



OSAVUOSIKATSAUS

30.9.2005

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 kolmatta neljänestä on leimannut edelleen myönteisesti kehittynyt toiminta. Rahoituskate vahvistui ja taseen loppusumma nousi kaudella 5 962,7 miljoonaa euroon, kun vastaavana ajankohtana vuonna 2004 tase oli 5 171,5 miljoonaa euroa.

Matala korkotaso on asiakkaan etu

Kilpailu rahoitusmarkkinoilla on jatkunut edelleen kireänä ja korkomarginaalit ovat pysyneet asiakkaita suosivalla matalalla tasolla. Korkomarkkinoilla ajoittain näkyvissä olevat korotuspaineet eivät ole toistaiseksi saaneet tilanteessa aikaan mitään merkittäviä muutoksia. Paineita koronousuun on edelleen, mikä lainanottajien kannattaa huomioida hajauttamalla lainasalkkuaan, vaikka nousu saattaakin realisoitua vasta myöhemmin.

Antolainaus jatkaa vakaata kasvuaan

Yhtiön pitkäaikainen lainakanta oli syyskuun lopussa 4 438,1 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin oli 3 876,2 miljoonaa euroa. Lainakannassa on viime vuoden lopusta laskettuna nousua 10,1 % ja edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna 14,5 %.

Yhtiön varainhankinta on ollut viime vuoteen verrattuna vilkasta. Varainhankintaa on laajennettu Japanin lisäksi myös muualle Aasian markkinoille. Sijoittajakysyntä on jatkunut vahvana erityisesti MTN-lainojen osalta. Yhtiön koko varainhankinnan määrä 30.9.2005 oli 5 723,8 miljoonaa euroa, josta noin puolet on euromääräistä ja noin puolet muissa valuutoissa.

Kuntien palvelurakennemuutos puhuttaa

Sisäasiainministeriö esittelee laajoissa maakuntaseminaareissa kunta- ja palvelurakennemuutosta lokakuun aikana. Tuleva kuntien yhdistyminen ja peruspalveluiden uudelleenjärjestely puhuttaa koko kuntakenttää. Jokaisen kuntalaisen kannalta tärkeät päätökset ovat eduskunnan päätettävänä syksyllä 2006. Tarkoituksenmukaisimman vaihtoehdon löytäminen tulee olemaan haastavaa. Toteutusmallista riippumatta uskomme, että kuntasektorin vahva luottokelpoisuus tulee vakuuttamaan sijoittajamme myös jatkossa.

20.10.2005

Pekka Averio
toimitusjohtaja

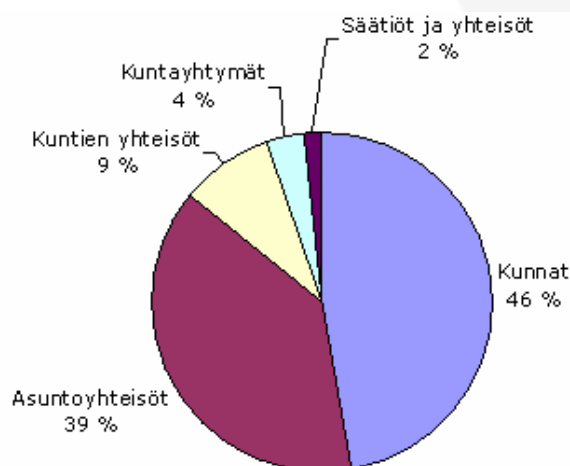
Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli syyskuun lopussa 5 962,7 miljoonaa euroa (30.9.2004: 5 171,5 miljoonaa euroa). Tammi–syyskuun liikevoitto oli 4,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2004: 3,0 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 438,1 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 10,1 % vuoden 2004 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli syyskuun lopussa yhteensä 4 438,1 miljoonaa euroa (30.9.2004: 3 876,2 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2004 lopusta 10,1 % ja vuoden 2004 syyskuun lopusta 14,5 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi–syyskuussa 673,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2004: 437,2 miljoonaa euroa). Syyskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 199,5 miljoonaa euroa (30.9.2004: 115,0 miljoonaa euroa). Vuoden 2005 aikana yhtiön markkinaosuus uusissa antolainoissa on ollut yli 50 %.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli selvästi edellisvuotta vilkkaampaa. Tarjouspyyntöjä on tullut syyskuun loppuun mennessä noin 20 % enemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan ajankohtaan mennessä.



