





Kuntarahoitus Oyj on luotettavin, aktiivinen ja innovatiivinen luottolaitos, joka tarjoaa monipuolisia rahoituspalveluja Suomen kuntasektorille sekä valtion tukemaan asuntotuotantoon.



SISÄLTÖ

Kuntasektorin oma luottolaitos	5
Vuosi 2009 lyhyesti.....	5
Toimitusjohtajan katsaus	7
Kuntien takauskeskus.....	9
Ennätysmäistä varainhankintaa	9
Rahoitustuotteita asiakkaan tarpeisiin	11
Rahoituksen Neuvontapalvelut Inspira Oy	13

Tilinpäätös

Toimintakertomus	15
Konsernitilinpäätös	26
Tase.....	26
Tuloslaskelma	27
Laaja tuloslaskelma	27
Rahavirtalaskelma	28
Laskelma oman pääoman muutoksista	29
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	30
Emoyhtiön tilinpäätös.....	47
Tase.....	47
Tuloslaskelma	49
Rahavirtalaskelma	50
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	51
Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi.....	65
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	65
Tilintarkastusmerkintä.....	65
Tilintarkastuskertomus	66
Hallitus.....	67
Selvitys Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2009	68



Kuntarahoituksen vakavaraisuus ja kilpailukykyinen hinnoittelu perustuvat parhaaseen mahdolliseen luottokelpoisuuteen.

”

Luotettavin, innovatiivinen
ja aktiivinen rahoituspalveluiden
yhteistyökumppani”



KUNTASEKTORIN OMA LUOTTOLAITOS

Kuntarahoitus on kuntasektorin sekä Suomen valtion Komistama luottolaitos, jonka tavoitteena on olla luotettavin, innovatiivinen ja aktiivinen rahoituspalveluiden yhteistyökumppani.

Yhtiö haluaa varmistaa asiakkailleen sopivimmat rahoitusratkaisut, toimia tehokkaasti ja kasvaa kannattavasti. Kasvun vaatimaa pääomaa pyritään hankkimaan tuloksen kautta ja siten varmistamaan yhtiön riittävä vakavaraisuus. Yhtiö panostaa aktiivisesti asiakaskuntansa palveluun kehittämällä jatkuvasti heidän tarvitsemiaan tuotteita ja palvelumuotoja, jotka ovat tarkoituksenmukaisia ja kilpailukykyisiä.

Kuntarahoituksen vakavaraisuus ja kilpailukykyinen hinnoittelu perustuvat parhaaseen mahdolliseen luottokelpoisuuteen. Yhtiöllä on korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset eli Moody'sin ja Standard & Poor'sin AAA.

Yhtiön varainhankinta, jolla on Kuntien takauskeskuksen takaus, toteutetaan kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta ja kotimaisilta sijoittajilta.

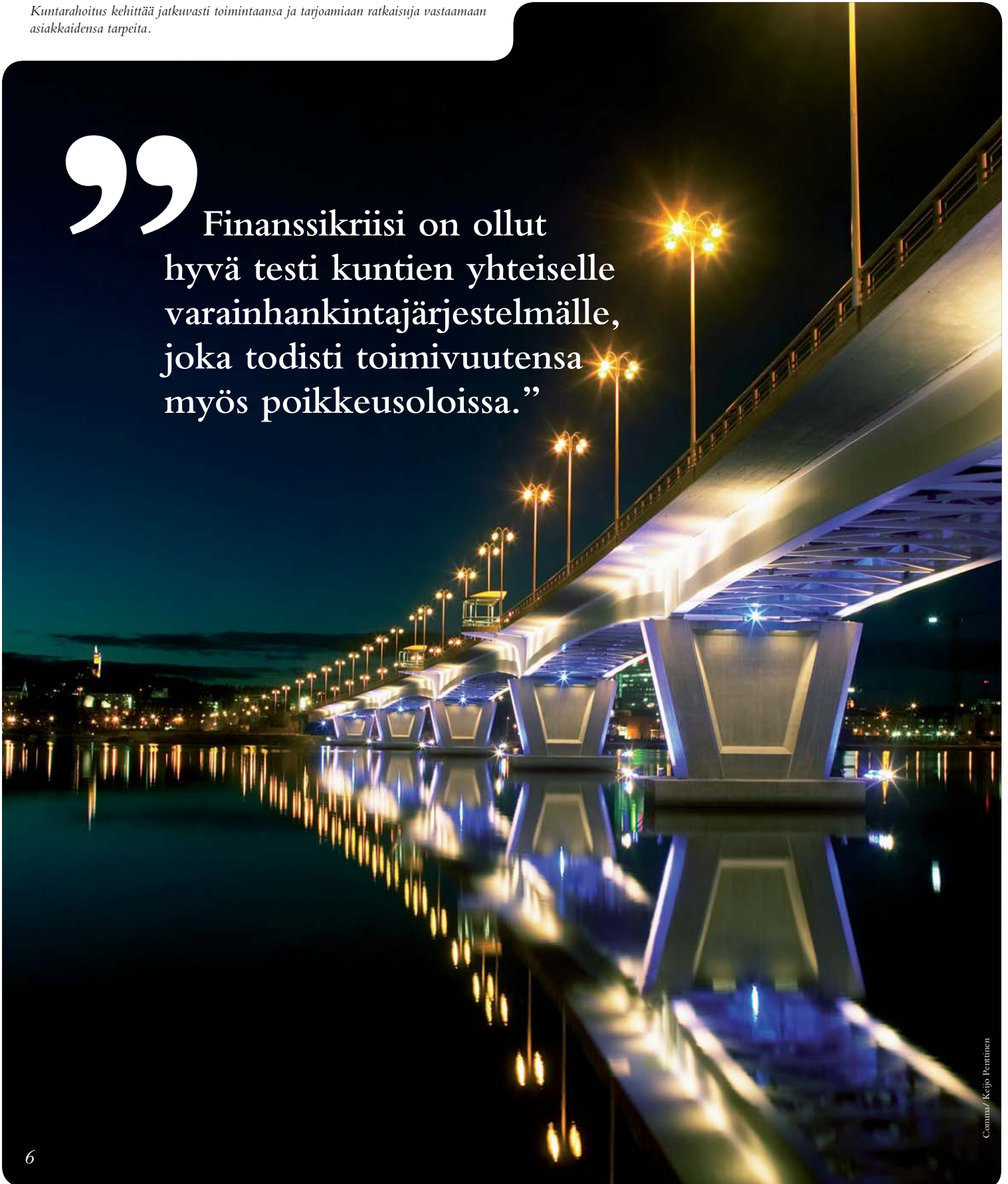
VUOSI 2009 LYHYESTI

- Tilikauden aikana Kuntarahoitus-konsernin tase kasvoi noin 16 % ja nousi 14 557 miljoonaan euroon (31.12.2008: 12 512 miljoonaa euroa).
- Konsernin vakavaraisuus oli vuoden lopussa 20,17 % (31.12.2008: 13,6 %).
- Emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj:n antolainakanta kasvoi 29 % ja oli vuoden lopussa 9 741 miljoonaa euroa (31.12.2008: 7 567 miljoonaa euroa).
- Uusia lainoja nostettiin 2 940 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 1 682 miljoonaa euroa).
- Yhtiö sai antolainauksen tarjouspyyntöjä 4 630 miljoonan euron edestä, joista se voitti 3 578 miljoonaa euroa eli 89 %.
- Emoyhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa yhteensä 5 789 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 4 527 miljoonaa euroa).
- Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin yhteensä 216 järjestelyä.
- Kotimaassa laskettiin liikkeeseen 12 Kuntaobligatiota.
- Keväällä toteutetun osakeannin ja osakepääoman korotuksen tuloksena yhtiö sai 40 uutta osakasta ja osakemerkintöjä tehtiin kaikkiaan 40,7 miljoonalla eurolla.
- Konsernin liikevoitto ennen veroja on 33,7 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 2,7 miljoonaa euroa).
- Emoyhtiön liikevoitto ennen veroja on 33,0 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 2,8 miljoonaa euroa).
- Tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n liikevaihto oli 1,5 miljoonaa euroa ja liikevoitto 0,3 miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 9 799 043,00 euroa, josta tilikauden voitto on 9 770 510,79 euroa. Hallitus esittää, että osinkoa jaetaan 0,25 eur/osake eli yhteensä 9 765 949,50 euroa ja yhtiön omaan pääomaan jätetään 33 093,50 euroa.



Kuntarahoitus kehittää jatkuvasti toimintaansa ja tarjoamiaan ratkaisuja vastaamaan asiakkaidensa tarpeita.

” Finanssikriisi on ollut hyvä testi kuntien yhteiselle varainhankintajärjestelmälle, joka todisti toimivuutensa myös poikkeusoloissa.”



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Tilivuosi 2009 tulee jäämään Kuntarahoitus-konsernin historiaan tapahtumarikkaana vuotena. Sitä leimasivat yleisen talouden epävakaudesta huolimatta hyvin menestynyt liiketoiminta, osakeanti sekä organisaatio- ja strategiauudistus. Yhtiön antolainauskanta kasvoi voimakkaasti, kannattavuus parani merkittävästi, varainhankinta onnistui hyvin ja tase nousi yli 14 miljardiin euroon.

Uusia ennätyslukemia

Kuntarahoituksen tilikauden liikevoitto, 34 miljoonaa euroa, on sen historian paras. Hyvän tuloksen taustalla on erittäin voimakas antolainauksen volyymin kasvu. Myös omien varainhankintajärjestelyjen takaisinostojen määrä oli huomattava, mikä johtui sijoittajien halusta purkaa salkkujaan vallinneesta epävarmasta markkinatilanteesta johtuen. Lisäksi yhtiön uuden strategian mukaisesti kasvun vaatimaa pääomaa pyritään hankkimaan tuloksen kautta ja siten varmistamaan yhtiön riittävä vakavaraisuus.

Alkuvuonna markkinoilla vallinneesta epävarmuudesta huolimatta Kuntarahoituksen varainhankinnassa ei ollut ongelmia. Päättyneenä tilikautena yhtiö teki varainhankintaa ennätyselliset 5,8 miljardia euroa, kun edellisen vuoden vastaava luku oli 4,6 miljardia. Varainhankintaa tehtiin laajasti eri markkinoilta Aasiasta ja Euroopasta. Erityisesti Japanin vähittäismarkkinoiden merkitys kasvoi entisestään. Myös Sveitsin markkinoilla Kuntarahoituksen asema vahvistui aikaisemmista vuosista.

Uusia antolainoja nostettiin samalla kaudella 2 940 miljoonaa euroa. Eniten kasvoi valtion tukema asuntorahoitus, jonka osuus yli kolminkertaistui edellisvuoteen verrattuna. Vuoden aikana saatujen tarjouspyyntöjen kokonaismäärä oli 4 630 miljoonaa euroa.

Osakeanti onnistui yli odotusten

Yhtiön kesäkuussa päättyneen osakeanti toi uutta pääomaa yli 40 miljoonaa euroa. Koko kuntasektori osallistui talkoisiin kiitettävän laajalla rintamalla. Valtion mukaantulo 20 miljoonalla eurolla laajensi Kuntarahoituksen omistuspohjaa merkittävästi. Valtion lisäksi uusien osakkaiden joukossa on sekä kuntia että kuntien yhtiöitä. Nyt osakkaina on 268 kuntaa, ja osakkeenomistajia on kaikkiaan 299 kappaletta.

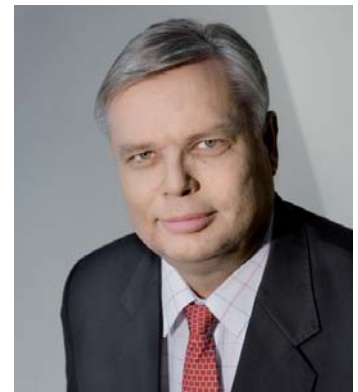
Osakeanti paransi yhtiön toimintaedellytyksiä erityisen haasteellisessa taloustilanteessa ja mahdollisti asuntorahoituksen osuuden merkittävän kasvun. Sen ansiosta valtion tukeman asuntorakentamisen volyymi on pysynyt korkealla tasolla ja rakenteilla olevien asuntojen määrä moninkertaistunut, mikä on ylläpitänyt työllisyyttä taantumasta kärsineessä rakennusteollisuudessa.

Kuntien rahoitushuolto on turvattu

Vuotta 2009 leimannut finanssikriisi on ollut hyvä testi kuntien yhteiselle varainhankintajärjestelmälle, joka todisti toimivuutta

myös poikkeusoloissa. Siitä kiitos kuuluu ennen muuta kunnille ja julkiselle sektorille, jotka ovat hoitaneet taloutensa hyvin, sekä Kuntarahoituksen pitkäjänteiselle työlle kansainvälisillä pääomamarkkinoilla.

Kuntatalouteen kohdistuu kuitenkin edelleen suuria paineita, jotka edellyttävät talouden tasapainottamista. Varsinkin kuntien velkaantumisen on erittäin nopeaa. Vaikka Euroopan talous näyttäisi vähitellen kehittyvän parempaan suuntaan, taivaalla on vielä synkkiä pilviä. Rahan saatavuudessa ei näillä näkymin kuitenkaan ole näkyvissä merkittäviä ongelmia.



Inspiran toiminta kehittyi myönteisesti

Kuntarahoituksen tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n toisen tilikauden liikevaihto oli hieman alle 1,5 miljoonaa euroa, mikä oli 20 % enemmän kuin ensimmäisellä tilikaudella. Toiminta oli kannattavaa ja toimeksiannot liittyivät julkisen sektorin investointien rahoittamiseen ja toiminnan uudelleenjärjestelyihin. Rakenteellisten muutosten odotetaan kasvattavan edelleen erityisesti kuntien yritys- ja omaisuusjärjestelyjen kysyntää.

