



OSAVUOSIKATSAUS

30.6.2005

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



Kuntarahhoitus Oyj:n kuluvan tilivuoden toista neljännestä on leimannut myönteisesti kehittynyt toiminta. Tulosta voidaan pitää tyydyttävänä. Taseen loppusumma nousi kaudella 5 855,7 miljoonaa euroon, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin 4 870,1 miljoonaa euroa.

Onnistunutta varainhankintaa

Yhtiön alkuvuodesta vilkkaana käynnistynyt varainhankinta on toisella neljänneksellä jatkanut kasvuaan. Yhtiö teki tammi-kesäkuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa 625,8 miljoonan edestä, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin oli 409,6 miljoonaa euroa.

Kauden aikana varainhankinta on laajentunut euroalueen maiden ja Japanin lisäksi myös muihin Aasian maihin ja monipuolistunut entisestään.

Kauden aikana laskettiin liikkeeseen seitsemän Kuntaobligaatiota.

Menestystä myös antolainauksessa

Kesäkuun lopussa päättyneet puolivuotiskausi osoittautui antolainauksen osalta toistaiseksi parhaaksi yhtiön tähänastisessa historiassa. Yhtiön strategian mukaiset panostukset tehostettuun asiakastyöskentelyyn ja uusi sitä tukeva organisaatiomalli ovat tällä sektorilla tuottaneet odotettua tulosta.

Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 4 323,5 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin oli 3 834,5 miljoonaa euroa. Lainakannassa on viime vuoden lopusta laskettuna nousua 7,3 % ja edelliseen vastaavaan kauteen verrattuna 12,8 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin selvästi viimevuotista enemmän (476,2 miljoonaa euroa), kun edellisen vuoden vastaava luku oli 327,1 miljoonaa euroa.

Kuntien velkaantuminen jatkuu

Kuntatalouden yleisnäkymät ovat edelleen sangen harmaita, sillä velkaantuminen tulee jatkumaan kiihtyvällä vauhdilla ja sitä kautta vaikeuttamaan kuntien taloustilannetta. Kuntasektorin kannalta on ensiarvoisen tärkeää pitää talouden tila jatkossakin vakaana, jotta kuntien luottokelpoisuus saadaan pidettyä hyvänä ja rahoituskustannukset sitä kautta kohtuullisina.

Helsingissä 23.8.2005

Pekka Averio
toimitusjohtaja

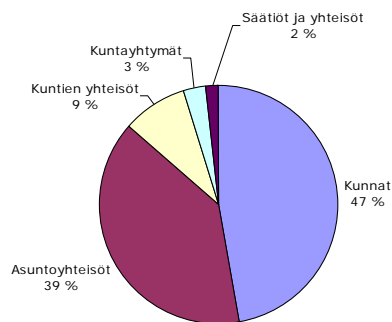
Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 5 855,7 miljoonaa euroa (30.6.2004: 4 870,1 miljoonaa euroa). Tammi–kesäkuun liikevoitto oli 2,5 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2004: 2,0 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 323,5 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 7,3 % vuoden 2004 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa yhteensä 4 323,5 miljoonaa euroa (30.6.2004: 3 834,5 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2004 lopusta 7,3 % ja vuoden 2004 kesäkuun lopusta 12,8 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi–kesäkuussa 476,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2004: 327,1 miljoonaa euroa). Kesäkuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 239,3 miljoonaa euroa (30.6.2004: 112,8 miljoonaa euroa). Vuoden 2005 aikana yhtiön markkinaosuus on noussut yli 50 %:in uusissa antolainoissa.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli selvästi edellisvuotta vilkkaampaa. Tarjouspyyntöjä on tullut kesäkuun loppuun mennessä noin 11 % enemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan ajankohtaan mennessä.



