



OSAVUOSIKATSAUS

30.6.2006

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



Kuntarahoitus Oyj:n kuluva tilivuoden toinen neljännes on jatkunut vilkkaan toiminnan merkeissä. Taloudelliseen tulokseen voidaan olla tyytyväisiä, sillä yhtiön tammi–kesäkuun liikevoitto (3,2 miljoonaa euroa) kasvoi selvästi edellisestä vastaavasta kaudesta (30.6.2005: 2,5 miljoonaa euroa) ja kohosi budjetoidulle tasolle. Taseen loppusumma nousi tällä kaudella 6 416,4 miljoonaan euroon, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin oli 5 855,7 miljoonaa euroa.

Monipuolista varainhankintaa

Yhtiö teki tammi–kesäkuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa 794,6 miljoonan edestä (30.6.2005: oli 625,8 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä oli kauden lopussa 6 036,1 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 5 654,8 miljoonaa euroa. Tästä määrästä hieman alle puolet on euromääräistä.

Varainhankinnan pääpaino on edelleen ollut Aasian markkinoilla. Lisäksi rahoitusta on hankittu muun muassa Saksasta, Sveitsistä, Tanskasta ja Norjasta. Alkuvuoden aikana laskettiin liikkeeseen kuusi Kuntaobligatiota.

Kasvua antolainauksessa

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 4 801,5 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli vuotta aiemmin 4 323,5 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut viime vuoden lopusta 4,5 % ja edellisen tilivuoden vastaavasta ajankohdasta 11,1 %. Tarjouspyyntöjä on vastaanotettu noin 2 % enemmän kuin vuosi sitten. Edelleen kiristynyt kilpailu rahoitusmarkkinoilla on yhä laskenut hintatasoa.

Kunta- ja palvelurakennemuutostusta etenee

Kunta- ja palvelurakennemuutostusta valmisteleva työryhmä sai kesäkuun lopussa valmiiksi esityksensä puiteliksi. Esityksen tarkoituksena on vahvistaa kunta- ja palvelurakennetta sekä kehittää kuntien palvelujen tuotantotapoja ja niiden organisointia. Tavoitteena on samalla uudistaa

kuntien rahoitusjärjestelmiä, parantaa kuntien tuottavuutta ja hillitä niiden menojen kasvua.

On pantava tyytyväisyydellä merkille, että asiassa on saavutettu poliittinen yksimielisyys. Puitelain tavoitteena oleva elinvoimainen kuntarakenne on jokaisen yksittäisen kunnan etu ja koko yhteiskunnan etu. On syytä toivoa, että puitelaki täyttää sille asetetut taloudelliset ja laatukriteerit ja näin vahvistaa kuntasektorin asemaa.

Suunnitteilla yhtiön pääomarakenteen kehittäminen

Kuntarahoituksen hallitus on päättänyt kutsua syksyllä koolle ylimääräisen yhtiökokouksen. Kokouksessa tullaan esittämään yhtiön osakepääoman korottamista kuntasektorille suunnatulla osakeannilla.

Kuntarahoituksen pääomarakennetta on tarvetta kehittää vastaamaan yhtiön nykyistä painoarvoa samoin kuin sen merkittävästi kasvanutta tasetta ja nousutta markkinaosuutta. Myös muuttuvat rahoitusmarkkinat samoin kuin Rahoitustarkastuksen uudet yleiseurooppalaisia linjauksia noudattavat suositukset rahoituslaitosten vakavaraisuudesta ja pääomalojen määrästä edellyttävät yhtiön oman pääoman vahvistamista.

Tavoitteena on pystyä jatkossakin vastaamaan kuntien edelleen kasvaviin rahoitustarpeisiin. Kuntien toimintaedellytysten kannalta hanke on erittäin tärkeä, jotta niiden kilpailukykyinen rahoitus pystytään turvaamaan myös pitkällä aikavälillä.

Uusissa tiloissa

Kuntarahoitus muutti elokuun alkupuolella uusiin, moderneihin ja toiminnan kannalta tarkoituksenmukaisiin tiloihin Graniittitaloon Kampin Keskukseen naapuriin ja Helsingin uuden linja-autoaseman viereen.