Uudelle vuosikymmenelle uusin ase

Päättyneen tilivuosi oli Kuntarahoituksen 20. toimintavuosi, jota juhlistettiin monin tavoin yhdessä asiakkaiden ja omistajien kanssa. Uusi vuosikymmen käynnistyi strategia- ja organisaatiouudistuksella, joilla yhtiö pyrkii vahvistamaan kasvun edellyttämää tuloksentekokykyä. Uudistetuilla prosesseilla asiakkaille tarjotaan entistä vahvempaa kumppanuutta ja monipuolisempia palveluja. Uusin palvelumuoto on kuntien käyttömajaisuuden rahoitukseen tarkoitettu leasingrahoitus, joka käynnistyy vuoden 2010 aikana.

Kuntarahoituksen tulevaisuuden näkymät ovat vahvan kasvun ja hyvän kannattavuuden ansiosta suotuisat. Lupaavasti alkanut uusi toimintavuosi osoittaa, että yhtiö pystyy turvaamaan kuntien lainarahan saannin jatkossakin. Siinä apuna ovat omistajien lisäksi yhtiön hyvä luottokelpoisuus, merkittävä markkina-asema ja ammattitaitoinen henkilöstö.

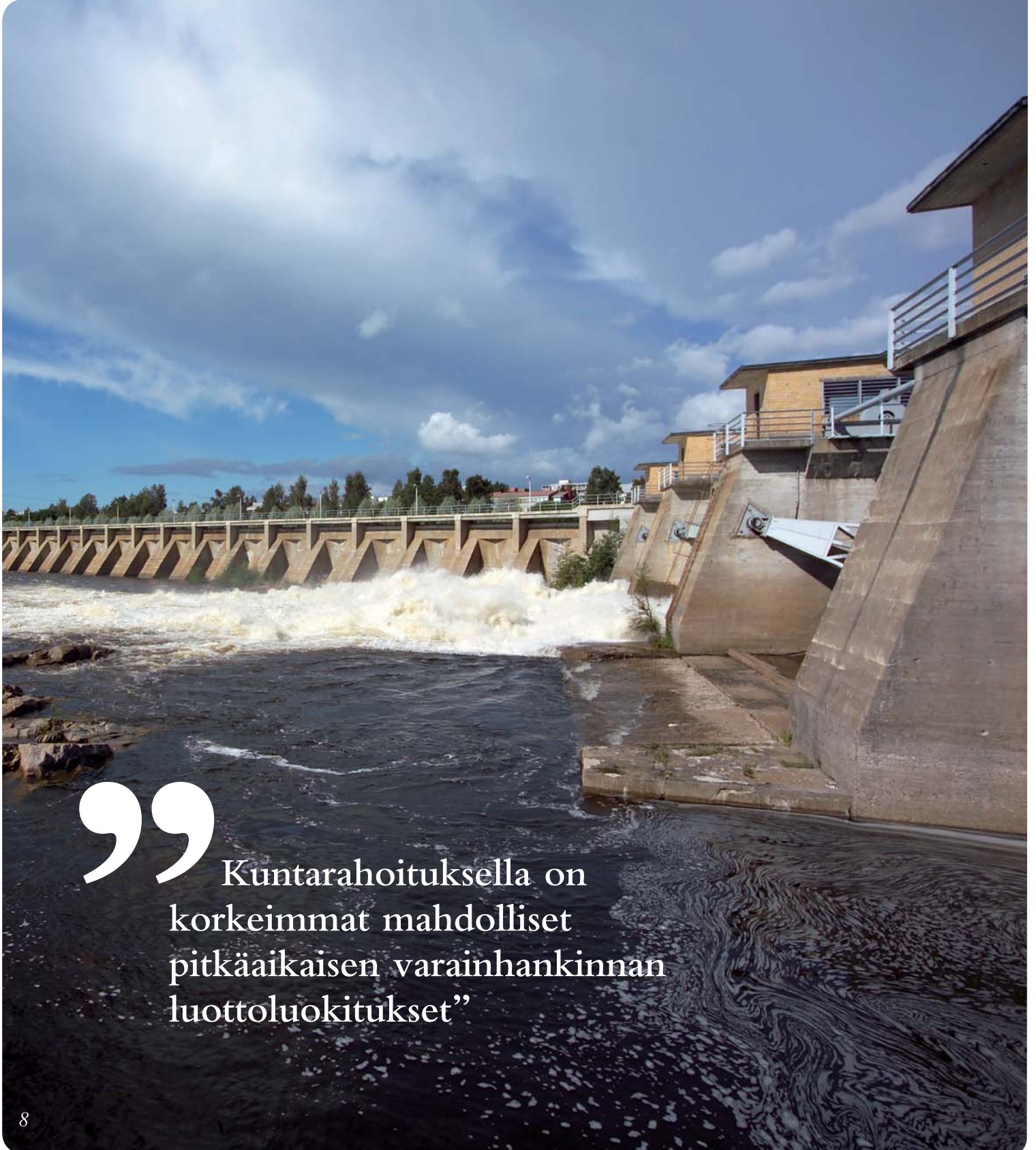
Kuntarahoituksen puolesta esitän parhaat kiitokseni tilivuodesta 2009 asiakkaillemme, omistajillemme, yhteistyökumppaneillemme ja henkilöstöllemme.

Helsingissä 2.3.2010

Pekka Averio
toimitusjohtaja



Kuntarahoitus tarjoaa markkinaehtoisia rahoitusratkaisuja kunnille ja kuntayhtymille, näiden määräysvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisille asuntoyhteisöille.



” Kuntarahoituksella on korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ”

KUNTIEN TAKAUSKESKUS

Kuntien takauskeskus on julkisoikeudellinen laitos, jonka tarkoituksena on takauskeskuslain mukaan turvata kuntien yhteinen varainhankinta ja kehittää sitä.

Tarkoituksen toteuttamiseksi takauskeskus voi myöntää takauksia kuntien suoraan tai välillisesti omistamien tai kuntien määräämisvallassa olevien luottolaitosten, kuten Kuntarahoituksen, sellaiselle varainhankinnalle, joka käytetään antolainaukseen kunnille, kuntayhtymille, kuntien kokonaan omistamille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä valtion viranomaisten nimeämille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille.

Kuntien takauskeskuksen pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat samat kuin Kuntarahoituksella ja Suomen valtiolla eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA.



Toimitusjohtaja
Heikki Niemeläinen,
Kuntien takauskeskus

ENNÄTYSMÄISTÄ VARAINHANKINTAA

Kuntarahoitus hankkii kuntasektorin lainoitukseen käytettävät varat sekä kansainvälisiltä että kotimaisilta rahoitusmarkkinoilta. Ulkomaiden osuus vuonna 2009 oli 98,5 %. Yhtiön pitkäjänteinen työ kansainvälisillä pääomamarkkinoilla sekä sen luottoluokitus, joka on korkein mahdollinen, helpottaa varainhankintaa ja laskee sen hintaa. Kuntarahoituksella on samat korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset kuin Suomen valtiolla eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA.

Onnistunut varainhankinta edellyttää tehokasta ja nopeasti toimivaa kansainvälistä kontaktiverkkoa. Merkittävä osa varoista on peräisin Aasian markkinoilta, varsinkin Japanista, jossa lainanantajat ovat olleet sekä instituutit että piensijoittajat. Euroopassa varoja on hankittu muun muassa Sveitsistä ja Saksasta.

Kotimainen varainhankinta perustuu suomalaisten joukkovelkakirjalainojen ja Kuntaobligatioiden liikkeeseen laskuun. Kuntaobligatioita suunnataan sekä suurelle yleisölle että instituutioille.

Vuonna 2009 Kuntarahoitus teki varainhankintaa ennätysmäiset 5,8 miljardia euroa. Etukäteisvarainhankinnalla Kuntarahoitus varautui rahoitusmarkkinoiden ongelmiin ja turvasi toimintaedellytyksensä epävakailla rahoitusmarkkinoilla.

Tammikuussa 2010 Kuntarahoitus sai suuren ja erittäin arvostetun tunnustuksen työstään kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Markkinoilla toimivat suuret kansainväliset pankit äänestivät yhtiön MTN-i:n järjestämässä äänestyksessä Vuoden Liikkeeseenlaskijaksi (Market Choice SSA Issuer of the Year). Valinnan perusteluissa painotettiin erityisesti Kuntarahoituksen luotettavaa, nopeaa ja joustavaa toimintatapaa markkinoilla.



Kuntarahoitus hankkii asiakkailleen lainaamansa varat kansainvälisiltä rahoitusmarkkinoilta ja on kaikissa tilanteissa kyennyt varmistamaan asiakkaidensa hankkeiden toteutumisen.



” Kuntarahoitus pyrkii luotonannossaan läpinäkyvyyteen ”

RAHOITUSRATKAISUJA ASIAKKAIDEN TARPEISIIN

Kuntarahoituksen keskeisiä toimintaperiaatteita on täydellinen keskittyminen oman asiakaskunnan tarpeisiin. Yhtiön päämääränä on terveen kilpailun ylläpitäminen asiakaskuntansa rahoituksessa sekä riittävän rahoituksen turvaaminen asiakkaidensa tarpeisiin.

Kuntarahoitus haluaa olla rahoitusalan tuotekehityksen kärjessä voidakseen tarjota asiakkailleen sellaisia innovatiivisia ratkaisuja ja tuotteita, joita nopeasti kehittyvillä markkinoilla tarvitaan.

Vuonna 2009 Kuntarahoitus keskittyi kilpailun puuttuessa asiakkaidensa rahoituksen turvaamiseen. Yhtiön antolainaus kasvoi 29 %. Erityisen voimakkaasti kasvoi valtion tukeman asuntotuotannon rahoitus. Merkittävimpänä syynä kasvuun oli valtion panostus sektoriin yleisen työllisyystilanteen tukemiseksi.

Laskevien korko-odotusten vallitessa asiakkaat suosivat vuonna 2009 selkeästi vaihtuvakorkoisia lainoja. Kuntarahoitus pyrkii luotonannossaan läpinäkyvyyteen ja kertoo asiakkailleen sekä käyttämänsä koronlaskutavat että struktuureihin mahdollisesti liittyvät riskit. Luototus tapahtuu markkinaehtoisesti.

Eettinen lainantaja

Merkittävä osa Kuntarahoituksen myöntämästä lainoituksesta käytetään erilaisiin sosiaalisiin ja yhteiskunnallisesti tärkeisiin kohteisiin. Ne voivat olla esimerkiksi kunnallisia rakennus- ja kehityshankkeita, jotka tähtäävät hyvinvointipalvelujen lisäämiseen ja elämänlaadun parantamiseen. Varoilla rahoitetaan muun muassa kouluja, päiväkoteja, vanhain- ja hoivakoteja, sairaaloita, terveyskeskuksia ja asuntoja.

Inspira



Kuntarahoituksen tytäryhtiö Inspira tarjoaa asiantuntevia ja riippumattomia neuvontapalveluja rahoituksen eri osa-alueilla.



INSPIRA

Kuntarahoituksen tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy tarjoaa asiantuntevia ja riippumattomia neuvontapalveluja rahoituksen eri osa-alueilla.

Inspiran asiakkaita ovat muun muassa kunnat ja niiden omistamat osakeyhtiöt, valtionhallinnon yksiköt ja palveluita julkiselle sektorille tarjoavat yritykset, joiden kumppanina Inspira neuvoo rahoituksellisissa ratkaisuissa. Inspira toteuttaa asiakkailleen rahoitus- ja omaisuusjärjestelyitä sekä toimii rahoituksellisena neuvonantajana erilaisissa investointihankkeissa.

Inspiran toiminta-ajatuksena on auttaa asiakkaitaan tehostamaan pääomien käyttöä sekä järjestämään laadukkaampia palveluita julkisella sektorilla. Inspiran keskeinen tavoite on mahdollistaa palveluiden tuottaminen ja investointien toteuttaminen kustannustehokkaammin, laadukkaammin ja nopeammassa aikataulussa.



Inspiran tekijät:

Ylärivissä: analyytikko Ville Riihinen, johtaja Riku Tolvanen, toimitusjohtaja Kimmo Lehto ja analyytikko Lauri Pekkilä

Alarivissä: analyytikko Tuomas Määttä ja apulaisjohtaja Jon Forssell



Kuntarahoitus on ollut mukana rahoittamassa mm. Kotkassa sijaitsevan Merikeskus Vellamon rakentamista (kuva ylhäällä oikealla).

” Kuntarahoituksen liiketoiminta kasvoi vuonna 2009 merkittävästi sekä antolainauksen että varainhankinnan osalta.



Tilinpäätös

TOIMINTAKERTOMUS

Kuntarahoitus-konsernin (jäljempänä konserni) muodostavat Kuntarahoitus Oyj (jäljempänä Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (jäljempänä Inspira).

Kuntarahoituksen tehtävänä on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin hinnoin.

Inspira tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset julkisen sektorin investointien rahoitusmuodot, niiden analysointi ja järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistajajärjestelyihin suunnittelemaan niitä, tekemällä arvonmäärittäyksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Yhtiön tilinpäätös on tehty Finanssivalvonnan voimassa olevien standardien mukaisesti.

Vuosi lyhyesti

Kuntarahoituksen liiketoiminta kasvoi edellisestä vuodesta merkittävästi niin antolainauksen kuin varainhankinnan osalta.

Konsernin liikevoitto oli 33,7 miljoonaa euroa (2008: 2,7 miljoonaa euroa). Korkokate kasvoi 50,6 miljoonaan euroon (2008: 29,5 miljoonaa euroa) eli 71 % edellisestä vuodesta.

Antolainauskanta kasvoi 9 741 miljoonaan euroon (2008: 7 567 miljoonaa euroa). Antolainoja nostettiin vuoden aikana ennätysmäärä 2 940 miljoonaa euroa (2008: 1 683 miljoonaa euroa).

Varainhankintaa tehtiin vuoden aikana 5 789 miljoonaa euroa (2008: 4 527 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä nousi 13 218 miljoonaan euroon (2008: 11 336 miljoonaa euroa).

