



# OSAVUOSIKATSAUS

30.9.2006

## 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 kuluvan tilivuoden kolmas neljännes on jatkunut erityisen aktiivisen toiminnan merkeissä. Yhtiön valmisteilla oleva osakepääoman korotus on antanut oman lisävärinsä tämän kauden tapahtumiin.

Kauden taloudellinen tulos vastaa yhtiön odotuksia, sillä kasvua on kaikissa keskeisissä tunnusluvuissa. Yhtiön tammi–syyskuun liikevoitto (4,9 miljoonaa euroa) ylitti selvästi edellisen vastaavan kauden luvun (30.9.2005: 4,2 miljoonaa euroa). Taseen loppusumma nousi kaudella 6 520,4 miljoonaan euroon, kun vastaava luku vuotta aikaisemmin oli 5 962,7 miljoonaa euroa.

#### **Tasaista kasvua antolainauksessa**

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli syyskuun lopussa yhteensä 4 846,6 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli vuotta aiemmin 4 438,1 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut viime vuoden lopusta 5,5 % ja edellisen tilivuoden vastaavasta ajankohdasta 9,2 %. Edelleen kiristyvistä kilpailusta huolimatta Kuntarahoitus on pystynyt hyvin säilyttämään markkinaosuuttaan. Lainojen kysyntä onkin alkuvuonna pysynyt lähes edellisen vastaavan kauden tasalla.

#### **Vilkasta varainhankintaa**

Yhtiö teki tammi–syyskuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa 899,4 miljoonan edestä (30.9.2005 mennessä 848,4 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä oli syyskuun lopussa 6 086,2 miljoonaa euroa, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 5 723,8 miljoonaa euroa. Tästä määrästä hieman alle puolet on euromääräistä.

Varainhankinnan pääpaino on edelleen ollut kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Järjestelyitä on tehty varsinkin strukturoiduilla markkinoilla. Rahoitusta on hankittu edelleen ennen muuta Aasiasta ja varsinkin Japanista sekä Euroopassa muun muassa Saksasta, Sveitsistä, Tanskasta ja Norjasta. Alku vuoden aikana laskettiin liikkeeseen seitsemän Kuntaobligatiota.

Kuntarahoituksen 4.10.2006 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti yhtiön osakepääoman korottamisesta kuntasektorille suunnatulla osakeannilla. Yhtiön suunnitelmat on otettu myönteisesti vastaan, ja monet kunnat, sekä isot että pienemmät, ovat jo tehneet merkitsemispäätöksiä. Osakkeiden merkintä alkaa 1.11.2006.

Kuntarahoitus on yhtiönä pystynyt vaikuttamaan kuntasektorin lainoitukseen lisäämällä rahoituslaitosten välistä kilpailua ja sitä kautta alentanut lainamarginaaleja ja kuntien rahoituskuluja. Osallistuminen osakeantiin tulisi nähdä jokaisen kunnan tehokkaana mahdollisuutena vaikuttaa omalla satsauksellaan kunnan kannalta edullisen kilpailutilanteen jatkumiseen. Näistä syistä yhtiö toivookin kaikenkokoisten kuntien osallistuvan antiin mahdollisimman laajana rintamana.

Panostus yhtiön uusiin osakkeisiin tarjoaa konkreettisen mahdollisuuden vaikuttaa oikean kilpailun jatkumiseen, mikä kunnan kannalta merkitsee myös edullisempia lainaehtoja sekä tarpeeseen sopivia lainatuotteita. Osakkaille on tarkoitus ryhtyä maksamaan osinkoa jo tilikaudelta 2006.

#### **Kysyntää räätälöidylle obligaatioille**

Kuntarahoituksen historian järjestyksessä toinen räätälöity Kuntaobligatio eli Merimuseo-obligaatio laskettiin liikkeeseen Kotkan uuden museokeskuksen rahoittamiseksi. Obligaation myynti on sujunut hyvin.

Helsingissä 23. lokakuuta 2006

Pekka Averio  
toimitusjohtaja

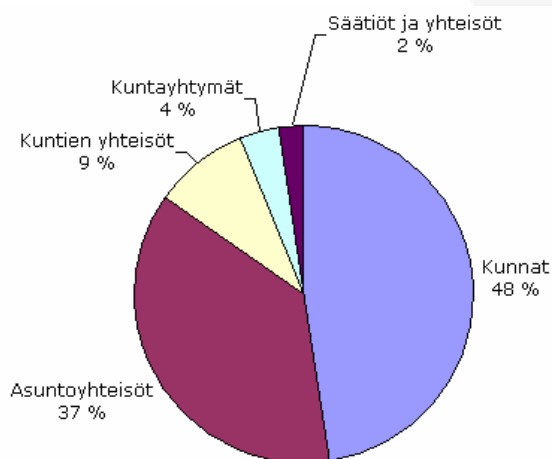
**Kuntarahoitus Oyj:n** taseen loppusumma oli syyskuun lopussa 6 520,4 miljoonaa euroa (30.9.2005: 5 962,7 miljoonaa euroa). Tammi-syyskuun liikevoitto oli 4,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2005: 4,2 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 846,6 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 5,5 % vuoden 2005 lopusta.

## Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli syyskuun lopussa yhteensä 4 846,6 miljoonaa euroa (30.9.2005: 4 438,1 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2005 lopusta 5,5 % ja vuoden 2005 syyskuun lopusta 9,2 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-syyskuussa 568,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2005: 673,0 miljoonaa euroa). Syyskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 228,8 miljoonaa euroa (30.9.2005: 199,5 miljoonaa euroa). Vuoden 2006 aikana yhtiön markkinaosuus uusissa antolainoissa on ollut yli 44 %.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli lähes edellisvuoden vastaavan ajankohdan tasolla. Kysyntä on jatkunut hyvänä kaikissa asiakassegmenteissä.



Antolainakanta lainanottajittain 30.9.2006

## Varainhankinta

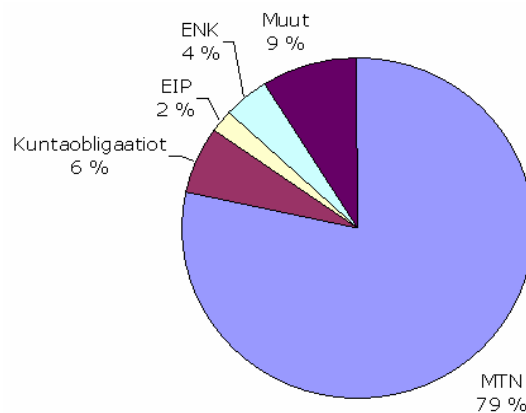
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

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

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi-syyskuussa 899,4 miljoonan euron edestä (1.1. – 30.9.2005: 848,4 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-syyskuun aikana yhteensä 915,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2005: 932,3 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä syyskuun lopussa oli 6 086,2 miljoonaa euroa (30.9.2005: 5 723,8 miljoonaa euroa). Tästä 48,1 % oli euromääräistä ja 51,9 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on kuluvan vuoden aikana laskettu liikkeeseen seitsemän.

Kuntarahoituksen varainhankinta vuonna 2006 on painottunut aikaisempaan tapaan kansainvälisille pääomamarkkinoille. Järjestelyitä on tehty etenkin strukturoiduilla markkinoilla. Niiden lisäksi Kuntarahoitus on toiminut sekä yleisömarkkinoilla että kahdenkeskisten järjestelyiden kautta. Maantieteellinen painopiste on edelleenkin säilynyt Aasiassa, missä Japani on pysynyt erittäin tärkeänä rahan lähteenä. Euroopassa yhtiö on tehnyt järjestelyjä Sveitsin, Saksan, Tanskan sekä Norjan markkinoilla.



Pitkäaikainen varainhankinta 30.9.2006

## 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 riskiaseman kehitystä seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa. 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 markkina- ja likviditeettiriskin mittareille limiitit:

- Value at Risk
- jälleenrahoitusriski
- duraatio
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä
- valuuttapositionriski

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

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 30.9.2006 oli 29,73 % (30.9.2005: 31,51 %). 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 30.9.2006 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 99,5 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 liikevoitto on edellisvuotta parempi. Liikevoitto ennen tilinpäätössiiroja ja veroja kaudelta 1.1.–30.9.2006 oli 4,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2005: 4,2 miljoonaa euroa).

Tammi-syyskuun rahoituskate oli 11,6 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2005: 10,2 miljoonaa euroa). Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 0,1 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–30.9.2005: 0,5 miljoonaa euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiirotona tehty 4,9 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoisin varauksiin.

## 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 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, varatoimitusjohtaja
- Esa Kallio, johtaja
- Kimmo Lehto, johtaja
- Marjo Tomminen, johtaja

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



## Tuloslaskelma

	1.1. - 30.9.2006	1.1. - 30.9.2005	1.1. - 31.12.2005
Korkotuotot	137 617 550,77	104 730 619,44	142 004 562,84
Korkokulut	-125 971 761,86	-94 578 593,95	-127 919 620,65
<b>RAHOITUSKATE</b>	<b>11 645 788,91</b>	<b>10 152 025,49</b>	<b>14 084 942,19</b>
Palkkiokulut	-1 812 168,41	-1 759 244,87	-2 421 764,72
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-8 542,51	2 191,83	3 843,71
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	110 176,33	507 229,70	543 622,94
Liiketoiminnan muut tuotot	246 907,16	62 539,91	171 999,93
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-1 566 590,88	-1 385 560,68	-2 165 167,98
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-362 915,19	-255 966,41	-379 153,79
Muut henkilösivukulut	-130 799,22	-113 502,85	-179 197,79
Muut hallintokulut	-1 297 727,99	-1 207 638,09	-1 643 509,65
Hallintokulut yhteensä	-3 358 033,28	-2 962 668,03	-4 367 029,21
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-401 410,73	-440 854,81	-587 716,74
Liiketoiminnan muut kulut	-1 519 505,17	-1 314 858,32	-1 796 295,48
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>4 903 212,30</b>	<b>4 246 360,90</b>	<b>5 631 602,62</b>
<b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>4 903 212,30</b>	<b>4 246 360,90</b>	<b>5 631 602,62</b>
Tilinpäätössiirot *)	-4 878 000,00	-4 227 000,00	-5 602 000,00
Tuloverot	-23 172,49	-17 539,18	-25 241,78
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>2 039,81</b>	<b>1 821,72</b>	<b>4 360,84</b>