Helsingissä 17. elokuuta 2006

Pekka Averio
toimitusjohtaja

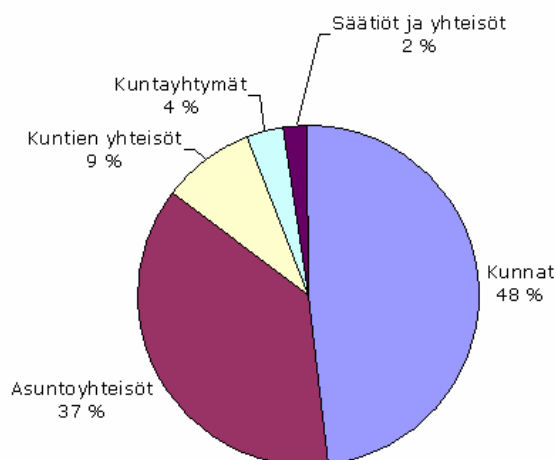
Kuntarahoitus Oyj:n Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 6 416,4 miljoonaa euroa (30.6.2005: 5 855,7 miljoonaa euroa). Tammi–kesäkuun liikevoitto oli 3,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2005: 2,5 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 801,5 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 4,5 % vuoden 2005 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa yhteensä 4 801,5 miljoonaa euroa (30.6.2005: 4 323,5 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2005 lopusta 4,5 % ja vuoden 2005 kesäkuun lopusta 11,1 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi–kesäkuussa 430,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2005: 476,2 miljoonaa euroa). Kesäkuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 227,6 miljoonaa euroa (30.6.2005: 239,3 miljoonaa euroa). Vuoden 2006 aikana yhtiön markkinaosuus uusissa antolainoissa on ollut yli 44 %.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli edellisvuoden vastaavan ajankohdan tasolla. Kysyntä on jatkunut voimakkaana kunta- ja kuntayhtymien segmentissä ja noussut viime vuoden tasolle asuntoyhteisöjen osalta.



Antolainakanta lainanottajittain 30.6.2006

Varainhankinta

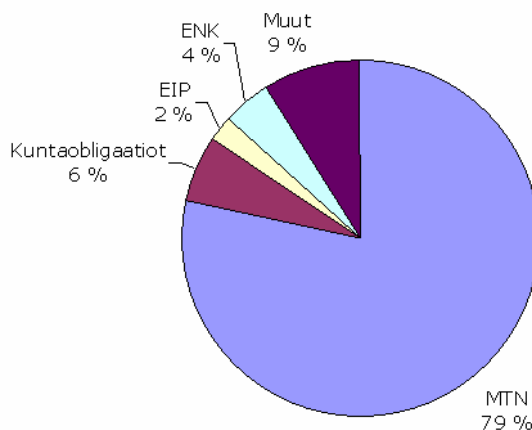
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

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

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi–kesäkuussa 794,6 miljoonan euron edestä (1.1. – 30.6.2005: 625,8 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi–kesäkuun aikana yhteensä 689,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2005: 632,3 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä kesäkuun lopussa oli 6 036,1 miljoonaa euroa (30.6.2005: 5 654,8 miljoonaa euroa). Tästä 48,8 % oli euromääräistä ja 51,2 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on kuluvan vuoden aikana laskettu liikkeeseen kuusi.

Kansainvälisessä varainhankinnassa Kuntarahoituksen velkajärjestelyiden pääpaino on vuonna 2006 ollut edelleen Japanissa. Siellä yhtiö on strukturoitujen lainojen lisäksi tehnyt kolme liikkeellelaskua yleisömarkkinoilla sekä yhden suoran järjestelyn japanilaisen sijoittajan kanssa. Japanin markkinoiden lisäksi Kuntarahoitus on kuluvana vuonna hankkinut rahoitusta kahdella velkaemissiolla Saksan markkinoilta sekä velkajärjestelyillä Sveitsin, Tanskan ja Norjan markkinoilla.



Pitkäaikainen varainhankinta 30.6.2006

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 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:

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

Lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyysanalyysilaskelma.

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 30.6.2006 oli 27,72 % (30.6.2005 31,79 %). Vakavaraisuussuhdeluvun suuruuteen vaikuttavat suoraan etukäteisvarainhankinnalla saadut varat, jotka on sijoitettu saamistodistuksiin ennen lainausta asiakkaille. Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisita tai luottotappioita. Yhtiön osakepääoma 30.6.2006 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 98,7 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 tammi-kesäkuun liikevoitto on ollut edellisvuotta parempi. Liikevoitto ennen tilinpäätössiiroja ja veroja kaudelta 1.1.–30.6.2006 oli 3,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2005: 2,5 miljoonaa euroa).

Tammi-kesäkuun rahoituskate oli 7,6 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2005: 6,4 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 0,1 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–30.6.2005: 0,4 miljoonaa euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiiirtona tehty 3,1 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoiisiin varauksiin.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 34.

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 (johtaja, 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
- Esa Kallio, johtaja
- Kimmo Lehto, johtaja
- Marjo Tomminen, johtaja