Sijoitusten kokonaismäärä oli vuoden lopussa 3 270 miljoonaa euroa (2008: 2 905 miljoonaa euroa). Sijoitusten markkina-arvot paranivat vuoden aikana selvästi ja käyvän arvon rahasto oli vuoden lopussa -12,7 miljoonaa euroa (2008: -32,9 miljoonaa euroa).

Liikevoitto

Konsernin tulos oli hyvä. Tilikauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 33,7 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 2,7 miljoonaa euroa).

Kuntarahoitus Oyj:n tilikauden liikevoitto oli 33,0 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 2,8 miljoonaa euroa). Liikevoittoa kasvattivat hyvin onnistunut varainhankinta, omien joukko-velkakirjojen takaisinostot, joista tuloutui vuoden aikana 5,8 miljoonaa euroa (2008: 2,0 miljoonaa euroa), korkoposition suojaus ja taseen kasvu.

Inspiran (tytäryhtiö) liikevoitto oli 0,3 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 0,3 miljoonaa euroa).

Kulut

Konsernin kulut kasvoivat edellisvuodesta, mikä johtui pääasiassa liiketoiminnan volyymin ja henkilömäärän kasvusta.

Hallintokulut olivat 9,0 miljoonaa euroa (2008: 6,0 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,3 miljoonaa euroa (2008: 2,7 miljoonaa euroa).

Yhtiön liiketoiminnan muita kuluja kasvatti lisäksi vuoden 2009 alussa toteutettu osakeanti, jonka kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa.

Tase

Liiketoiminnan merkittävä kasvu heijastui myös taseeseen ja konsernin taseen loppusumma 31.12.2009 oli 14 557 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 12 512 miljoonaa euroa. Tase kasvoi siten 16 prosenttia.

LIKETOIMINNAN KEHITYS

Toimintaympäristö vuonna 2009

Vuonna 2008 alkaneen finanssikriisin jälkeen vuoden 2009 suurin kysymys rahoitusmarkkinoilla oli luottamuksen palauttaminen finanssijärjestelmään. Tämän vuoksi keskuspankit jatkoivat ohjauskorkojen laskuja vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjauskorkoa neljä kertaa.

Keskuspankkijärjestelmässä tehtiin merkittäviä uudistuksia. EKP päätti lisätä likviditeettiä järjestelmässä käytännössä ilman ylärajaa. Se myös laajensi hyväksyttävien vakuuksien listaa uusiin omaisuusluokkiin. Tämän ansiosta pankit saivat vakuudellista luottoa ohjauskorkoa huomattavasti edullisemmilla tasoilla. Vuoden toisella puoliskolla EKP alkoi tukea katettujen joukkovelkakirjalainojen markkinaa (covered bonds) mittavilla tukistoilla. Keskuspankkien lisäksi myös valtiot ovat tukeneet rahoitusjärjestelmään erilaisten tukipaketien muodossa. Yhdysvalloissa tukea on annettu ensisijaisesti ns. roskapankkien kautta (TARP). Euroopassa pankkien jälleenrahoitusta on turvattu valtioiden takausjärjestelmän kautta, ja valtiot ovat usein myös lisänneet omistustaan kriisiin ajautuneissa pankeissa. Pankkifuusiot ovat olleet yleisiä hyvin menestyneiden ja huonosti menestyneiden pankkien välillä.

Vuoden 2009 korkoympäristössä euroalueella nähtiin rauhoittumisen merkkejä. Korkojen heilahtelu oli edellistä vuotta vähäisempää. Vuoden 2008 lopussa alkanut korkojen laskutrendi jatkui lyhyissä koroissa syksyyn saakka, jolloin lasku pysähtyi. Kolmen kuukauden Euriborin osalta tämä merkitsi laskua 2,90 %:n tasolta marraskuun 2009 lopun 0,71 %:n tasolle. Pitkät korot laskivat maltillisemmin vuoden 2009 aikana.

Antolainauksessa finanssikriisin seurauksena kilpailutilanne muuttui oleellisesti, mikä merkitsi voimakasta kasvua Kuntarahoitukselle. Finanssikriisin myötä valtio päätti elvyttää Suomen taloutta voimakkaasti asuntotuotannon avulla, mikä johti asuntorahoituksen kysynnän voimakkaaseen kasvuun. Tästä syntyi tarve kasvattaa Kuntarahoituksen pääomia, mikä tapahtui osakeannilla, johon myös Suomen valtio osallistui. Osakeannilla kerättiin varoja yhteensä yli 40 miljoonaa euroa ja annin onnistunut toteutus oli osoitus koko kuntasektorin sitoutumisesta yhteisen varainhankintajärjestelmän ylläpitämiseen.

Antolainauksen kasvanut volyyymi merkitsi Kuntarahoitukselle aiempaa suurempaa varainhankinnan tarvetta vuonna 2009. Epävarmoista markkinaolosuhteista huolimatta varainhankinnassa onnistuttiin erittäin hyvin. Kuntarahoituksen rahoituskustannus nousi yleisen markkinahintatason nousun myötä. Suhteellinen hintaetu alemman luottoluokituksen omaaviin kilpailijoihin nähden kuitenkin parantui. Yleisen varallisuusarvojen laskun mukana Kuntarahoituksen sijoitussalkun markkina-arvot heikentyivät merkittävästi vuonna 2008. Tämä näkyi negatiivisena käyvän arvon rahastona, joka heikensi Kuntarahoituksen vakavaraisuutta. Kuntarahoitus

joutui tekemään tulosvaikutteisia alaskirjauksia ja kirjaamaan luottotappioita sijoitusomaisuudesta vuoden 2008 tulokseen, mikä merkitsi haasteita edelleen vuoden 2009 sijoitustoiminnalle, jossa likviditeetin ylläpitäminen oli päätavoitteena. Kuntarahoituksen arvion mukaan käyvän arvon rahaston negatiivisen arvon korjaantuminen kestää vielä pitkään. Sijoitussalkun markkina-arvot parantuivat kuitenkin selkeästi vuoden 2009 aikana.

Asiakasrahoitus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö on pystynyt kasvattamaan vuosien varrella markkinaosuuttaan, ja se on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija.

Pitkäaikainen rahoitus

Kuntarahoituksen antolainaus kasvoi voimakkaasti vuonna 2009 finanssikriisin vaikutuksesta muuttuneen kilpailutilanteen vuoksi sekä valtion päätettyä elvyttää voimakkaasti Suomen taloutta asuntotuotannon avulla.

Kuntarahoituksen saamien tarjouspyyntöjen kokonaismäärä vuonna 2009 kasvoi selkeästi edelliseen vuoteen verrattuna. Yhtiö sai tarjouspyyntöjä yhteensä ennätysmäiset 4 630 miljoonaa euroa (2008: 2 736 miljoonaa euroa), joista se voitti 3 578 miljoonaa euroa eli 89 % käymistään tarjouskilpailuista. Asiakasryhmistä suurimmassa, kunnat ja kuntayhtymät, tarjouksia voitettiin 1 353 miljoonalla eurolla. Kuntayhtiöiden tarjouksia voitettiin 626 miljoonalla eurolla ja asuntoyhteisöjä vastaavasti 1 599 miljoonalla eurolla.

Kuntarahoituksen antolainauksenta kasvoi 29 % vuoden aikana 9 741 miljoonaan euroon (vuonna 2008: 7 567 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin ennätysmäiset 2 940 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 1 683 miljoonaa euroa).

Alhaisen korkotason vallitessa asiakkaat suosivat vuonna 2009 selkeästi vaihtuvakorkoisia lainoja.

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisten rahoitustarpeidensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeseen kuntatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt käyttivät puolestaan kuntayritystodistuksia.

Vuoden 2009 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistus-ohjelmia oli yhteensä 2 426 miljoonaa euroa (2008: 1 804 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli kuntien ja kuntien yritysten liikkeeseen laskemia papereita vuoden lopussa 516 miljoonaa euroa, ja koko vuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta ohjelmilla 5 013 miljoonaa euroa eli merkittävästi edellistä vuotta enemmän (vuonna 2008: 3 860 miljoonaa euroa).

Varainhankinta

Kuntarahoituksella on parhaat mahdolliset kansainväliset luottoluokitukset: Moody'silta Aaa ja Standard & Poor'silta AAA. Varainhankinnan perustana ovat luotettavuus, nopeus, joustavuus sekä useilla keskeisillä pääomamarkkinoilla toimiminen. Pääosa järjestelyistä toteutetaan seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

Euro Medium Term Note (EMTN) -ohjelma	15 000 mEUR
Kotimaan velkaohjelma	800 mEUR
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000 mEUR
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	1 000 mAUD

EMTN-ohjelma on listattu Lontoon pörssissä. Kotimainen velkaohjelma on listattu Helsingin pörssissä.

Kuntarahoitus käyttää osana jälleenrahoitustaan Euroopan investointipankin ja Euroopan neuvoston kehityspankin kanssa solmittuja luottolimiittejä.

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus (KTK), jolla on myös Aaa/AAA-luottoluokitus samoilta luottoluokittajilta kuin Kuntarahoituksella. KTK on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan rahoituslaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi ainakin useissa Euroopan maissa.

Kuntarahoituksen varainhankinnan määrä tilinpäätöshetkellä oli 13 218 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 11 336 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 26 % (vuonna 2008: 26 %) ja valuuttamääräisiä yhteensä 74 % (vuonna 2008: 74 %).

Pitkäaikainen varainhankinta

Kuntarahoitus teki tilikauden aikana pitkäaikaista varainhankintaa yhteensä 5 789 miljoonaa euroa (vuonna 2008: 4 527 miljoonaa euroa). Tästä kansainvälisillä markkinoilla tehtiin 5 714 miljoonaa euroa (2008: 4 460 miljoonaa euroa) ja kotimaassa 83 miljoonaa euroa (2008: 67 miljoonaa euroa).

Kansainvälinen varainhankinta

Kuntarahoitus teki varainhankintaa vuonna 2009 euromääräisesti mitattuna enemmän kuin koskaan aiemmin yhden tilikauden aikana. Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin yhteensä 216 järjestelyä. Uuden rahoituksen keskimääräinen laina-aika oli noin neljä vuotta.

Varainhankintamarkkinoista Aasia oli edelleen tärkeä alue Kuntarahoituksen varainhankinnalle, mistä aiempien vuosien tapaan Japani muodosti yksittäisen merkittävimmän markkinan.

Euroopan markkinoista huomattavia olivat erityisesti Saksan ja Sveitsin markkinat, missä Kuntarahoitus oli erittäin merkittävä liikkeeseenlaskija.

Kotimainen varainhankinta

Kotimaan velkaohjelman alla yhtiö laski liikkeeseen vuoden 2009 aikana 12 Kuntaobligatiota. Niistä viisi oli yleisölle ja seitsemän instituutiosijoittajille suunnattu.

Sijoitustoiminta

Kuntarahoitus pyrki riittävän etukäteisvarainhankinnan kautta takaamaan hyvän likviditeetin säilymisen ja antolainauksen jatkumisen kaikissa markkinatilanteissa. Varainhankintaa sijoitetaan hyvän luottoluokituksen rahoitussektorin arvopapereihin ja talletuksiin.

Vuoden 2009 lopussa etukäteisvarainhankinnasta koostuvan sijoitussalkun arvopapereiden keskimääräinen luottoluokitus oli AA+ ja luottoriskin duraatio oli 2,22 vuotta (2008: 2,85 vuotta).

Yhtiö ylläpitää likviditeettisalkkua, jonka avulla se pystyy kaikissa markkinaolosuhteissa jatkamaan häiriötöntä toimintaansa vähintään kuuden kuukauden ajan. Vuosi 2009 oli sijoitustoiminnan volyymin osalta kaikkien aikojen suurin. Ennätysellisestä varainhankinnan määrästä johtuen uusia sijoituksia tehtiin yli 4 813 miljoonalla eurolla (2008: 3 400 miljoonaa euroa). Sijoitusten kokonaismäärä nousi vuoden loppuun mennessä 3 270 miljoonaan euroon (2008: 2 905 miljoonaa euroa). Hyvän likviditeetin turvaamiseksi rahamarkkinasalkun kokoa kasvatettiin tietoisesti. Vuoden 2009 aikana sijoitussalkusta myytiin arvopapereita nimellisarvoltaan 1 277 miljoonalla eurolla (2008: 101 miljoonalla eurolla).

Inspira

Inspiran toisen tilikauden liikevaihto oli 1,5 miljoonaa euroa. Edellisen tilikauden aikana liikevaihto oli 1,4 miljoonaa euroa (edellisen tilikauden pituus oli 14 kuukautta). Tilikauden voitto oli 0,3 miljoonaa euroa edellisen tilikauden voiton ollessa 0,3 miljoonaa euroa.

Liikevaihto koostui useasta eri toimeksiannosta liittyen erilaisiin uusien investointien rahoitusjärjestelyihin julkisella sektorilla ja kuntasektorin sisäisiin omistusrjestelyihin.

Inspira osallistui useaan rahoituksen asiantuntijapalveluita koskevaan tarjouskilpailuun ja näkee erityisesti investointien rahoittamista koskevien asiantuntijapalveluiden kysynnän kehittyvän vuoden 2010 aikana suotuisasti.

Osakeanti

Finanssikriisin myötä valtio päätti elvyttää Suomen taloutta asuntotuotannon avulla, mikä johti asuntorahoituksen kysynnän voimakkaaseen kasvuun. Kuntarahoitukselle tämä merkitsi voimakasta kasvua ja synnytti tarpeen vahvistaa Kuntarahoituksen omia varoja. Omien varojen vahvistaminen toteutettiin keväällä 2009 järjestetyllä osakeannilla. Merkintöjä osakeannissa tehtiin erittäin aktiivisesti ja anti onnistui yli odotusten. Osallistuminen antiin oli laajaa koko kuntasekto-

rilla, mikä vahvisti kuntasektorin luottamusta Kuntarahoituksen kuntasektorin yhteisenä varainhankintakanavana. Valtaosa merkitsijöistä oli kuntia, mutta joukossa on myös useita kuntien kokonaan omistamia osakeyhtiöitä. Valtio merkitsi osakkeita 20 miljoonalla eurolla turvatakseen valtion tukeman asuntotuotannon ja perusparannuksen rahoituksen.

