



OSAVUOSIKATSAUS

31.3.2005

SISÄLLYSLUETTELO

Toimitusjohtajan katsaus	2
Antolainaus	3
Varainhankinta	3
Riskien hallinta ja sisäinen valvonta	4
Vakavaraisuus ja omat varat	4
Luottoluokitukset	4
Tulos	4
Henkilöstö ja hallinto	5
Tuloslaskelma ja tunnusluvut	6
Tase	7
Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus	8



Kuntarahoituksen kuluvan tilivuoden ensimmäinen neljännes on ollut vilkas. Antolainojen kysyntä on ylittänyt odotukset, ja yhtiön pitkäaikainen antolainakanta on kasvanut 3,1 % vuoden 2004 lopusta. Edelliseen vastaavaan kauteen verrattuna kasvua on 10,1 %.

Taseen loppusumma nousi kauden lopussa 5 641,3 miljoonaa euroon. Liikevoitto pysytteli edellisen vastaavaan kauden tasolla (1,0 miljoonaa euroa).

Vilkasta varainhankintaa

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana 357,2 miljoonaa euroa, kun se vastaavana kautena vuosi sitten oli 236,8 miljoonaa euroa. Yhtiön koko varainhankinnan määrä oli kauden lopussa kaikkiaan 5 344,2 miljoonaa euroa. Suuri osa varainhankinnasta on edelleen tehty Japanin markkinoilta. Yhtiön EMTN-velkaohjelman määrää korotettiin 8.4.2005 kolmesta miljardista viiteen miljardiin euroon.

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä on tehty kolme Kuntaobligatiota, joista kaksi oli räätälöity institutionaalisille sijoittajille ja yksi suunnattu suurelle yleisölle. Obligaatioilla hankittiin varoja yli 30 miljoonaa euroa.

Kasvua kireästä kilpailusta huolimatta

Lainamarkkinoilla jatkuva alhainen korkotaso näkyy rahalaitosten välisenä edelleen kiristyvänä kilpailuna. Kuntien lainakannat ovat myös kasvussa. Entistä monimutkaisempien lainatarjousten ja -ehtojen tulkinta ja vertailu vaativat ammattitaitoa, jotta todelliset lainakustannukset saadaan pätevästi arvioitua.

Rahoituksen neuvontapalvelut etenevät

Kuntarahoituksen vuonna 2004 käynnistämät rahoituksen neuvontapalvelut ovat edenneet toivotulla tavalla. Toimeksiantoja on ollut useita. Kasvava kysyntä on osoittanut, että palvelu käynnistettiin juuri oikeana ajankohtana. Kuntien palvelurakenteen pirstoutuminen ja resurssien supistuminen tulevat edelleen lisäämään neuvontapalvelujen tarvetta.

Helsingissä 28.4.2005

Pekka Averio
toimitusjohtaja

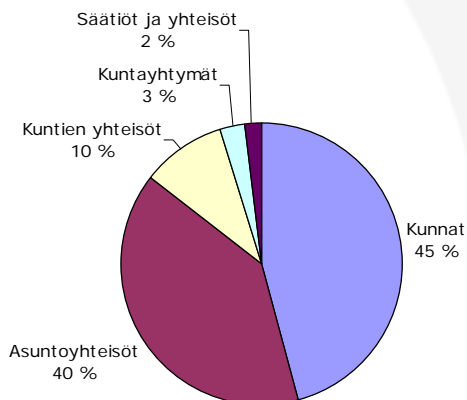
Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli maaliskuun lopussa 5 641,3 miljoonaa euroa (31.3.2004: 4 736,0 miljoonaa euroa). Tammi–maaliskuun liikevoitto oli 1,0 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2004: 1,0 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 156,1 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 3,1 % vuoden 2004 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli maaliskuun lopussa yhteensä 4 156,1 miljoonaa euroa (31.3.2004: 3 773,6 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2004 lopusta 3,1 % ja vuoden 2004 maaliskuun lopusta 10,1 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi–maaliskuussa 199,5 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2004: 158,5 miljoonaa euroa). Maaliskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 143,9 miljoonaa euroa (31.3.2004: 128,2 miljoonaa euroa). Vuoden 2005 aikana yhtiö on voittanut euro-määräisesti laskettuna vähän yli 55 % niistä tarjouskilpailuista, joihin se on osallistunut.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli selvästi edellisvuotta vilkkaampaa. Tarjouspyyntöjä on tullut maaliskuun loppuun mennessä noin 24 % enemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan ajankohtaan mennessä. Tammi–maaliskuussa tarjouspyyntöjä on saatu 694 miljoonan euron edestä (1.1.- 31.3.2004: 560 miljoonaa euroa).