\*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

## Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.9.2006	30.9.2005	31.12.2005
Liikevaihto, milj. euroa	138,0	105,3	142,7
Liikevoitto, milj. euroa	4,9	4,3	5,6
%-osuus liikevaihdosta	3,55	4,03	3,95
Taseen loppusumma, milj. euroa	6 520,4	5 962,7	6 050,2
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	9,65	8,78	8,76
Tuotto-kulu -suhde	1,69	1,66	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  
 ----- \* 100  
 oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykättyllä 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	30.9.2006	30.9.2005	31.12.2005
Käteiset varat			
Kassa	672,60	1 989,29	1 592,10
Kassavarantotalletus	4 234 924,86	4 243 407,90	3 251 294,09
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	950 111 532,23	829 466 785,20	835 050 650,92
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	940 129,01	335 012,53	2 294 282,83
Muut	34 406 396,93	17 741 274,07	21 197 171,03
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 846 604 675,94	4 438 056 853,70	4 593 604 437,23
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	240 669 664,88	275 073 211,97	250 850 837,21
Muilta	267 132 432,19	265 826 971,48	205 403 186,40
Osakkeet ja osuudet	5 078 253,31	24 219,06	24 219,06
Johdannaissopimukset	78 779 648,86	36 731 505,45	44 415 407,28
Aineettomat hyödykkeet	658 481,55	743 390,06	698 484,27
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 177 476,52	1 173 455,88	1 121 907,40
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	90 633 965,37	93 318 581,31	92 323 642,90
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>6 520 428 254,25</b>	<b>5 962 736 657,90</b>	<b>6 050 237 112,72</b>
<b>VASTATTAVAA</b>	<b>30.9.2006</b>	<b>30.9.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	405 231 425,20	466 196 455,02	421 512 441,84
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	476 227 759,40	421 132 528,09	440 350 366,82
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	4 988 250 512,91	4 637 300 779,41	4 532 385 528,87
Muut	216 471 900,64	199 159 427,68	383 354 122,32
Johdannaissopimukset	219 725 818,00	23 853 518,01	55 125 934,82
Muut velat	798 832,94	730 609,90	2 651 879,53
Siirtovelat ja saadut ennakot	99 797 728,87	105 337 725,78	106 254 098,39
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	58 845 503,44	57 664 296,09	57 664 296,09
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>			
Vapaaehtoiset varaukset	39 168 000,00	32 915 000,00	34 290 000,00
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
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	-1 819 367,00	720 757,00	-1 079 656,00
Edellisten tilikausien voitto	929 389,03	925 028,19	925 028,19
Tilikauden voitto	2 039,81	1 821,72	4 360,84
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>6 520 428 254,25</b>	<b>5 962 736 657,90</b>	<b>6 050 237 112,72</b>
Sitovat luottolupaukset	411 279 800,00	454 435 608,00	282 941 981,00

## Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa JOHDANNAISSOPIMUKSET	Kohde-etuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt		
	30.9.2006	30.9.2005	31.12.2005
Korkosidonnaiset			
Koronvaihtosopimukset	7 351 880	6 469 934	6 877 907
Valuuttakurssisidonnaiset			
Terminisopimukset	0	165	0
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 396 374	3 197 748	3 120 315
Osakesidonnaiset			
Osakesidonnaiset sopimukset	279 545	91 305	57 480
Muut johdannaiset			
Hyödykejohdannaiset	4 500	4500	4 500
Muut	22 132	0	0
<b>VASTUUT JA VAKUUDET</b>	<b>30.9.2006</b>	<b>30.9.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	38 052	40 437	40 119
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	4 805 975	4 393 799	4 550 694
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 225 489	1 098 549	1 044 010
<b>VAKAVARAI SUUS</b>	<b>30.9.2006</b>	<b>30.9.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Omat varat			
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	66 948	62 798	65 868
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-658	-743	-698
Toissijaiset omat varat, netto	33 181	34 540	33 819
Yhteensä	99 471	96 595	98 989
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	334 594	306 550	329 556
<b>Vakavaraisuussuhde</b>	<b>29,73 %</b>	<b>31,51 %</b>	<b>30,04 %</b>
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	19,81 %	20,24 %	19,78 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.9.2006 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka, joka on laskettu käyttäen 26 prosentin verokantaa. Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.