Merkintöjen yhteismäärä oli 40,7 miljoonaa euroa, vastaan 12 732 152 osaketta. Annin ensimmäinen merkintäjakso päättyi 25.3.2009, ja siihen tuli merkintöjä 33,5 miljoonan euron edestä, annin toinen merkintäjakso, joka alkoi heti ensimmäisen merkintäjakson perään, päättyi 30.6.2009, ja siihen tuli merkintöjä 7,2 miljoonan euron edestä.

Merkintöjä tuli yhteensä 193 kappaletta, joista 49 ensimmäisen merkintäjakson aikana ja 144 kappaletta toisen merkintäjakson aikana. Uusia osakkeenomistajia Kuntarahoitukselle tuli annissa 40 kappaletta, ja osakkeenomistajia Kuntarahoituksella on annin jälkeen 304 kappaletta (1.1.2010: 299 kpl). Antiin osallistuneiden kuntien yhteenlaskettu asukasmäärä on 80,1 prosenttia koko Suomen asukasluvusta ja keskimääräinen merkintä kunnan asukasmäärään suhteutettuna oli 3,8 euroa.

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoituksen hallitus päätti loppuvuodesta 2009 leasingrahoituspalvelujen tarjoamisen aloittamisesta. Alkuvuonna 2010 Kuntarahoitus aloitti toiminnan käynnistämisen tarkoituksenaan tarjota leasingrahoitusta nykyisille asiakkailleen. Toiminnan alkuvaiheessa Kuntarahoitus keskittyy rahoitusleasingpalveluissa kone- ja laiteinvestointeihin. Vuoden 2010 alussa uudelle toiminnalle rekrytoidaan vetäjä ja toiminta käynnistetään vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Näkymät vuodelle 2010

Rahoituksen kysyntä jatkunee hyvänä myös vuonna 2010. Kuntien luotonoton ennakoidaan kasvavan ja arvion mukaan ne nostavat pitkäaikaista rahoitusta vuonna 2010 noin 2,0 – 2,5 miljardia euroa. Kuntayhtiöiden lainatarpeen ennakointi on vaikeaa, mutta ne tarvitsevat uusia luottoja vuoden 2010 aikana 0,5 – 1,0 miljardin euron arvosta.

Asuntorahoituksen odotetaan laskevan vuoden 2009 tasosta, kun Arava-konvertoinnit ja hintamuutoksista aiheutuneet konvertoinnit vähenevät.

Korkotukilainoitus säilyy lähes ennallaan. Valtion talousarvion mukaan valtion tukema tuotanto jatkuu lähes 2009 tasolla. Vuonna 2010 arvioidaan rakennettavan 12 000 valtion korkotukemaa asuntoa. Näistä 8 000 on pitkäaikaista korkotukea saavaa vuokra-asuntotuotantoa ja 4 000 asuntoa ns. välimallin mukaisen korkotuen piirissä. Kun Kuntarahoitus voi osallistua mainittujen kohteiden rahoitukseen vain yleishyödyllisten yhtiöiden osalta, sille tarjolla olevat asuntorahoitusmahdollisuudet ovat suuruudeltaan 1,2 – 1,7 miljardia euroa.

Kuntatodistusohjelman käyttö jatkunee vilkkaana myös vuoden 2010 aikana, erityisesti lyhyiden korkojen pysytellessä matalina.

LUOTTOLUOKITUKSET

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

Moody's Investors Service	Aaa (vakaa)
Standard & Poor's	AAA (vakaa)

Yhtiön lyhytaikaisen varainhankinnan luottoluokituksiksi on vahvistettu parhaat mahdolliset:

Moody's Investors Service	P1 (vakaa)
Standard & Poor's	A-1+ (vakaa)

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

Yhtiön varainhankinnan takaavalla Kuntien takauskeskuksella pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

Moody's Investors Service	Aaa (vakaa)
Standard & Poor's	AAA (vakaa)

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminnan edellytys on riittävät riskienhallintamekanismit, joilla varmistetaan yhtiön riskiaseman säilyminen hallituksen vahvistamissa puitteissa yhtiön liiketoiminnan jatkuvuuden ja kehittymisen turvaamiseksi. Kuntarahoitus soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on avointen riskipositioiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että Kuntarahoituksen hyvää luottokelpoisuusluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta.

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, liimiiteistä ja mittaamistavoista päättää hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit vastaavat Kuntarahoituksen hyväksytyjä riskiprofiileja.

Sijoitusosasto vastaa yhtiön sijoitustoiminnan vastapuoliliimiittien käyttämisestä. Treasury-osasto vastaa markkina- ja rahoitusriskejä koskevan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta. Sijoitustoimintaan, vastapuoliriskeihin ja markkinariskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa riskienvalvontaosasto. Riskiasema ja liimiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

Kuntarahoituksessa tehdään säännöllisin väliajoin eri riskialueista riskianalyysyjä, joiden tavoitteena on tunnistaa aikaisemman kartoituksen jälkeen tapahtuneita muutoksia ja uusia riskejä, sekä priorisoida riskit ja niiden hallinta analyysien tulosten perusteella.

Pääomanhallinta

Kuntarahoituksen omaa pääomaa koskevat tavoitteet suhteessa toiminnan riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosisuunnittelun yhteydessä. Suunnitteluhorisontti on kolme vuotta. Hallitus hyväksyy pääomanhallintasuunnitelman ja valvoo sitä. Kuntarahoitus päivitti pääomanhallintasuunnitelmansa joulukuussa 2009.

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö olisi valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin.

Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyyseihin asiakkaiden tarpeista, markkinoiden kehityksen ennusteisiin ja muutoksiin kilpailutilanteesta sekä toimintaympäristössä. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2015.

Luottoriski

Luottoriski tarkoittaa sitä, että vastapuoli ei mahdollisesti pysty vastaamaan sitoumuksistaan yhtiölle.

Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luottoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnetyt luotot

luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia eikä luottotappioita antolainauksessaan.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheuttavat sijoitusinstrumentit ja johdannaissopimukset. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin laskennassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä).

Vuosien 2007–2009 poikkeukselliset olosuhteet kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla ovat kasvattaneet vastapuolten luottoriskiä. Finanssikriisi on näkynyt saamistodistusten kohonneina tuottoeroina suhteessa riskittömään korkoon, jonka seurauksena markkinahinnat ovat laskeneet. Alimmillaan ne olivat maaliskuussa 2009, jonka jälkeen markkinatilanteen

Johdannaissopimusten jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

(1000 €)	31.12.2009 Nimellisarvo	31.12.2008 Nimellisarvo
AAA	1 088 831	984 579
AA	12 584 700	11 214 478
A	8 589 523	4 562 914
BBB	479 489	46 606
Suomalaiset kunnat	170 829	116 227
Yhteensä	22 913 372	16 924 804

Taseen ja sitovien luottolupausten vastuuarvot

Yhtiö (1000 €)	Yhteensä	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamis- todistukset	Sitovat luotto- lupaukset
31.12.2009					
Yhteensä	15 174 924	9 740 502	86 904	3 785 444	1 562 074
Julkisyhteisöt	5 362 925	4 779 553	-	479 636	103 736
Yritykset ja asuntoyhteisöt	6 383 014	4 853 302	-	71 374	1 458 338
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	107 647	107 647	-	-	-
Luottolaitokset	2 806 623	-	86 904	2 719 719	-
Muut	514 715	-	-	514 715	-
31.12.2008					
Yhteensä	11 765 903	7 567 406	117 420	3 248 916	832 161
Julkisyhteisöt	4 515 990	4 034 412	-	359 433	122 145
Yritykset ja asuntoyhteisöt	4 059 656	3 344 958	-	4 681	710 017
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	188 035	188 035	-	-	-
Luottolaitokset	2 533 670	-	117 420	2 416 250	-
Muut	468 552	-	-	468 552	-

asteittainen normalisoituminen on johtanut saamistodistusten markkina-arvojen merkittävästi parantumiseen. Samalla myös markkinoiden likviditeetti on kohentunut.

Yhtiön käsityksen mukaan tilinpäätöshetkellä sijoitussalkkuun ei sisälly merkittävää luottotappioriskiä.

Jokaiselle johdannaisvastapuolelle lasketaan vastuuarvo käyvän arvon menetelmällä nettoutus huomioiden. Kuntarahoitus rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaisvastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 38 voimassa olevaa lisävakuussopimusta. Lisäksi KTK:n myöntämiä takauksia käytetään Kuntien takauskeskuksesta annettuun lakiin 1.1.2007 tehdyn lakimuutoksen perusteella joidenkin vastapuolien johdannaisopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyisi tappio, jos markkinahinta tai markkinahinnan volatilitteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariski on korko-, valuuttakurssi-, osakekurssi- tai muu hintariski.

Kuntarahoitus suojautuu korkoriskiltä vaihtamalla johdannaisopimuksilla sekä antolainauksesta että varainhankinnasta syntyneet kiinteäkorkoiset kassavirrat vaihtuvakorkoiksi. Antolainauksesta 48 % ja varainhankinnasta 82 % on käyvän arvon suojauslaskennan piirissä.

Varainhankinnasta 74 % on valuuttamääräistä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi.

Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaisopimuksilla. Johdannaisopimuksia voidaan solmia vain suojaus-tarkoituksessa.

Valuuttapositio

Valuuttapositio lasketaan eri valuutoissa olevien saamisten ja velkojen erotuksena euromääräisenä

Valuuttapositio		
(1000 €)	Valuutta	Valuuttapositio
31.12.2009	USD	-6
31.12.2008	USD	-20

Yhtiö ei ota valuutta-, osake- tai hyödykepositiota. Kaikki strukturoidut tuotteet antolainauksessa ja varainhankinnassa suojataan vastakkaisilla sopimuksilla.

Yhtiön hallitus on asettanut markkinariskeille seuraavat limiitit:

- valuuttaposition riski
- duraatioon perustuva korkoriski
- Value-at-Risk

Duraatio

Duraatiolla tarkoitetaan ajallista korkoriskiä, joka kuvaa keskimääräistä jäljellä olevaa juoksu-aikaa nykyisellä korkotasolla.

Duraatio			
	Saamiset	Velat	Erotus
31.12.2009	1,529 vuotta	1,473 vuotta	20 vrk
31.12.2008	1,165 vuotta	1,152 vuotta	5 vrk

Varainhankinnan jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin (1000 €)			
	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
31.12.2009			
Velat luottolaitoksille	709 919	241 231	951 150
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	556 551	282 360	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 099 772	9 245 754	11 345 526
Yhteensä	3 366 242	9 769 345	13 135 587
31.12.2008			
Velat luottolaitoksille	308 846	246 627	555 473
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	365 329	318 059	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 277 505	7 673 901	9 951 406
Yhteensä	2 951 680	8 238 587	11 190 267

Value-at-risk

VAR-luku kuvaa 1 %:n todennäköisyydellä laskettua 10 vrk aikana tapahtuvaa taseen negatiivista markkina-arvon enimmäismuutosta euroina.

Value-at-risk				
(1000 €)	31.12.	Vuoden keskiarvo	Vuoden alin	Vuoden ylin
2009	5 320	4 193	1 970	6 240
2008	2 020	1 090	900	1 300

Edellä mainittujen markkinariskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain yhtiön korkoherkkyysanalyysi ja taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

Rahoitusriski

Rahoitusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa.

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Kuntarahoituksen arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2010 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 15–25 %. Vuoden 2009 aikana velkoja eräännytti enneaikaisesti 27,6 %.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut rahoitusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenrahoitus-gap
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydellä

Maksuvalmiuden turvaamiseksi Kuntarahoituksella on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiitit muista pankeista.

Markkinoiden likviditeettiriski

Markkinoiden likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei kykenisi realisoimaan tai kattamaan positiotaan markkina-hintaan, koska markkinoilla ei ole riittävästi likviditeettiä tai markkinat eivät toimi jonkin häiriön takia.

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja.

Lokakuussa 2008 IASB (International Accounting Standards Board) antoi ohjeet saamistodistusten arvostamiselle toimimattomilla markkinoilla.

Useimpien käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Osalle saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski tarkoittaa tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä.

Kuntarahoituksessa on huolehdittu operatiivisten riskien hallinnasta kaupankäynnin, riskienhallinnan, riskien valvonnan, back-office-toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävien eriyttämisellä ja varamiehitysjärjestelmän luomisella. Kuntarahoituksessa on voimassa useita toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita, joita päivitetään säännöllisesti ja joiden noudattamista valvotaan. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Kuvaukset päivitetään säännöllisesti. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehityskeskustelujen ja koulutus-suunnitelmien avulla.

Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusturvaa ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti.

Rahoitusvelkojen maturiteettijakautuma (1000 €)				
31.12.2009	Enint 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	122 532	372 056	538 762	1 033 350
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	26 963	39 532	772 416	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 309 606	4 650 975	1 384 945	11 345 526
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10 000	40 000	38 577	88 577
Yhteensä	5 469 101	5 102 563	2 734 700	13 306 364
31.12.2008				
Velat luottolaitoksille	246 187	356 042	98 513	700 742
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	122 161	42 393	518 834	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	4 794 757	3 500 736	1 655 913	9 951 406
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	50 000	35 672	85 672
Yhteensä	5 163 106	3 949 170	2 308 932	11 421 208

Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa.

Kuntarahoituksen compliance-toiminta seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomais-sääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa.

