42 953	73 514	43 446	

Liitteet osavuositarkastukseen

Liite 1: Laadintaperiaatteet

Kuntarahoitus siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytäntöön 1.1.2007. Kuntarahoituksen osavuositarkastus laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tilinpäätöksessä noudatetaan myös luottolaitostoiminnasta annettua lakia ja Rahoitustarkastuksen standardeja.

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 Osavuositarkastukset – standardia (EU:n hyväksymä).

IFRS:ään siirtymisen vaikutukset avaavaan taseeseen 1.1.2006 ja vuoden 2006 vertailutietoihin on esitetty 30.5.2007 julkaistussa siirtymätiedotteessa, joka löytyy osoitteesta www.kuntarahoitus.fi

Muutokset laadintaperiaatteissa

Yhtiön tilinpäätösperiaatteisiin vaikuttavat eniten standardit IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen ja IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat.

IAS 39 – standardista Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen aiheutuva merkittävin tilinpäätösperiaatteellinen muutos on kaikkien johdannaissopimusten arvostaminen käypään arvoon. Kuntarahoitus soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoiseen ja pitkiin viitekorkoihin sidottuun antolainaukseen ja varainhankintaan, jotka FAS-tilinpäätöksessä on kirjattu jaksotettuun hankintamenuun. Suojauslaskennassa suojauskohde (antolaina tai varainhankintajärjestely) arvostetaan suojausinstrumenttia vastaavalla tavalla käypään arvoon.

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostaminen
Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Rahoitusvarojen, -velkojen ja

johdannaissopimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kurseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä.

Suojauslaskenta

Suojauslaskennan piiriin kuuluvissa erissä arvostetaan johdannaissopimusten lisäksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti johdannaisilla suojattu kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu sekä strukturoituihin korkoehtoihin perustuva antolaina ja johdannaissopimuksilla suojattu varainhankinta. Suojauksen tulos lasketaan suojausinstrumentin arvon muutoksen suhteena suojauskohteen arvonmuutokseen. Jotta suojaus on tehokas, tulee suojaustuloksen olla vähintään 80 % ja enintään 125 %. Suojauksen tehokkuus todennetaan merkittäessä sopimus käyvän arvon suojauslaskennan kohteeksi ja sen jälkeen vähintään puolivuositain.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien johdannaissopimusten ja niillä suojattujen taseerien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Suojauslaskennan nettotulos.

Rahoitusinstrumenttien luokittelu

IAS 39–standardiin Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen perustuen on yhtiön rahoitusvarat ja –velat luokiteltu ja arvostettu seuraavasti:

Lainat ja muut saamiset

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuun. Kuitenkin suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Myytäviksi olevat rahoitusvarat

Erään luokitellaan yhtiön etukäteisvarainhankinnan sijoitukset saamistodistuksiin.

Saamistodistukset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan taseen omaan pääomaan Käyvän arvon rahastoon. Käyvän arvon optiota sovelletaan osaan saamistodistuksista, joiden käyvän arvon muutokset kirjataan tulokseen.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset

Erään luokitellaan sijoitukset saamistodistuksiin, jotka aiotaan pitää eräpäivään saakka. Nämä rahoitusvarat käsitellään kirjanpidossa jaksotetun hankintamenu määräisinä.

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja johdannaissopimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissopimuksista taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen vastaavaan erään "Johdannaissopimukset" ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen vastattavaan erään "Johdannaissopimukset".

Käyvän arvon optiota sovelletaan korkojohdannaisilla suojattuihin saamis-
todistuksiin.