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

Tuloslaskelma

	1.1. - 30.6.2006	1.1. - 30.6.2005	1.1. - 31.12.2005
Korkotuotot	85 709 267,50	68 465 190,62	142 004 562,84
Korkokulut	-78 113 630,36	-62 108 524,88	-127 919 620,65
RAHOITUSKATE	7 595 637,14	6 356 665,74	14 084 942,19
Palkkiokulut	-1 205 235,34	-1 144 925,90	-2 421 764,72
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-8 519,59	2 514,61	3 843,71
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	103 339,12	409 666,95	543 622,94
Liiketoiminnan muut tuotot	114 851,02	43 466,41	171 999,93
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-1 101 126,62	-958 321,30	-2 165 167,98
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-253 145,38	-158 357,79	-379 153,79
Muut henkilösivukulut	-106 836,78	-96 282,90	-179 197,79
Muut hallintokulut	-798 078,34	-845 608,48	-1 643 509,65
Hallintokulut yhteensä	-2 259 187,12	-2 058 570,47	-4 367 029,21
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-275 385,15	-299 028,02	-587 716,74
Liiketoiminnan muut kulut	-907 493,64	-848 810,10	-1 796 295,48
LIIKEVOITTO	3 158 006,44	2 460 979,22	5 631 602,62
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	3 158 006,44	2 460 979,22	5 631 602,62
Tilinpäätössiirrot *)	-3 142 000,00	-2 447 000,00	-5 602 000,00
Tuloverot	-12 299,22	-10 540,19	-25 241,78
TILIKAUDEN VOITTO	3 707,22	3 439,03	4 360,84

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
Liikevaihto, milj. euroa	85,9	68,9	142,7
Liikevoitto, milj. euroa	3,2	2,5	5,6
%-osuus liikevaihdosta	3,68	3,57	3,95
Taseen loppusumma, milj. euroa	6 416,4	5 855,7	6 050,2
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	9,39	7,71	8,76
Tuotto-kulu-suhde	1,68	1,57	1,61

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 lykätyllä verovelalla
vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Tuotto-kulu-suhde:

rahoituskate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot
+ myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

Tase

VASTAAVAA	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
Käteiset varat			
Kassa	1 557,25	1 276,60	1 592,10
Kassavarantotalletus	4 254 618,37	70 723,33	3 251 294,09
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	887 493 934,10	869 692 502,41	835 050 650,92
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	421 872,05	40 394,43	2 294 282,83
Muut	103 377 541,51	54 312 421,12	21 197 171,03
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 801 530 949,98	4 323 519 798,33	4 593 604 437,23
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	232 050 526,95	252 555 264,81	250 850 837,21
Muilta	241 894 743,09	251 119 239,99	205 403 186,40
Osakkeet ja osuudet	5 039 169,06	24 219,06	24 219,06
Johdannaissopimukset	65 050 897,28	28 530 248,90	44 415 407,28
Aineettomat hyödykkeet	592 912,33	768 863,50	698 484,27
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 044 154,73	1 240 594,85	1 121 907,40
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	73 665 083,45	73 803 759,77	92 323 642,90
VASTAAVAA YHTEENSÄ	6 416 417 960,15	5 855 679 307,10	6 050 237 112,72
VASTATTAVAA	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	400 286 436,87	423 076 744,07	421 512 441,84
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	479 006 243,09	412 317 552,24	440 350 366,82
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	4 924 865 966,65	4 593 223 349,12	4 532 385 528,87
Muut	231 918 150,17	226 205 730,28	383 354 122,32
Johdannaissopimukset	177 607 426,30	4 060 326,43	55 125 934,82
Muut velat	5 627 879,54	582 680,46	2 651 879,53
Siirtovelat ja saadut ennakot	85 870 507,83	88 937 071,18	106 254 098,39
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	58 845 503,44	57 664 296,09	57 664 296,09
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Vapaaehtoiset varaukset	37 432 000,00	31 135 000,00	34 290 000,00
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	-2 773 961,00	749 379,00	-1 079 656,00
Edellisten tilikausien voitto	929 389,03	925 028,19	925 028,19
Tilikauden voitto	3 707,22	3 439,03	4 360,84
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	6 416 417 960,15	5 855 679 307,10	6 050 237 112,72
Sitovat luottolupaukset	432 777 657,00	406 685 140,15	282 941 981,00

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Kohde-etuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt

	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
Korkosidonnaiset			
Koronvaihtosopimukset	7 256 954	6 139 082	6 877 907
Valuuttakurssisidonnaiset			
Terminisopimukset	0	164	0
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 415 828	3 237 660	3 120 315
Osakesidonnaiset			
Osakesidonnaiset sopimukset	206 784	114 306	57 480
Muut johdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	4 500	4500	4 500
Muut	20 000	0	0

VASTUUT JA VAKUUDET

30.6.2006 30.6.2005 31.12.2005

Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	39 002	41 387	40 119
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	4 759 876	4 277 223	4 550 694
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 140 301	1 124 700	1 044 010

VAKAVARAISSUUS

30.6.2006 30.6.2005 31.12.2005

Omat varat			
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	66 948	62 798	65 868
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-593	-769	-698
Toissijaiset omat varat, netto	32 226	34 568	33 819
Yhteensä	98 581	96 597	98 989
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	355 605	303 846	329 556
Vakavaraisuussuhde	27,72 %	31,79 %	30,04 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	18,66 %	20,41 %	19,78 %

Osavuosikatsauksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.6.2006 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka, joka on laskettu käyttäen 26 prosentin verokantaa. Osavuosikatsausta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.