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa päivitetään prosesseja. Vahinkoilmoituksista raportoidaan johdoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita tilikauden 2009 aikana.

Kuntarahoituksessa havaittiin alkuvuoden aikana sen IT-sovelluksen versiopäivityksestä aiheutunut tekninen virhe rahoitusinstrumenttien valuutta-arvostuksissa, mikä kasvatti tiettyjen valuuttamäärien rahoitusvarojen ja -velkojen tasearvoa. Yhtiön käsityksen mukaan myös tilivuoden 2008 päättävään taseeseen on sisältynyt vastaava tekninen virhe. Virheellä ei ole ollut vaikutusta yhtiön tulokseen, omaan pääomaan tai vakavaraisuuslaskelmiin. Sovellukseen on tehty tarvittavat korjaukset heti virheen havaitsemisen yhteydessä.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että yhtiöllä on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Hyvä hallintotapa

Kuntarahoituksen hallitus on 21.10.2009 vahvistanut yhtiön päivitetyn Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee soveltuvilta osiltaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n voimassa olevaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi koskee listattujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoita, eikä siten suoranaisesti Kuntarahoitusta, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Kuntarahoituksen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin julkisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijana ja kansainvälisten pääomamarkkinoiden toimijana halunnut laatia omat hyvää hallintotapaa koskevat sääntönsä pörssiyhtiöiden suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksessa Hyvä hallintotapa -ohjeistuksen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaisesti. Osana vuosikertomusta, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, Kuntarahoitus julkaisee tilikautta 2009 koskevan selvityksen yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sisältäen arvopaperimarkkinalain edellyttämän kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä.

Hyvä hallintotapa -ohje on luettavissa yhtiön Internet-sivuilta (www.kuntarahoitus.fi).

Vakavaraisuus ja omat varat		
Omat varat ja vakavaraisuus, konserni (1000 €)	31.12.2009	31.12.2008
Omat varat		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	179	122
Vararahasto	277	277
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	-
Edellisten tilikausien voitto	36 551	35 136
Tilikauden voitto	14 931	1 945
Pääomalainat	11 177	11 177
Aineettomat hyödykkeet	-708	-557
Ensisijaiset omat varat yhteensä	145 356	90 683
Käyvän arvon rahasto	-12 698	-32 883
Ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	40 000	40 000
Alempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000
Toissijaiset omat varat yhteensä	62 302	42 117
Omat varat yhteensä	207 658	132 800
Riskipainotetut saamiset		
Luottoriski, standardimenetelmä	969 386	937 473
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	40 465	42 725
Katetut joukkolainat	1 741	620
Arvopaperistettut erät	33 361	30 408
Muut erät	1 984	1 245
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	77 551	74 998
Markkinariski	-	-
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	4 821	3 103
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	82 372	78 101
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	14,12 %	9,29 %
Vakavaraisuussuhde, %	20,17 %	13,60 %

$$\text{Vakavaraisuussuhde-\%} = \frac{\text{Omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} * 8$$

Konserni laskee vakavaraisuuden Basel II –säännöksiin perustuen. Luotto- ja vastapuoliriskin pääomavaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskenta muodostuu vain valuuttariskeistä, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita.

Ensisijaisiin omiin varoihin 31.12.2009 sisältyy tilikauden tulos, jossa osingonjako on huomioitu. Pääoma- ja debentuurilainoista on yksityiskohtaiset tiedot liitetietojen kohdassa 15. Osakepääoma on 42,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2009 alkupuolella toteutetulla osakeannilla kerätyt varat kirjattiin kokonaisuudessaan perustettuun osakeyhtiölain mukaiseen

sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, jonka pääoma on 40,4 miljoonaa euroa. Vuoden 2009 lopussa omat varat olivat 207,7 miljoonaa euroa (2008: 132,8 miljoonaa euroa). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2009 oli 20,17 % (2008: 13,6 %).

Omien varojen kasvun (74,9 miljoonaa euroa) lisäksi vakavaraisuussuhdelukua on parantanut saamistodistussalkun rakenteen muuttaminen. Rahoituskriisin seurauksena markkinoille tuli runsaasti valtioiden takaamia pankkien emittoimia saamistodistuksia sekä katettuja joukkolainoja, joiden osuus Kuntarahoituksen etukäteisvarainhankinnasta on kasvanut vuoden aikana.

Kuntarahoitus-konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Liikevaihto, milj. euroa	285,3	443,2	308,0
Liikevoitto, milj. euroa	33,7	2,7	8,8
%-osuus liikevaihdosta	11,82 %	0,60 %	2,90 %
Taseen loppusumma, milj. euroa	14 557,5	12 512,0	8 913,2
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	27,84 %	6,20 %	15,20 %
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,31 %	0,03 %	0,13 %
Kulu-tuotto-suhde	0,31	0,80	0,56

Liikevaihtona ilmoitetaan korkotuottojen, palkkiotuottojen, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottojen, myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuottojen, suojauslaskennan nettotuottojen sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteenlaskettu määrä. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Koko pääoman tuotto-% (ROA) -tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto} - \text{verot}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} * 100$$

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

$$\frac{\text{liikevoitto} - \text{verot}}{\text{oma pääoma ja vähemmistön osuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} * 100$$

Kulu-tuotto-suhde:

$$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{korkokate} + \text{palkkiotuotot} + \text{arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot} + \text{myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot} + \text{suojauslaskennan nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$$

Palkitsemisjärjestelmä

Yhtiön hallitus on valmistellut ja hyväksynyt vuonna 2009 Kuntarahoituksen lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmät. Hallituksen palkitsemisvaliokunta määrittelee tavoitteet ja palkitsemisen perusteet, jotka hallitus vuosittain hyväksyy. Palkitsemisessa pääpaino on pitkän aikavälin ohjelmassa.

Lyhyen aikavälin ohjelma koskee koko henkilökuntaa ja siitä saadut palkkiot maksetaan vuosittain yhtiökokouksen jälkeen. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta lyhyen aikavälin ohjelman maksimipalkkio on neljän kuukauden palkka. Tavoitepalkkiotaso on kahden kuukauden palkka. Maksimipalkkio voi tulla kyseeseen vain poikkeuksellisista suorituksista.

Pitkän aikavälin ohjelma koskee toimitusjohtajaa, johtoryhmää ja avainhenkilöitä. Se koostuu vuosittain aloitettavista kolmen vuoden pituisista ohjelmista. Jatkossa pitkän aikavälin ohjelmia on voimassa kolme rinnakkain siten, että palkkioita maksetaan kunakin vuonna vain yhden ohjelman perusteella. Tavoitteet asetetaan Kuntarahoituksen strategian pohjalta. Kolmen vuoden periodin päätyttyä ohjelman maksatus tapahtuu viivästettynä seuraavan kahden vuoden aikana. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta pitkän aikavälin ohjelman vuosittain maksettava maksimipalkkio vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa ja tavoitepalkkiotaso on neljän kuukauden palkka. Vuosittain maksettava tulospalkkiosumma, joka sisältää lyhyen aikavälin ja pitkän aikavälin ohjelman, voi toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta siten maksimissaan vastata 12 kuukauden palkkaa.

Kuntarahoitus-konsernin henkilöstö ja hallinto

Konsernin henkilökunnan määrä on 53, josta emoyhtiössä on 47.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään yhdeksän ja enintään yksitoista jäsentä. Hallituksen kokoonpano on seuraava:

- Markku Pohjola (puheenjohtaja)
- Sisko Seppä (varapuheenjohtaja)
- Pekka Alanen
- Tapio Korhonen
- Eva Liljeblom
- Liisa Linna-Angelvuol
- Hannes Manninen
- Mikko Pukkinen
- Antti Rantakangas
- Hanna Tainio
- Pekka Timonen

Hallitus valitsi 30.4.2009 kokouksessaan tarkastusvaliokuntaan jäseniksi Eva Liljeblomin (puheenjohtaja), Pekka Alasen ja Tapio Korhosen.

Hallitus valitsi 30.4.2009 kokouksessaan palkitsemisvaliokuntaan jäseniksi Markku Pohjolan (puheenjohtaja), Sisko Sepän ja Pekka Timosen.

Hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanoa ja toimintaa on selostettu tarkemmin toimintakertomuksesta erillisessä selvityksessä Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat:

- Pekka Averio, toimitusjohtaja
- Esa Kallio, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja
- Toni Heikkilä, johtaja
- Marjo Tomminen, johtaja
- Jarkko Vuorenmäki, johtaja

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

Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto. Tytäryhtiön henkilökunnan määrä on 6.

Inspiran hallitus (suluissa päätehtävä Inspiran ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Pekka Averio (toimitusjohtaja Kuntarahoitus Oyj)
- Marjo Tomminen (johtaja Kuntarahoitus Oyj)
- Kimmo Lehto

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

TASE

	Liite	31.12.2009	31.12.2008
VARAT			
Käteiset varat		40 484 136,91	18 054 938,76
Saamiset luottolaitoksilta	(2)	87 321 308,95	117 617 923,95
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		9 740 501 908,40	7 567 405 657,33
Saamistodistukset	(3)	3 785 444 184,48	3 248 915 882,01
Osakkeet ja osuudet	(4)	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	(5)	730 326 574,15	1 406 820 165,96
Aineettomat hyödykkeet	(6, 8)	708 268,31	557 232,61
Aineelliset hyödykkeet	(7, 8)	1 318 607,71	1 322 600,91
Muut varat	(9)	273 049,02	512 143,78
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(10)	166 624 356,00	139 201 972,33
Laskennalliset verosaamiset	(11)	4 461 452,00	11 553 596,00
VARAT YHTEENSÄ	(1)	14 557 491 064,99	12 511 989 332,70
VELAT JA OMA PÄÄOMA			
VELAT			
Velat luottolaitoksille		1 033 350 139,54	700 742 457,06
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		838 910 546,43	683 387 887,36
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(12)	11 345 526 182,36	9 951 406 053,63
Johdannaissopimukset	(5)	750 276 986,49	654 777 972,71
Muut velat	(13)	976 737,77	672 956,15
Siirtovelat ja saadut ennakot	(14)	350 074 640,59	376 035 947,54
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(15)	88 576 876,32	85 671 793,09
Laskennalliset verovelat	(11)	17 786 600,00	12 643 800,00
VELAT YHTEENSÄ	(1)	14 425 478 709,50	12 465 338 867,54
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS			
Osakepääoma	(16)	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	(16)	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto		-12 697 980,60	-32 883 312,18
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 366 099,60	0,00
Kertyneet voittovarot		61 305 710,65	36 551 725,87
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		131 833 736,15	46 528 320,19
Vähemmistön osuus		178 619,34	122 144,97
Oma pääoma ja vähemmistön osuus yhteensä		132 012 355,49	46 650 465,16
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		14 557 491 064,99	12 511 989 332,70

Kuntarahoitus-konserni

TULOSLASKELMA

	Liite	1.1. - 31.12.2009	1.1. - 31.12.2008
Korkotuotot		286 985 694,38	450 680 982,49
Korkokulut		-236 418 823,92	-421 194 661,69
Korkokate	(21)	50 566 870,46	29 486 320,80
Palkkiotuotot	(22)	1 176 658,22	1 291 814,25
Palkkiokulut	(23)	-2 352 800,83	-2 043 244,69
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(24)	2 920 064,93	2 064 750,19
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(25)	-2 311 678,45	-11 406 451,35
Suojauslaskennan nettotulos	(26)	-3 573 334,42	504 960,33
Liiketoiminnan muut tuotot	(27)	91 429,29	76 984,65
Hallintokulut	(28)	-9 042 405,60	-6 010 764,74
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(8)	-423 919,32	-365 618,64
Liiketoiminnan muut kulut	(29)	-3 336 867,55	-2 749 659,20
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(30)	0,00	-8 100 000,00
Liikevoitto		33 714 016,73	2 749 091,60
Tuloverot	(31)	-8 836 057,58	-718 154,78
Tilikauden voitto		24 877 959,15	2 030 936,82
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille		24 753 984,78	1 945 196,54
Vähemmistölle		123 974,37	85 740,28

LAAJA TULOSLASKELMA

	Liite	1.1. - 31.12.2009	1.1. - 31.12.2008
Tilikauden voitto		24 877 959,15	2 030 936,82
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):			
Käyvän arvon muutoksista		26 467 728,20	-23 228 720,77
Tuloslaskelmaan siirretty erä		-143 072,62	2 421 982,57
IAS39 Luokittelun muutoksista		952 820,00	-3 009 758,18
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-7 092 145,00	6 192 288,93
Tilikauden laaja tulos yhteensä		45 063 289,73	-15 593 270,63
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille		44 939 315,36	-15 679 010,91
Vähemmistölle		123 974,37	85 740,28

RAHAVIRTALASKELMA

	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
Liiketoiminnan rahavirta	361 753 430,99	1 293 355 517,91
Tilikauden tulos	24 877 959,15	2 030 936,82
Myönnettyjen luottojen nettomuutos	-2 279 911 888,74	-1 785 224 461,91
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 885 748 991,51	3 881 173 568,85
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-3 498 521,23	55 419 770,06
Valuuttakurssimuutokset, varainhankinta	771 992 605,59	-1 083 401 059,56
Oikaisut	-37 455 715,29	223 356 763,65
Investointien rahavirta	116 781 730,56	-1 036 789 178,90
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-180 570,00	-120 416,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-390 391,00	-121 849,00
Sijoitusten muutos	117 352 691,56	-1 041 645 753,10
Muutos osakkeissa ja osuuksissa	0,00	5 098 839,20
Rahoituksen rahavirta	40 675 386,40	36 861 312,98
Pääomaintojen muutokset	0,00	39 494 477,58
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-92 500,00	-2 633 164,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman muutos	40 742 886,40	0,00
Osakepääoman muutos	25 000,00	0,00
Käyttöpääoman muutokset	519 210 547,95	293 427 651,99
Rahavarat 1.1.	803 675 400,91	510 247 748,92
Rahavarat 31.12.	1 322 885 948,86	803 675 400,91

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Kassa, kassavarantalletus, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät sopimukset eristä keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset ja saamistodistukset muilta.