Antolainakanta lainanottajittain 30.6.2005

Varainhankinta

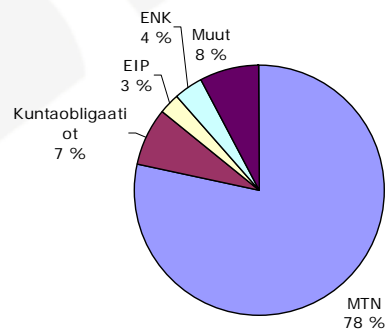
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkajohjelmien puitteissa:

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

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi–kesäkuussa 625,8 miljoonan euron edestä (1.1.–30.6.2004 409,6 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tilikauden aikana yhteensä 632,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2004: 520,3 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä kesäkuun lopussa oli 5 654,8 miljoonaa euroa (30.6.2004: 4 664,5 miljoonaa euroa). Tästä 52 % oli euromääräistä ja 48 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on laskettu liikkeeseen seitsemän.

Varainhankinta on vuoden 2005 alkupuolella ollut selvästi vilkkaampaa kuin edellisenä vuonna. Vuoden 2005 aikana varainhankintaa on tehty Japanin lisäksi myös laajemmin Aasian markkinoilta.



Pitkäaikainen varainhankinta 30.6.2005

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 suojaunut myös valuutta-kurssiriskeiltä. Valuuttamääräinen varainhankinta konvertoidaan johdannaissopimuksilla euromääräiseksi.

Lainoja voidaan myöntää ilman erillistä vakuutta suoraan kunnalle tai kunta-yhtymälle. 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. Vastapuoliriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

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

Lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyysanalyysi 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 30.6.2005 oli 31,79 % (30.6.2004: 54,50 %). Vakavaraisuussuhdeluvun suuruuteen vaikuttavat suoraan etukäteisvarainhankinnalla saadut varat, jotka on sijoitettu saamistodistuksiin ennen lainausta asiakkaille.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Yhtiön osakepääoma 30.6.2005 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 96,6 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 alkuvuoden tulos on ollut hieman budjetoitua parempi. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kaudelta 1.1.–30.6.2005 oli 2,5 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2004: 2,0 miljoonaa euroa).

Tammi-kesäkuun rahoituskate oli 6,4 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2004: 5,8 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 0,4 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–30.6.2004: 0,1 miljoonaa euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiirtona tehty 2,4 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoiisiin varauksiin.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 32.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä.

Hallitus

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Asko Koskinen (johtaja, Tampereen kaupunki)
- Varapuheenjohtaja Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)
- 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
- Kimmo Lehto, johtaja
- Marjo Tomminen, johtaja

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

Tuloslaskelma

	1.1. - 30.6.2005	1.1. - 30.6.2004	1.1. - 31.12.2004
Korkotuotot	68 465 190,62	58 777 387,76	122 669 072,90
Korkokulut	-62 108 524,88	-52 972 584,25	-110 861 240,39
RAHOITUSKATE	6 356 665,74	5 804 803,51	11 807 832,51
Palkkiokulut	-1 144 925,90	-1 040 263,56	-2 383 824,15
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	2 514,61	514,12	207,83
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	409 666,95	77 756,69	78 078,12
Liiketoiminnan muut tuotot	43 466,41	34 529,47	85 110,69
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-958 321,30	-841 236,88	-1 890 289,24
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-158 357,79	-133 088,83	-319 421,01
Muut henkilösivukulut	-96 282,90	-76 513,68	-153 543,21
Muut hallintokulut	-845 608,48	-831 902,45	-1 693 947,22
Hallintokulut yhteensä	-2 058 570,47	-1 882 741,84	-4 057 200,68
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-299 028,02	-250 886,08	-535 192,54
Liiketoiminnan muut kulut	-848 810,10	-739 422,15	-1 573 889,30
LIIKEVOITTO	2 460 979,22	2 004 290,16	3 421 122,48
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	2 460 979,22	2 004 290,16	3 421 122,48
Tilinpäätössiirrot *)	-2 447 000,00	-1 988 000,00	-3 389 455,10
Tuloverot	-10 540,19	-11 524,92	-28 077,66
TILIKAUDEN VOITTO	3 439,03	4 765,24	3 589,72