Antolainakanta lainanottajittain 30.9.2005

Varainhankinta

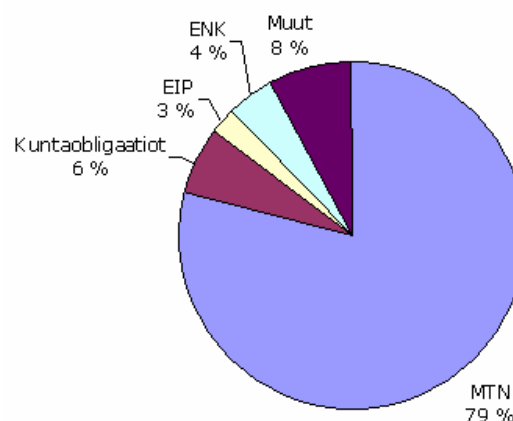
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

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–syyskuussa 848,4 miljoonan euron edestä (1.1.–30.9.2004: 775,0 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tilikauden aikana yhteensä 932,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2004: 814,0 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä syyskuun lopussa oli 5 723,8 miljoonaa euroa (30.9.2004: 4 905,2 miljoonaa euroa). Tästä 51,1 % oli euromääräistä ja 48,9 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on laskettu liikkeeseen kahdeksan.

Vuosi 2005 on ollut varainhankinnan osalta menestyksenkäs niin määrällisten kuin laadullistenkin tavoitteiden suhteen. Kuntarahoituksen velka-emissiot ovat myyneet edelleen erinomaisesti Japanissa, lisäksi tunnettuus muuallakin Aasiassa on kasvanut tavoitteiden mukaisesti. Varainhankinnan struktuurivalikoima on laajentunut ja monipuolistunut.



Pitkäaikainen varainhankinta 30.9.2005

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 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
- jälleenrahoitusriski/rahoituksen kestävyys
- jälleenrahoitus-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 30.9.2005 oli 31,51 % (30.9.2004: 40,13 %). 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 30.9.2005 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 tammi-syyskuun tulos on ollut budjetoitua parempi. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kaudelta 1.1.–30.9.2005 oli 4,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2004: 3,0 miljoonaa euroa).

Tammi-syyskuun rahoituskate oli 10,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2004: 8,8 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 0,5 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–30.9.2004: 0,1 miljoonaa euroa). Korkokatteeseen sisältyy 0,3 miljoonaa euroa varainhankintaerän takaisinostosta saatuja tuottoja. Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

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

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 30.

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. - 30.9.2005	1.1. - 30.9.2004	1.1. - 31.12.2004
Korkotuotot	104 730 619,44	89 733 475,42	122 669 072,90
Korkokulut	-94 578 593,95	-80 950 257,66	-110 861 240,39
RAHOITUSKATE	10 152 025,49	8 783 217,76	11 807 832,51
Palkkiokulut	-1 759 244,87	-1 631 064,50	-2 383 824,15
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	2 191,83	304,04	207,83
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	507 229,70	76 576,09	78 078,12
Liiketoiminnan muut tuotot	62 539,91	34 829,47	85 110,69
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-1 385 560,68	-1 214 839,84	-1 890 289,24
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-255 966,41	-217 049,40	-319 421,01
Muut henkilösivukulut	-113 502,85	-85 251,51	-153 543,21
Muut hallintokulut	-1 207 638,09	-1 153 171,39	-1 693 947,22
Hallintokulut yhteensä	-2 962 668,03	-2 670 312,14	-4 057 200,68
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-440 854,81	-388 145,94	-535 192,54
Liiketoiminnan muut kulut	-1 314 858,32	-1 161 246,04	-1 573 889,30
LIIKEVOITTO	4 246 360,90	3 044 158,74	3 421 122,48
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	4 246 360,90	3 044 158,74	3 421 122,48
Tilinpäätössiirrot *)	-4 227 000,00	-3 025 000,00	-3 389 455,10
Tuloverot	-17 539,18	-17 607,84	-28 077,66
TILIKAUDEN VOITTO	1 821,72	1 550,90	3 589,72