Oikaisut sisältävät varausten muutoksen, poistot ja siirtyvien erien muutokset.

Rahavarat	31.12.2009	31.12.2008
Käteiset varat	40 484 136,91	18 054 938,76
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	258 011 479,00	193 768 609,00
Saamiset luottolaitoksilta	87 321 308,95	117 617 923,95
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	937 069 024,00	474 233 929,20
Yhteensä	1 322 885 948,86	803 675 400,91

Kuntarahoitus-konserni

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa							Vähem- mistön osuus	Oma pääoma
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma								
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 31.12.2007	42 583	277	-15 259	0	37 769	65 370	36	65 406
Vuodelta 2007 maksetut osingot					-2 633	-2 633		-2 633
Oikaisu edellisiin vuosiin					-529	-529		-529
Tilikauden laaja tulos			-17 625		1 945	-15 680	86	-15 594
Oma pääoma 31.12.2008	42 583	277	-32 884	0	36 552	46 528	122	46 650
Osakeanti				40 366		40 366	25	40 391
Vuodelta 2008 maksetut osingot							-93	-93
Tilikauden laaja tulos			20 186		24 754	44 940	124	45 064
Oma pääoma 31.12.2009	42 583	277	-12 698	40 366	61 306	131 834	178	132 012

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Konsernin perustiedot

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (tytäryhtiö). Kuntarahoitus on kuntasektorin omistama rahoituslaitos, jonka tavoitteena on varmistaa edulliset rahoituspalvelut kuntasektorille.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki. Tytäryhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.kuntarahoitus.fi tai konsernin emoyhtiöstä osoitteesta Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 19.2.2010 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2009 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksen (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaissäännösten vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, johdannaissopimuksia ja suojauskohteita käyvän arvon suojauksessa.

Seuraavilla standardeilla ja IFRIC-tulkinnoina, jotka on julkaistu edellisen tilinpäätöksen jälkeen on ollut vaikutusta Kuntarahoituksen tilinpäätökseen:

- IFRS 8 Toimintasegmentit (voimaan 1.1.2009)
- IAS 1 (uudistettu) Tilinpäätöksen esittäminen (voimaan 1.1.2009)
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements) (pääsääntöisesti voimaan 1.1.2009)
- Muutokset IFRS 7:ään - Rahoitusinstrumentteja koskevien liitetietojen parantaminen (voimaan 1.1.2009)

- Muutokset IFRIC 9:ään ja IAS 39:ään – Kytkeytyt johdannaiset (voimaan 30.6.2009 tai sen jälkeen päättyvillä tilikausilla)

Kuntarahoitus-konsernin toimialana on luottolaitostointiminta ja rahoituspalveluiden tarjoaminen. Yhtiöllä on vain yksi segmentti.

IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehdyt muutokset ovat vaikuttaneet 1.7.2008 alkaen tilinpäätöksen esittämiseen.

Kuntarahoitus luokitteli uudestaan osan etukäteisvarainhankinnan saamistodistuksista. IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehtyjen muutosten perusteella siirrettiin 1.7.2008 mukaisiin käypiin arvoihin myytävissä olevien ryhmään kirjattuja saamistodistuksia eräpäivään asti pidettävien ryhmään. Saamistodistuksia luokiteltiin myytävissä olevien ryhmästä eräpäivään asti pidettävien ryhmään myös 1.1.2008. Erittely siirroista on esitetty liitetiedossa 3.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Laatimisperiaatteiden kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät” esitetään tietoa niistä osa-alueista, joissa johdon harkinta tai epävarmuustekijät saattavat aiheuttaa eniten vaikutuksia esitettäviiin lukuihin.

Tilinpäätöksen liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki liitetietojen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvusta.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää Kuntarahoitus Oyj:n, joka on emoyhtiö ja sen suoraan omistaman tytäryhtiön Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n tilinpäätökset.

Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä sisäiset saamiset ja velat on eliminoitu. Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiölle ja vähemmistölle on esitetty tuloslaskelman yhteydessä. Vähemmistölle kuuluva osuus omista pääomista on esitetty omana eränään taseessa oman pääoman osana.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia.

Ulkomaan rahan määräiset monetaariset saamiset ja velat on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään Valuuttatoiminnan nettotuotot.

Kuntarahoitus-konserni

Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostamisperiaatteet

IAS 39 -standardiin Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen perustuen yhtiön rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu ja arvostettu seuraavasti:

Lainat ja muut saamiset

Erään luokitellaan johdannaissaamisiin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa tai alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä luokittelle myytävissä oleviksi. Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuon. Kuitenkin suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat

Erään luokitellaan yhtiön etukäteisarainhankinnan sijoitukset saamistodistuksiin.

Saamistodistukset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään Käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot sekä tulosvaikutteisesti kirjatut arvonalentumiset kirjataan tuloslaskelman erään Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot.

Myytävissä olevista saamistodistuksista kirjataan arvonalentuminen, kun liikkeeseenlaskijan luottoluokituksessa on tapahtunut huomattava negatiivinen muutos. Jos arvopaperin markkina-arvo arvonalentumiskirjauksen jälkeen edelleen alentuu, kirjataan arvonalennus tuloslaskelmaan.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset

Erään luokitellaan sijoitukset saamistodistuksiin, jotka aiotaan pitää eräpäivään saakka. Nämä rahoitusvarat käsitellään kirjanpidossa hankintamenuon määräisinä jaksotettuna efektiivisen koron menetelmällä.

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja johdannaissopimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissopimuksista taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen vastaavaan erään ”Johdannaissopimukset” ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen vastattavaan erään ”Johdannaissopimukset”. Muiden kuin käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Käyvän arvon optiota sovelletaan korkojohdannaisilla suojattuihin saamistodistuksiin, osaan antolainoista ja sijoitustodistuksiin. Näiden käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Rahoitusvelat

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuon. Suojauslaskennan kohteena oleva varainhankinta arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kuntayhtymän takaus tai täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Lainojen ja muiden saamisten arvon alentumisia ei ole eikä konsernilla ole järjestämättömiä saamisia, joten arvonalentumiskirjauksia ei ole tehty.

Velkojen ottamisen yhteydessä syntyvien palkkioiden kirjauksikäytäntö: mikäli velkaa on sitä otettaessa saatu vähemmän tai enemmän kuin yhtiö on lainaehdojen mukaan velvollinen maksamaan takaisin velan erääntyessä, velka merkitään taseeseen sen määräisenä, mitä velasta sitä otettaessa on saatu, oikaistuna velan ottamisesta aiheutuneilla välittömällä palkkiokuluilla. Emissioero jaksotetaan ajan kulumisen perusteella velan juoksuajalle.

Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisen korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita.

Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo on laskettu pääsääntöisesti markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Osalle sijoituksia käypä arvo on laskettu käyttämällä omia arvostusmalleja. Muiden rahoitusvarojen, -velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kurseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

Käypään arvoon arvostetut varat ja velat				
31.12.2009	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	1 005 381	-	-	1 005 381
Saamiset yleisöltä	-	4 695 898	-	4 695 898
Johdannaissopimukset	-	168 995	-	168 995
Suojaavat johdannaiset	-	561 332	-	561 332
Myytävissä olevat varat				
Saamistodistukset	1 954 622	122 805	3 724	2 081 151
Käypään arvoon arvostetut varat yhteensä	2 960 003	5 549 030	3 724	8 512 757
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	769 025	-	769 025
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	684 531	-	684 531
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	9 285 713	-	9 285 713
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	37 400	-	37 400
Johdannaissopimukset	-	169 923	690	170 613
Suojaavat johdannaiset	-	579 664	-	579 664
Käypään arvoon arvostetut velat yhteensä	-	11 526 256	690	11 526 946

Taso 1 Arvostus on perustunut aktiivisilla toimivilla markkinoilla täysin samanlaisille varoille tai veloille noteerattuihin käypiin arvoihin.

Taso 2 Arvostus on määritelty käyttäen syöttötietoina muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja. Hinnat ovat todennettavissa joko suoraan tai välillisesti.

Taso 3 Arvostus on perustunut syöttötietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa oleviin markkinahintoihin.

Tilikauden 2009 aikana ei ole tehty saamistodistusten siirtoja Taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista Taso 3:een.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

Yhtiöllä on rahoitusvaroja ja -velkoja, joissa kytketyn johdannaisen taloudelliset ominaispiirteet eivät liity läheisesti pääsopimuksen taloudellisiin ominaispiirteisiin. Tällaisten hybridi-instrumenttien kytketty johdannainen kirjataan taseeseen ja johdannaisen käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Pääsopimuksen tasearvo lasketaan IAS 39 -standardin instrumenttiluokittelun mukaisesti. Yhtiö on tehnyt varainhankinnassa jokaiseen erottamista vaativaan hybridi-instrumenttiin täysin suojaavan johdannaissopimuksen.

Suojauslaskenta

Suojauslaskennan piiriin kuuluvissa erissä arvostetaan johdannaissopimusten lisäksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti johdannaissuojattu kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu sekä strukturoituihin korkoehtoihin perustuva antolainaus ja johdannaissopimuksilla suojattu varainhankinta. Suojauksen tulos lasketaan suojausinstrumentin arvon muutoksen suhteena suojauskohteen arvonmuutokseen. Jotta suojaus on tehokas, tulee suojaustuloksen olla vähintään 80 % ja enintään 125 %. Suojauksen tehokkuus todennetaan merkittäessä sopimus käyvän arvon suojauslaskennan kohteeksi ja sen jälkeen vähintään puolivuositain.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien johdannaissopimusten ja niillä suojattujen tase-erien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Suojauslaskennan nettotulos.

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaissopimukset selvityspäivänä ja rahoitusvelat silloin, kun vastike saadaan. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun oikeudet on siirretty toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun velvoitteet on täytetty.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralle ottajalle. Kuntarahoituksella ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia.

Muiden vuokrasopimusten osalta Kuntarahoitus on vuokralle ottaja. Sopimusten perusteella suoritettavat ja saatavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokraajan kuluessa. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasapoistoina 5 vuodessa. Aktivoidut atk-laitteet ja -ohjelmat poistetaan pääosin tasapoistoin 4 vuodessa. Antolainojen ja asiakastietojen hallintaan kehitetty atk-ohjelma poistetaan 7 vuodessa. Toimiston remonttikulut poistetaan toimiston määräaikaisen vuokrasopimuksen päättymiseen mennessä tasapoistoin. Kiinteistö poistetaan tasapoistoina 25 vuodessa.

Aineettomien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden osalta arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumistappio.

Tuottojen ja kulujen kirjaaminen

Korkokate

Korkotuotot ja -kulut kirjataan efektiivisen koron menetelmällä. Efektiivisen koron laskemisessa otetaan huomioon saadut ja maksetut palkkiot, transaktiomenot sekä mahdolliset yli- ja alikurssit.

Palkkiotuotot ja -kulut

Palkkiotuotot sisältää palkkiotuotot rahoituksen neuvonantopalveluista. Palkkiokulut sisältää maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut. Palkkiotuotot ja -kulut kirjataan pääsääntöisesti palvelun suorittamisen yhteydessä.

Suojauslaskennan nettotulos

Suojauslaskennan nettotulos sisältää suojauslaskennassa olevien rahoitusvarojen, -velkojen ja niitä suojaavien johdannaissopimusten nettotuloksen käypään arvoon arvostamisesta.

Työsuhde-etuudet

Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta. Eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Vapaaehtoinen luottotappiovaraus

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus ei täytä IAS 37 -standardin Va-
raukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat kirjausedellytyksiä, joten tehty varaus puretaan konsernitilinpäätöksessä omaan
pääomaan. Puretusta luottotappiovarauksesta on kirjattu las-
kennallinen verovelka IAS 12 -standardin Tuloverot mu-
kaisesti.

Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman erään ”Tuloverot” kirjataan konser-
niyhtiöiden tulosten perusteella määräytyvät suoriteperusteiset
verot ja laskennallisten verojen muutokset IAS 12 -standar-
din Tuloverot mukaisesti. Verot on oikaistu edellisiin kausiin
liittyvillä veroilla.

Suoraan omaan pääoman kirjattuihin eriin liittyvä vero-
vaikutus on kirjattu osaksi omaa pääomaa.

Laskennalliset verot lasketaan pääsääntöisesti lähes kaikista
väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon
välillä.

Laskennalliset verosaamiset muodostuvat rahoitusinstru-
menttien käypään arvoon arvostamisen negatiivisista arvon-
muutoksista. Laskennalliset verovelat muodostuvat rahoitu-
sinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen positiivisista
arvonmuutoksista sekä emoyhtiössä tehdyn luottotappiova-
rauksen purkamisesta konsernitilinpäätöksessä.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaan edel-
lyttää tiettyjä johdon tekemiä arvioita ja oletuksia, jotka ovat
vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin,
varoihin ja velkoihin.

Konsernin keskeiset oletukset koskevat tulevaisuutta ja
tilinpäätöspäivän arvioihin liittyviä keskeisiä epävarmuuste-
kijöitä ja liittyvät mm. käyvän arvon arviointiin ja rahoitus-
varojen arvonalentumisiin.

Markkinahintatiedon ollessa rajoitettua julkisesti notee-
raamattomien rahoitusvarojen tai muiden rahoitusvarojen
arviointi edellyttää johdon harkintaa. Käypään arvoon arvos-
tamisen periaatteet kuvataan kohdassa ”Käyvän arvon mää-
räytyminen”.

Konsernissa arvioidaan kuukausittain, onko olemassa
objektiivista näyttöä, että muiden kuin käypään arvoon tulos-
vaikutteisesti kirjattujen rahoitusvarojen arvo on alentunut.