Antolainakanta lainanottajittain 31.3.2005

Varainhankinta

Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkajärjestelyjen puitteissa:

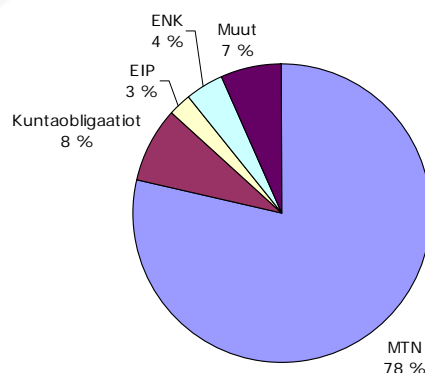
EMTN-ohjelma	5 000 000 000 euroa
Kotimainen velkajärjestely	500 000 000 euroa
Treasury Bill –ohjelma (KVS)	500 000 000 euroa

Kuntarahoitus päivitti EMTN-ohjelman 5 000 000 000 euron suuruiseksi 8.4.2005.

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi–maaliskuussa 357,2 miljoonan euron edestä (1.1.-31.3.2004: 236,8 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velka-sitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tilikauden aikana yhteensä 385,2 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2004: 304,3 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä maaliskuun lopussa oli 5 344,2 miljoonaa euroa (31.3.2004: 4 527,3 miljoonaa euroa). Tästä 55 % oli euromääräistä ja 45 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on laskettu liikkeeseen kolme.

Varainhankinnasta edelleen suuri osa on tehty Japanin markkinoilla. Vuonna 2005 on tehty kappalemäärältään enemmän varainhankintajärjestelyitä kuin vuonna 2004.



Pitkäaikainen varainhankinta 31.3.2005

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 riskiasemaa seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa limiittiraportin perusteella. Johdannaissopimuksia käytetään yksinomaan suojaustarkoituksessa. Yhtiö on suojautunut myös valuuttakurssiriskeiltä. Valuuttamääräinen varainhankinta konvertoidaan johdannaissopimuksilla euromääräiseksi.

Lainoja voidaan myöntää ilman erillistä vakuutta suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille lainoille vakuudeksi hyväksytään kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus tai täytetäkaus sekä valtion täytetäkaus. Näiden vakuusvaatimusten johdosta myönnettävät lainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

Luottoriskiä aiheuttavia vastapuolia valittaessa näihin sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Vastapuoliriskien seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttapositionriski
- jälleerahoitusriski/rahoituksen kestävyys
- jälleerahoitus-gap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä

Lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyyssanalyysi ja Value-at-risk -laskelma.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu. Sisäisen tarkastuksen tehtäviä hoitaa Deloitte Touche Oy.

Vakavaraisuus ja omat varat

Kuntarahoituksen vakavaraisuus per 31.3.2005 oli 34,76 % (31.3.2004: 53,70 %).

Vakavaraisuussuhdeluvun suuruuteen vaikuttavat suoraan etukäteisvarainhankinnalla saadut varat, jotka on sijoitettu saamistodistuksiin ennen lainausta asiakkaille.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luotto-tappioita.

Yhtiön osakepääoma 31.3.2005 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 96,1 miljoonaa euroa.

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

Tulos

Kuntarahoituksen tilikauden tulos on ollut budjetoidun mukainen. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kaudelta 1.1.–31.3.2005 oli 1,0 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2004: 1,0 miljoonaa euroa).

Tammi-maaliskuun rahoituskate oli 3,10 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2004: 2,97 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 29 566 euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–31.3.2004: 6 187 euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiirtona tehty 1,0 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoiisiin varauksiin.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 31.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä.

Hallitus

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Asko Koskinen (johtaja, Tampereen kaupunki)
- Varapuheenjohtaja Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevaikutus)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- Esa Katajamäki (talous- ja suunnittelujohtaja, Oulun kaupunki)
- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Jouko Lehmusto (kansliapäällikkö, Turun kaupunki)
- Eva Liljeblom (professori, Svenska handelshögskolan, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Helsinki)
- Raija Peltonen (kunnanjohtaja, Hartolan kunta)

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat:

- Pekka Averio, toimitusjohtaja
- Jukka Reijonen, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja (antolainaus, varainhankinta ja sijoitukset)
- Kimmo Lehto, johtaja (rahoituksen neuvontapalvelut)
- Marjo Tomminen, johtaja (riskien valvonta ja talouden suunnittelu)