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Liikevaihto, milj. euroa	68,9	58,9	122,8
Liikevoitto, milj. euroa	2,5	2,0	3,4
%-osuus liikevaihdosta	3,57	3,40	2,79
Taseen loppusumma, milj. euroa	5 855,7	4 870,1	5 367,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	7,71	7,03	5,55
Tuotto-kulu-suhde	1,57	1,51	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	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Käteiset varat			
Kassa	1 276,60	1 673,10	1 277,80
Kassavarantotalletus	70 723,33	3 098 095,54	3 997 083,11
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	869 692 502,41	423 324 969,14	588 846 522,22
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	40 394,43	110 108,27	478 038,19
Muut	54 312 421,12	54 424 020,57	59 778 439,44
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 323 519 798,33	3 834 450 782,54	4 029 574 609,44
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	252 555 264,81	235 218 937,46	195 645 149,46
Muilta	251 119 239,99	253 161 655,88	389 939 339,30
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	24 219,06	24 219,06
Johdannaissopimukset	28 530 248,90	0,00	15 035 316,12
Aineettomat hyödykkeet	768 863,50	922 909,64	901 890,21
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 240 594,85	1 204 622,11	1 264 260,42
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	73 803 759,77	64 200 381,80	82 070 418,51
VASTAAVAA YHTEENSÄ	5 855 679 307,10	4 870 142 375,11	5 367 556 563,28

VASTATTAVAA	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	423 076 744,07	477 271 307,74	452 247 106,73
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	412 317 552,24	303 771 560,63	311 929 783,28
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	4 593 223 349,12	3 641 187 192,16	4 016 308 974,61
Muut	226 205 730,28	242 233 979,44	273 934 258,28
Johdannaissopimukset	4 060 326,43	31 953 387,52	115 340 711,06
Muut velat	582 680,46	519 049,55	596 287,02
Siirtovelat ja saadut ennakot	88 937 071,18	70 530 142,36	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	31 135 000,00	27 286 544,90	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	749 379,00	0,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto	925 028,19	921 438,47	921 438,47
Tilikauden voitto	3 439,03	4 765,24	3 589,72
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	5 855 679 307,10	4 870 142 375,11	5 367 556 563,28

Sitovat luottolupaukset	406 685 140,15	240 011 077,00	246 197 466,00
-------------------------	----------------	----------------	----------------

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa		Kohde-etuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt		
JOHDANNAISSOPIMUKSET		30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset				
Koronvaihtosopimukset		6 139 082	5 192 414	5 340 261
Valuuttakurssisidonnaiset				
Terminisopimukset	164		0	0
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 237 660		1 842 803	2 433 085
Osakesidonnaiset				
Osakesidonnaiset sopimukset	114 306		48 682	111 819
Muut johdannaiset				
Muita hyödykkeitä koskevat sopimukset	4 500		0	0
		Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netoituksia		
		30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset sopimukset		406 407	143 714	247 785
Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset		430 169	173 784	225 908
Osakesidonnaiset sopimukset		19 964	6 044	20 747
Muita hyödykkeitä koskevat sopimukset		1 165	0	0
VASTUUT JA VAKUUDET		30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle		41 387	43 772	42 504
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle		4 277 223	3 781 953	3 981 973
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle		1 124 700	669 152	975 873
VAKAVARAISSUUS		30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Omat varat				
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	62 798		59 527	62 798
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-769		-923	-902
Toissijaiset omat varat, netto	34 568		33 819	33 819
Yhteensä	96 597		92 423	95 715
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset		303 846	169 569	251 055
Vakavaraisuussuhde		31,79 %	54,50 %	38,13 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin		20,41 %	34,56 %	24,43 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.6.2005 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.