Riskienhallintaperiaatteet on kuvattu osana toimintaker-
tomusta.

Uusien standardien soveltaminen

Vuonna 2010 voimaan tulevat seuraavat standardit ja tulkin-
nat, joiden ei kuitenkaan arvioida vaikuttavan merkittävästi
Kuntarahoituksen konsernitilinpäätökseen:

- IFRS 3 (uudistettu 2008) Liiketoimintojen yhdistäminen
sekä IAS 27 (muutettu 2008) Konsernitilinpäätös ja eril-
listilinpäätös (molemmat voimaan 1.7.2009)
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Imp-
rovements, annettu 4/2009) (voimaantulon ajankohdat
vaihtelevat)
- Muutokset IAS 39:ään Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen
ja arvostaminen – Suojauskohteiksi hyväksyttävät erät (voi-
maan 1.7.2009)

IASB on antanut uuden IFRS 9 -standardin, jota EU ei
toistaiseksi ole vielä hyväksynyt. Yhtiö arvioi vuoden 2010
aikana standardin käyttöönottoa.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

1. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu							
31.12.2009							
Rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	40 484	-	-	-	-	40 484	40 484
Saamiset luottolaitoksilta	87 321	-	-	-	-	87 321	87 321
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 044 604	-	-	4 695 898	-	9 740 502	9 875 602
Saamistodistukset	515 749	2 081 151	183 163	1 005 381	-	3 785 444	3 761 130
Osakkeet ja osuudet	-	27	-	-	-	27	27
Johdannaissopimukset	-	-	-	168 995	561 332	730 327	730 327
Aineettomat hyödykkeet	708	-	-	-	-	708	708
Aineelliset hyödykkeet	1 319	-	-	-	-	1 319	1 319
Muut varat	273	-	-	-	-	273	273
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	166 624	-	-	-	-	166 624	166 624
Laskennalliset verosaamiset	4 461	-	-	-	-	4 461	4 461
Yhteensä	5 861 543	2 081 178	183 163	5 870 274	561 332	14 557 491	14 668 276

Rahoitusvelat	Muut rahoitus-velat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	264 325	769 025	-	1 033 350	1 032 879
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	154 379	684 531	-	838 910	780 557
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 059 813	9 285 713	-	11 345 526	11 324 239
Johdannaissopimukset	-	170 613	579 664	750 277	750 277
Muut velat	977	-	-	977	977
Siirtovelat ja saadut ennakot	350 075	-	-	350 075	350 075
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	51 177	37 400	-	88 577	87 384
Laskennalliset verovelat	17 787	-	-	17 787	17 787
Yhteensä	2 898 533	10 947 282	579 664	14 425 479	14 344 175

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

31.12.2008

Rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	18 055	-	-	-	-	18 055	18 055
Saamiset luottolaitoksilta	117 618	-	-	-	-	117 618	117 618
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 385 701	-	-	4 181 705	-	7 567 406	7 567 406
Saamistodistukset	343 524	2 632 760	198 966	73 666	-	3 248 916	3 248 916
Osakkeet ja osuudet	-	27	-	-	-	27	27
Johdannaissopimukset	-	-	-	158 149	1 248 671	1 406 820	1 406 820
Aineettomat hyödykkeet	557	-	-	-	-	557	557
Aineelliset hyödykkeet	1 323	-	-	-	-	1 323	1 323
Muut varat	512	-	-	-	-	512	512
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	139 202	-	-	-	-	139 202	139 202
Laskennalliset verosaamiset	11 554	-	-	-	-	11 554	11 554
Yhteensä	4 018 046	2 632 787	198 966	4 413 520	1 248 671	12 511 990	12 511 990

Rahoitusvelat	Muut rahoitus-velat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	374 834	325 908	-	700 742	700 742
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	124 010	559 378	-	683 388	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 675 808	8 275 598	-	9 951 406	9 951 406
Johdannaissopimukset	-	165 443	489 335	654 778	654 778
Muut velat	673	-	-	673	673
Siirtovelat ja saadut ennakot	376 036	-	-	376 036	376 036
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	51 177	34 495	-	85 672	85 672
Laskennalliset verovelat	12 644	-	-	12 644	12 644
Yhteensä	2 615 182	9 360 822	489 335	12 465 339	12 465 339

Antolainaukseen ja varainhankintaan sovelletaan korko- ja valuuttariskin sekä muiden hintariskien osalta käyvän arvon suojauslaskentaa tai käyvän arvon optiota, joten kirjanpitoarvot vastaavat näiden varallisuus- ja velkaerien käyviä arvoja.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

2. Saamiset luottolaitoksilta			
31.12.2009	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	86 048	1 819	84 229
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 274	1 274	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	87 321	3 093	84 229
31.12.2008	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	116 829	997	115 832
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	789	789	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	117 618	1 786	115 832

3. Saamistodistukset	
Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin	
	Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutus käyvän arvon rahastoon olisi ollut:

2009	- 3 487
2008	- 22 319
Kumulatiivisesti	- 25 806

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta:

2009	953
2008	852

4. Osakkeet ja osuudet			
31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Yhteensä	-	27	-
31.12.2008	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Yhteensä	-	27	-

5. Johdannaissopimukset						
31.12.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	92 000	790 467	350 224	1 232 691	6 166	8 771
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	91 469	91 469	378	416
Osakejohdannaiset	144 074	856 619	193 755	1 194 448	148 052	148 052
Muut johdannaiset	3 150	57 475	231 271	291 895	14 399	13 374
Yhteensä	239 224	1 704 560	866 719	2 810 503	168 995	170 613
Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	900 879	1 811 639	8 097 098	10 809 616	72 300	166 102
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutan- vaihtosopimukset	1 859 580	4 078 995	3 354 678	9 293 253	489 032	413 562
Yhteensä	2 760 459	5 890 634	11 451 777	20 102 869	561 332	579 664
Kaikki yhteensä	2 999 683	7 595 194	12 318 495	22 913 372	730 327	750 277
31.12.2008						
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	587 200	426 547	650 558	1 664 305	12 449	17 392
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	106 471	106 471	-	165
Osakejohdannaiset	107 633	651 958	183 964	943 555	135 978	139 714
Muut johdannaiset	-	73 088	228 498	301 586	9 722	8 172
Yhteensä	694 833	1 151 593	1 169 491	3 015 917	158 149	165 443
Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 001 336	1 848 038	3 718 412	6 567 786	47 472	85 392
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihto- sopimukset	1 340 217	2 817 022	3 183 862	7 341 100	1 201 199	403 943
Yhteensä	2 341 553	4 665 060	6 902 274	13 908 887	1 248 671	489 335
Kaikki yhteensä	3 036 386	5 816 653	8 071 765	16 924 804	1 406 820	654 778

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

6. Aineettomat hyödykkeet		
	31.12.2009	31.12.2008
IT-kulut	580	404
Muut aineettomat hyödykkeet	128	153
Yhteensä	708	557

7. Aineelliset hyödykkeet		
	31.12.2009	31.12.2008
Kiinteistöt	972	1 008
Muut aineelliset hyödykkeet	346	315
Yhteensä	1 319	1 323

8. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana				
31.12.2009	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 711	1 155	1 160	2 315
+ Lisäykset tilikautena	390	-	181	181
- Vähennykset tilikautena	42	-	149	149
Hankintameno 31.12.	2 059	1 155	1 191	2 346
Kertyneet poistot 1.1.	1 154	147	845	992
- Vähennysten kertyneet poistot	42	-	149	149
+ Tilikauden poisto	239	36	149	185
Kertyneet poistot 31.12.	1 351	182	845	1 027
Kirjanpitoarvo 31.12.	708	972	346	1 319
31.12.2008				
Hankintameno 1.1.	1 589	1 145	1 185	2 330
+ Lisäykset tilikautena	122	10	111	121
- Vähennykset tilikautena	-	-	136	136
Hankintameno 31.12.	1 711	1 155	1 160	2 315
Kertyneet poistot 1.1.	946	111	853	964
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	130	130
+ Tilikauden poisto	208	36	122	158
Kertyneet poistot 31.12.	1 154	147	845	992
Kirjanpitoarvo 31.12.	557	1 008	315	1 323

9. Muut varat		
	31.12.2009	31.12.2008
Muut	273	512

10. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		
	31.12.2009	31.12.2008
Korot	166 094	126 210
Muut	531	12 992
Yhteensä	166 624	139 202

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

11. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2009
Käyvän arvon rahastosta	11 554	-	-7 092	4 461
Arvon alentumisista	-	-	-	-
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Suojauslaskennan nettotuotoista	-	-	-	-
Yhteensä	11 554	-	-7 092	4 461

Laskennalliset verovelat

Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	12 644	5 143	-	17 787
Muut erät	-	-	-	-
Yhteensä	12 644	5 143	-	17 787

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2007	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2008
Käyvän arvon rahastosta	5 362	-	6 192	11 554
Arvon alentumisista	436	-436	-	-
Arvopaperikaupan nettotuotoista	288	29	- 317	-
Suojauslaskennan nettotuotoista	128	83	- 211	-
Yhteensä	6 214	-324	5 664	11 554

Laskennalliset verovelat

Arvopaperikaupan nettotuotoista	398	-398	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	11 918	726	-	12 644
Muut erät	13	-13	-	-
Yhteensä	12 329	315	-	12 644

12. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

	31.12.2009		31.12.2008	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	10 836 599	15 066 325	9 438 980	10 602 767
Muut	508 927	509 100	512 426	514 600
Yhteensä	11 345 526	15 575 425	9 951 406	11 117 367

Kaikki emoyhtiön varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

13. Muut velat

	31.12.2009	31.12.2008
Maksujenvälitys	74	129
Muut	902	544
Yhteensä	977	673

14. Siirtovelat ja saadut ennakot

	31.12.2009	31.12.2008
Korot	345 233	375 199
Muut	4 841	837
Yhteensä	350 075	376 036

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

15. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

31.12.2009	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 400	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	88 577		

31.12.2008	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	34 495	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	85 672		

Lainojen ehdot:

1) Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan kirjallisella suostumuksella. Debentuurilaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat debentuurilainat, joilla on eräpäivä ja vastaavanehtoiset sitoumukset.

2) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua vuodelta 2009. Yhtiö on päättänyt hakea Finanssivalvonnalta lupaa maksaa takaisin 168 187,93 euron suuruinen pääomasijoitus.

4) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin Finanssivalvonnan luvalla aikaisintaan 31.3.2013. Yhtiöllä on oikeus lykätä velasta maksettavan koron maksua, mikäli yhtiön vakavaraisuus ei täytä lain vaatimuksia, yhtiöllä ei ole jakokelpoisia varoja tai yhtiö ei voi muuten jakaa osinkoa.

Laina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön muut vastaavat ikuiset lainat ja tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat vastaavat ikuiset lainat. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

16. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakkeiden lukumäärän muutosten vaikutukset:

	Osakkeiden lukumäärä (kpl)	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Svop- rahasto	Yhteensä
31.12.2007	26 331 646	42 583	277	-	42 860
31.12.2008	26 331 646	42 583	277	-	42 860
31.12.2009	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226

Emoyhtiöllä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan kumpikin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Oman pääoman rahastot:

Vararahasto on osakeyhtiölain 8 luvun 1 §:ssä tarkoitettua sidottua omaa pääomaa.

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutokset.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon merkitään se osa osakkeista maksettavasta vastikkeesta, jota ei kirjata osakepääomaan.

Emoyhtiön vuoden 2009 osakeannin ehtojen mukaisesti osakeannilla kerätyt varata on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääomaan rahastoon.

17. Ehdolliset varat

Konsernilla on 4 399 tuhannen euron suuruinen saatava Lehman Brothers International (Europe):lta (takaajana Lehman Brothers Holdings Inc.). Perintätulos riippuu edellä mainittujen Lehman-yhtiöiden takaisinmaksukyvyistä ja insolvenssimenettelyn lopputuloksesta.

18. Vastuut ja vakuudet

Vastuut ja vakuudet	31.12.2009	31.12.2008
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	9 591 205	7 521 685
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	3 299 986	2 969 026
Yhteensä	12 891 190	10 490 711
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2009	31.12.2008
Sitovat luottolupaukset	1 562 074	832 161

19. Vuokravastuut

	31.12.2009	31.12.2008
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	625	567
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	1 299	1 630
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	-	-
Yhteensä	1 925	2 197

20. Lähipiiritapahtumat

Johdon palkat ja palkkiot	2009	2008
Toimitusjohtaja	460	297
Varatoimitusjohtaja	332	214

Irtisanomisen yhteydessä, mikäli irtisanominen tapahtuu yhtiön puolesta, se suorittaa toimitus- ja varatoimitusjohtajalle erokorvauksen, joka vastaa johtajan kokonaiskuukausipalkkaa kerrottuna kuudella.

Työsuhteen päättymisen jälkeen, mikäli irtisanominen tapahtuu yhtiön puolesta, on toimitusjohtajalla oikeus niin halutessaan asua yhtiön omistamassa työsuhteasunnossa 24 kuukautta sopimuksen irtisanomispäivästä. Mikäli toimitusjohtaja irtisanoo sopimuksen, on oikeus asua työsuhteasunnossa 12 kuukautta sopimuksen irtisanomispäivästä.

Toimitus- ja varatoimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön puolesta 6 kuukautta. Toimitus- ja varatoimitusjohtajan eläkeikä määräytyy työntekijän eläkelain mukaan.