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

Tuloslaskelma

	1.1. - 31.3.2005	1.1. - 31.3.2004	1.1. - 31.12.2004
Korkotuotot	33 487 886,33	29 460 069,85	122 669 072,90
Korkokulut	-30 388 506,78	-26 493 289,50	-110 861 240,39
RAHOITUSKATE	3 099 379,55	2 966 780,35	11 807 832,51
Palkkiokulut	-563 666,23	-514 186,99	-2 383 824,15
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	534,84	338,80	207,83
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	29 565,50	6 187,23	78 078,12
Liiketoiminnan muut tuotot	21 264,81	19 753,27	85 110,69
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-475 723,72	-418 685,40	-1 890 289,24
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-76 336,55	-70 529,99	-319 421,01
Muut henkilösivukulut	-48 847,95	-48 142,72	-153 543,21
Muut hallintokulut	-361 555,65	-376 991,20	-1 693 947,22
Hallintokulut yhteensä	-962 463,87	-914 349,31	-4 057 200,68
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-149 975,85	-122 452,16	-535 192,54
Liiketoiminnan muut kulut	-468 482,35	-395 374,06	-1 573 889,30
LIIKEVOITTO	1 006 156,40	1 046 697,13	3 421 122,48
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSI IRTOJA JA VEROJA	1 006 156,40	1 046 697,13	3 421 122,48
Tilinpäätössiirrot *)	-997 000,00	-1 038 000,00	-3 389 455,10
Tuloverot	-5 270,09	-5 762,46	-28 077,66
TILIKAUDEN VOITTO	3 886,31	2 934,67	3 589,72

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Liikevaihto, milj. euroa	33,5	29,5	122,8
Liikevoitto, milj. euroa	1,0	1,0	3,4
%-osuus liikevaihdosta	3,00	3,55	2,79
Taseen loppusumma, milj. euroa	5 641,3	4 736,0	5 367,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	6,31	7,44	5,55
Tuotto-kulu-suhde	1,47	1,54	1,40

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

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

liikevoitto - verot

----- x 100
oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla
vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Tuotto-kulu-suhde:

rahoituskate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja
valuuttatoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

Tase

VASTAAVAA	31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Käteiset varat			
Kassa	1 421,60	1 223,15	1 277,80
Kassavarantotalletus	3 260 551,61	3 799 098,77	3 997 083,11
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	611 320 426,46	445 995 803,70	588 846 522,22
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	161 437,81	644 111,49	478 038,19
Muut	85 243 155,45	27 508 021,34	59 778 439,44
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 156 059 822,93	3 773 612 217,12	4 029 574 609,44
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	264 831 425,69	165 667 484,58	195 645 149,46
Muilta	396 666 928,95	225 661 070,55	389 939 339,30
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	24 219,06	24 219,06
Johdannaissopimukset	20 084 174,18	0,00	15 035 316,12
Aineettomat hyödykkeet	839 941,38	936 545,07	901 890,21
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 352 584,89	1 153 973,25	1 264 260,42
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	101 445 042,11	90 947 449,54	82 070 418,51
VASTAAVAA YHTEENSÄ	5 641 291 132,12	4 735 951 217,62	5 367 556 563,28
VASTATTAVAA	31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	384 428 192,35	476 679 308,72	452 247 106,73
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	312 367 890,98	238 270 984,88	311 929 783,28
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	4 351 925 586,59	3 557 671 581,31	4 016 308 974,61
Muut	295 453 848,42	254 632 824,90	273 934 258,28
Johdannaissopimukset	82 849 416,31	5 272 754,44	115 340 711,06
Muut velat	746 623,26	694 890,12	596 287,02
Siirtovelat ja saadut ennakot	108 102 620,61	101 004 948,11	93 123 407,01
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	57 664 296,09	57 664 296,09	57 664 296,09
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Vapaaehtoiset varaukset	29 685 000,00	26 336 544,90	28 688 000,00
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma			
Osakepääoma	16 522 000,00	16 522 000,00	16 522 000,00
Muut sidotut rahastot			
Vararahasto	276 711,01	276 711,01	276 711,01
Vapaat rahastot			
Käyvän arvon rahasto	340 032,00	0,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto	925 028,19	921 438,47	921 438,47
Tilikauden voitto	3 886,31	2 934,67	3 589,72
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	5 641 291 132,12	4 735 951 217,62	5 367 556 563,28
Sitovat luottolupaukset	481 061 681,00	349 362 307,00	246 197 466,00

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa		Kohde-etuuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt		
JOHDANNAISSOPIMUKSET		31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset				
Koronvaihtosopimukset		5 683 919	4 926 281	5 340 261
Valuuttakurssisidonnaiset				
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset		2 753 130	1 765 831	2 433 085
Osakesidonnaiset				
Osakesidonnaiset sopimukset		114 306	48 682	111 819
		Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netotuksia		
		31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset sopimukset		287 001	203 724	247 785
Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset		258 781	170 427	225 908
Osakesidonnaiset sopimukset		17 573	5 881	20 747
VASTUUT JA VAKUUDET		31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle		42 504	44 889	42 504
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle		4 108 519	3 719 871	3 981 973
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle		1 004 851	664 872	975 873
VAKAVARAISSUUS		31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
Omat varat				
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat		62 798	59 527	62 798
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet		-840	-937	-902
Toissijaiset omat varat, netto		34 159	33 819	33 819
Yhteensä		96 117	92 409	95 715
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset		276 531	172 096	251 055
Vakavaraisuussuhde		34,76 %	53,70 %	38,13 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin		22,41 %	34,04 %	24,43 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 31.3.2005 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka, joka on laskettu käyttäen 26 prosentin verokantaa. Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.