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Liikevaihto, milj. euroa	105,3	89,8	122,8
Liikevoitto, milj. euroa	4,3	3,0	3,4
%-osuus liikevaihdosta	4,03	3,39	2,79
Taseen loppusumma, milj. euroa	5 962,7	5 171,5	5 367,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	8,78	7,03	5,55
Tuotto-kulu-suhde	1,66	1,52	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	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Käteiset varat			
Kassa	1 989,29	1 255,90	1 277,80
Kassavarantotalletus	4 243 407,90	4 250 337,60	3 997 083,11
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	829 466 785,20	579 185 278,38	588 846 522,22
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	335 012,53	272 863,38	478 038,19
Muut	17 741 274,07	88 389 069,65	59 778 439,44
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 438 056 853,70	3 876 239 723,32	4 029 574 609,44
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	275 073 211,97	201 787 454,53	195 645 149,46
Muilta	265 826 971,48	325 747 495,44	389 939 339,30
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	24 219,06	24 219,06
Johdannaissopimukset	36 731 505,45	7 694 307,00	15 035 316,12
Aineettomat hyödykkeet	743 390,06	988 097,49	901 890,21
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 173 455,88	1 174 162,74	1 264 260,42
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	93 318 581,31	85 776 417,27	82 070 418,51
VASTAAVAA YHTEENSÄ	5 962 736 657,90	5 171 530 681,76	5 367 556 563,28
VASTATTAVAA	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	466 196 455,02	484 976 553,01	452 247 106,73
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	421 132 528,09	312 836 036,67	311 929 783,28
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	4 637 300 779,41	3 871 729 680,04	4 016 308 974,61
Muut	199 159 427,68	235 694 688,82	273 934 258,28
Johdannaissopimukset	23 853 518,01	71 979 893,09	115 340 711,06
Muut velat	730 609,90	414 293,63	596 287,02
Siirtovelat ja saadut ennakot	105 337 725,78	90 189 995,13	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	32 915 000,00	28 323 544,90	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	720 757,00	0,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto	925 028,19	921 438,47	921 438,47
Tilikauden voitto	1 821,72	1 550,90	3 589,72
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	5 962 736 657,90	5 171 530 681,76	5 367 556 563,28
Sitovat luottolupaukset	454 435 608,00	284 183 218,00	246 197 466,00

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa JOHDANNAISSOPIMUKSET	Kohde-etuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt		
	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset			
Koronvaihtosopimukset	6 469 934	5 230 940	5 340 261
Valuuttakurssisidonnaiset			
Terminisopimukset	165	0	0
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 197 748	2 294 722	2 433 085
Osakesidonnaiset			
Osakesidonnaiset sopimukset	91 305	38 182	111 819
Muut johdannaiset			
Muita hyödykkeitä koskevat sopimukset	4 500	0	0
	Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netoituksia		
	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Korkosidonnaiset sopimukset	388 770	175 137	247 785
Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset	351 124	214 037	225 908
Osakesidonnaiset sopimukset	24 511	10 296	20 747
Muita hyödykkeitä koskevat sopimukset	1 310	0	0
VASTUUT JA VAKUUDET	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	40 437	42 822	42 504
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	4 393 799	3 827 291	3 981 973
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 098 549	896 782	975 873
VAKAVARAI SUUS	30.9.2005	30.9.2004	31.12.2004
Omat varat			
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	62 798	59 527	62 798
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-743	-988	-902
Toissijaiset omat varat, netto	34 540	33 819	33 819
Yhteensä	96 595	92 358	95 715
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	306 550	230 119	251 055
Vakavaraisuussuhde	31,51 %	40,13 %	38,13 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	20,24 %	25,44 %	24,43 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.9.2005 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.