Rahoitusvelat

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuun. Suojauslaskennan kohteena oleva varainhankinta arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Liite 2: Taseen varojen ja velkojen luokittelu

1 000 euroa

30. kesäkuuta 2007

Varat	Lainat ja muut saamis	Myytavissä olevat	Eräpäivään saakkaa pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannaissopimukset	Yhteensä
Käteiset varat	6 131	0	0	0	0	6 131
Saamiset luottolaitoksilta	49 028	0	0	0	0	49 028
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 622 199	0	0	2 822 096	0	5 444 295
Saamistodistukset	203 617	1 275 484	10 298	44 125	0	1 533 524
Osakkeet ja osuudet	0	5 227	0	0	0	5 227
Johdannaissopimukset	0	0	0	102 465	297 524	399 989
Aineettomat hyödykkeet	701	0	0	0	0	701
Aineelliset hyödykkeet	1 398	0	0	0	0	1 398
Muut varat	395	0	0	0	0	395
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	77 178	0	0	0	0	77 178
Laskennalliset verosaamiset	1 133	0	0	0	0	1 133
Yhteensä	2 961 780	1 280 711	10 298	2 968 686	297 524	7 518 999

30. kesäkuuta 2007

Velat	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannaissopimukset	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	249 553	125 622	0	375 175
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	24 115	469 502	0	493 617
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	820 351	4 633 740	0	5 454 091
Johdannaissopimukset	0	100 520	767 465	867 985
Muut velat	219	0	0	219
Siirtovelat ja saadut ennakot	182 456	0	0	182 456
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	23 677	33 607	0	57 284
Laskennalliset verovelat	12 605	0	0	12 605
Yhteensä	1 312 976	5 362 991	767 465	7 443 432

Liite 3: Johdannaissopimukset

1 000 euroa

30. kesäkuuta 2007

	Varat Käypä arvo	Velat Käypä arvo	Nimellisarvo yhteensä
Suojaavat johdannaissopimukset			
Korkosopimukset	90 468	55 689	6 912 197
Valuuttakurssisopimukset	207 056	711 775	3 824 581
Osakkeita koskevat sopimukset	0	0	0
Muut johdannaissopimukset	0	0	0
Yhteensä	297 524	767 464	10 736 778
Muut johdannaissopimukset			
Korkosopimukset	22 375	20 361	621 000
Valuuttakurssisopimukset	1 329	1 399	130 098
Osakkeita koskevat sopimukset	72 341	72 341	941 106
Muut johdannaissopimukset	6 420	6 420	153 014
Yhteensä	102 465	100 521	1 845 218
Johdannaissopimukset yhteensä			
Korkosopimukset	112 843	76 050	7 533 197
Valuuttakurssisopimukset	208 385	713 174	3 954 679
Osakkeita koskevat sopimukset	72 341	72 341	941 106
Muut johdannaissopimukset	6 420	6 420	153 014
Yhteensä	399 989	867 985	12 581 996

Liite 4: Taseen ulkopuoliset sitoumukset

1 000 euroa

30.6.2007

30.6.2006

31.12.2006

VASTUUT JA VAKUUDET

Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	0	39 002	35 000
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	5 477 393	4 759 876	5 063 679
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 339 448	1 140 301	1 412 073

SITOVAT LUOTTOLUPAUKSET

601 666

432 778

369 096

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Liikevaihto, milj. euroa	139,2	87,2	199,1
Liikevoitto, milj. euroa	7,1	4,4	7,1
%-osuus liikevaihdosta	5,12 %	5,06 %	3,54 %
Taseen loppusumma, milj. euroa	7 519	6 606	7 235
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	24,11 %	25,22 %	15,35 %
Koko pääoman tuotto -% (ROA)	0,14 %	0,10 %	0,15 %
Kulu-tuotto -suhde	0,41	0,51	0,59

Liikevaihtona ilmoitetaan korkotuottojen, leasingtoiminnan tuottojen, palkkiotuottojen, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottojen, myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottojen, suojauslaskennan nettotuottojen sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteenlaskettu määrä.

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

$$\frac{\text{liikevoitto} - \text{verot}}{\text{taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \cdot 100$$

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

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

Kulu-tuotto -suhde:

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