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 15 000 euroa, varapuheenjohtajan 12 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 10 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

Luottolaitoksen lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja muut rahoitussuhteet:

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoinnista annettua lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussuhteita tai muita vastuuta lähipiiriltä.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

21. Korkokate eriteltynä		
	2009	2008
Korkotuotot		
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	854	4 316
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	270 534	293 780
Saamistodistuksista	79 532	122 408
Johdannaissopimuksista	-66 348	26 719
Muut korkotuotot	2 413	3 458
Yhteensä	286 986	450 681
Korkokulut		
Veloista yleisölle	21 819	19 555
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	19 448	19 626
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	295 446	348 383
Johdannaissopimuksista	-103 897	29 708
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	3 209	3 923
Muut korkokulut	395	-
Yhteensä	236 419	421 195
22. Palkkiotuotot		
	2009	2008
Rahoituksen neuvonantopalvelut	1 177	1 292
Yhteensä	1 177	1 292
23. Palkkiokulut		
	2009	2008
Maksetut toimitusmaksut	92	78
Muut	2 261	1 965
Yhteensä	2 353	2 043

Erä Muut sisältää maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut.

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

24. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot			
2009	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	1 364	180	1 544
Johdannaissopimukset	-	4 219	4 219
Muut rahoitusvarat	-	-2 749	-2 749
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	1 364	1 650	3 014
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 94	- 94
Yhteensä	1 364	1 556	2 920
2008			
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	327	4 996	5 323
Johdannaissopimukset	-72	-9 499	-9 571
Muut rahoitusvarat	-	6 241	6 241
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	255	1 738	1 993
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	72	72
Yhteensä	255	1 810	2 065
25. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot			
	2009	2008	
Rahoitusvarojen luovutuksista	-974	-5 122	
Arvonalentumisista			
Lehman Brothers Holdings Inc.	-157	-3 862	
Claris Ltd	-1 324	-	
Sirroista käyvän arvon rahastosta	143	-2 422	
Yhteensä	-2 312	-11 406	
26. Suojauslaskennan nettotulos			
	2009	2008	
Suojausinstrumenttien nettotulos	-885 714	113 727	
Suojauskohteiden nettotulos	882 141	-113 222	
Yhteensä	-3 573	505	

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

27. Liiketoiminnan muut tuotot		
	2009	2008
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	91	77
Yhteensä	91	77

28. Hallintokulut		
	2009	2008
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	4 951	2 939
Eläkekulut	789	584
Muut henkilösivukulut	265	238
Yhteensä	6 005	3 761
Muut hallintokulut	3 038	2 250
Yhteensä	9 042	6 011

Henkilöstö	2009		2008	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituisen kokoaikainen	49	52	41	41
Vakituisen osa-aikainen	1	1	1	1
Yhteensä	50	53	42	42

29. Liiketoiminnan muut kulut		
	2009	2008
Vuokrakulut	1 003	969
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	2 333	1 781
Yhteensä	3 337	2 750

Kuntarahoitus-konserni • Liitetiedot

30. Arvonaleutumistappiot muista rahoitusvaroista

31.12.2009	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Glitnir Bank hf.	-	-
Landsbanki Islands hf.	-	-
Yhteensä	-	-
31.12.2008		
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Glitnir Bank hf.	7 200	7 200
Landsbanki Islands hf.	900	900
Yhteensä	8 100	8 100

31. Tuloverot

	2009	2008
Tilikauden tulokseen perustuva vero	3 545	66
Edellisten tilikausien verot	16	13
Laskennalliset verot	5 275	639
Yhteensä	8 836	718
Tulos ennen veroja	33 714	2 749
Verot kotimaan verokannalla	8 766	715
Verovapaat tuotot	-122	-
Vähennyskelvottomat kulut	176	55
Verot aikaisemmilta vuosilta	16	-52
Verot tuloslaskelmassa	8 836	718

32. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Kuntarahoituksen hallitus päätti loppuvuodesta 2009 leasingrahoituspalvelujen tarjoamisen aloittamisesta. Alkuvuonna 2010 Kuntarahoitus aloitti toiminnan käynnistämisen tarkoituksenaan tarjota leasingrahoitusta nykyisille asiakkailleen. Toiminnan alkuvaiheessa Kuntarahoitus keskittyy rahoitusleasingpalveluissa kone- ja laiteinvestointeihin. Vuoden 2010 alussa uudelle toiminnalle rekrytoidaan vetäjä ja toiminta käynnistetään vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö

TASE

	Liite	31.12.2009	31.12.2008
VASTAAVAA			
Käteiset varat			
Kassa		1 017,10	2 317,85
Kassavarantotalletus		40 483 119,81	18 052 620,91
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	(3)	1 946 525 951,21	1 465 324 203,62
Saamiset luottolaitoksilta	(1)		
Vaadittaessa maksettavat		2 675 067,82	1 588 419,75
Muut		84 228 583,46	115 831 564,18
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(2)	9 740 501 908,40	7 567 405 657,33
Saamistodistukset	(3)		
Julkisyhteisöiltä		449 375 384,47	342 559 746,80
Muilta		1 389 542 848,80	1 441 031 931,59
Osakkeet ja osuudet	(4)	27 219,06	27 219,06
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	(4)	100 000,00	100 000,00
Johdannaissopimukset	(5)	730 326 574,15	1 406 820 165,96
Aineettomat hyödykkeet	(6, 8)	708 268,31	557 232,61
Aineelliset hyödykkeet	(7, 8)		
Muut aineelliset hyödykkeet		1 318 607,71	1 322 600,91
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(9)	166 576 034,00	139 173 602,33
Laskennalliset verosaamiset	(10)	4 461 452,00	11 553 596,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ (15–17)		14 556 852 036,30	12 511 350 878,90

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Tase

Liite	31.12.2009	31.12.2008
VASTATTAVAA		
Vieras pääoma		
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille		
Luottolaitoksille		
Muut	1 033 350 139,54	700 742 457,06
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		
Muut velat	838 910 546,43	683 387 887,36
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat (11)		
Joukkovelkakirjalainat	10 836 599 147,90	9 438 980 497,94
Muut	508 927 034,46	512 425 555,69
Muut	11 345 526 182,36	9 951 406 053,63
Johdannaissopimukset (5)	750 276 986,49	654 777 972,71
Muut velat (12)	849 459,92	497 456,79
Siirtovelat ja saadut ennakot (13)	349 823 141,23	375 807 283,02
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla (14)	88 576 876,32	85 671 793,09
Tilinpäätössiirtojen kertymä		
Vapaaehtoiset varaukset	68 410 000,00	48 630 000,00
Oma pääoma (18 - 20)		
Osakepääoma	43 008 044,20	43 008 044,20
Muut sidotut rahastot		
Vararahasto	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto	-12 697 980,60	-12 421 269,59
Muut	-32 883 312,18	-32 606 601,17
Vapaat rahastot		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 742 886,40	0,00
Edellisten tilikausien voitto	28 532,21	26 582,20
Tilikauden voitto	9 770 510,79	1 950,01
Muut	9 799 043,00	28 532,21
VASTATTAVAA YHTEENSÄ (15 - 17)	14 556 852 036,30	12 511 350 878,90
Taseen ulkopuoliset sitoumukset (34)		
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset	1 562 073 957,10	832 161 340,00

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö

TULOSLASKELMA

	Liite	1.1. - 31.12.2009	1.1. - 31.12.2008
Korkotuotot		286 985 055,49	450 680 982,49
Korkokulut		-236 418 823,92	-421 194 661,69
KORKOKATE	(21)	50 566 231,57	29 486 320,80
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista			
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä		107 500,00	0,00
Palkkiokulut	(22)	-2 351 217,52	-2 042 309,08
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(23)		
Arvopaperikaupan nettotuotot		3 013 905,64	1 992 466,01
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-93 840,71	72 284,18
		2 920 064,93	2 064 750,19
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(24)	-2 311 678,45	-11 406 451,35
Suojauslaskennan nettotulos	(25)	-3 573 334,42	823 699,28
Liiketoiminnan muut tuotot	(26)	173 327,25	126 190,17
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-4 452 858,14	-2 536 228,21
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut		-705 703,85	-497 362,37
Muut henkilösivukulut		-245 283,43	-220 212,62
Muut hallintokulut		-2 947 118,03	-2 160 954,98
		-8 350 963,45	-5 414 758,18
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(28)	-423 919,32	-365 910,81
Liiketoiminnan muut kulut	(27)	-3 716 045,96	-2 336 822,76
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(29)	0,00	-8 100 000,00
LIIKEVOITTO		33 039 964,63	2 834 708,26
Tilinpäätössiirrot		-19 780 000,00	-2 790 000,00
Tuloverot		-3 489 453,84	-42 758,25
TILIKAUDEN VOITTO		9 770 510,79	1 950,01

RAHAVIRTALASKELMA

	1.1.-31.12.2009	1.1.-31.12.2008
Liiketoiminnan rahavirta	361 268 273,32	1 293 269 388,55
Tilikauden tulos	9 770 510,79	1 950,01
Myönnettyjen luottojen nettomuutos	-2 279 911 888,74	-1 785 224 461,91
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 885 748 991,51	3 881 173 568,85
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-3 498 521,23	55 419 770,06
Valuuttakurssimuutokset, varainhankinta	771 992 605,59	-1 083 401 059,56
Oikaisut	-22 833 424,60	225 299 621,10
Investointien rahavirta	116 979 670,58	-1 036 789 178,90
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-180 570,00	-120 416,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-390 391,00	-121 849,00
Sijoitusten muutos	117 550 631,58	-1 041 645 753,10
Muutos osakkeissa ja osuuksissa	0,00	5 098 839,20
Rahoituksen rahavirta	40 742 886,40	36 861 312,98
Pääomalainojen muutokset	0,00	39 494 477,58
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0,00	-2 633 164,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman muutos	40 742 886,40	0,00
Käyttöpääoman muutokset	518 990 830,30	293 341 522,63
Rahavarat 1.1.	803 477 460,89	510 135 938,26
Rahavarat 31.12.	1 322 468 291,19	803 477 460,89

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät: Kassa, kassavarantotalletus, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät sopimukset eristä keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset ja saamistodistukset muilta.

Oikaisut sisältävät varausten muutoksen, poistot ja siirtyvien erien muutokset.

Rahavarat	31.12.2009	31.12.2008
Käteiset varat	40 484 136,91	18 054 938,76
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	258 011 479,00	193 768 609,00
Saamiset luottolaitoksilta	86 903 651,28	117 419 983,93
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	937 069 024,00	474 233 929,20
Yhteensä	1 322 468 291,19	803 477 460,89

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN
LIITETIEDOT**Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet**

Kuntarahoitus-konsernin emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiovarainministeriön asetusta ja Finanssivalvonnan antamaa standardia 3.1 Tilinpäätös ja toimintakertomus noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Finanssivalvonnan, Suomen Pankille, Euroopan keskuspankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle.

Vuonna 2008 Kuntarahoitus luokitteli uudestaan osan etukäteisvarainhankinnan saamistodistuksista IAS 39 ja

IFRS 7 -standardeihin tehtyjen muutosten perusteella. Finanssivalvonta hyväksyi IFRS-standardeihin tehdyt muutokset myös kansallisiin kirjanpitoperiaatteisiin. Erittely siirroista on esitetty liitetiedossa 3.

Luottotappiovaraukset on emoyhtiössä tehty verolain säädösten puitteissa.

Muut arvostus- ja jaksotusperiaatteet on kuvattu konserni-tilinpäätöksen liitetiedoissa.

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Yhtiö ei ole yhdistellyt taseen eriä VMA:n 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

1. Saamiset luottolaitoksilta			
		Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
31.12.2009	Yhteensä		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	85 630	1 401	84 229
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 274	1 274	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	86 904	2 675	84 229
31.12.2008	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	116 631	799	115 832
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	789	789	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	117 420	1 588	115 832

2. Taseen erä "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä" eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti		
	31.12.2009	31.12.2008
Yritykset ja asuntoyhteisöt	4 853 302	3 344 958
Julkisyhteisöt	4 779 552	4 034 413
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	107 647	188 035
Yhteensä	9 740 502	7 567 406

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

3. Saamistodistukset			
31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	35 261	444 375	479 636
Eräpäivään asti pidettävät	-	-	-
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	-	-
Myytavissä olevat	35 261	444 375	479 636
Kuntatodistukset	-	444 375	444 375
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	35 261	-	35 261
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	2 311 946	993 862	3 305 808
Eräpäivään asti pidettävät	183 163	-	183 163
Pankkien jvk:t	23 691	-	23 691
Muut saamistodistukset	159 472	-	159 472
Myytavissä olevat	2 128 783	993 862	3 122 645
Pankkien sijoitustodistukset	-	796 036	796 036
Yritystodistukset	-	71 374	71 374
Pankkien jvk:t	1 830 048	69 944	1 899 993
Muut saamistodistukset	298 735	56 508	355 243
Saamistodistukset yhteensä	2 347 206	1 438 238	3 785 444
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	1 840 901	105 625	1 946 526
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	6 137	11 976	18 113

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin

Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä	
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 3 487 tuhannen euron negatiivinen vaikutus käyvän arvon rahastoon.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 953 tuhatta euroa vuonna 2009.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

31.12.2008	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	16 873	342 560	359 433
Eräpäivään asti pidettävät	-	3 717	3 717
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	3 717	3 717
Myytävissä olevat	16 873	338 843	355 716
Kuntatodistukset	-	338 843	338 843
Valtion jvk:t	16 873	-	16 873
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	-	2 889 483	2 889 483
Eräpäivään asti pidettävät	-	195 249	195 249
Pankkien jvk:t	-	31 396	31 396
Muut saamistodistukset	-	163 853	163 853
Myytävissä olevat	-	2 694 234	2 694 234
Pankkien sijoitustodistukset	-	1 112 331	1 112 331
Yritystodistukset	-	4 681	4 681
Pankkien jvk:t	-	1 272 524	1 272 524
Muut saamistodistukset	-	304 698	304 698
Saamistodistukset yhteensä	16 873	3 232 043	3 248 916
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	16 873	1 448 451	1 465 324
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	16 215	16 215

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin

Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä

1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 22 319 tuhannen euron negatiivinen vaikutus käyvän arvon rahastoon.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 852 tuhatta euroa vuonna 2008.

4. Osakkeet ja osuudet

31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	27	-
Samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	-
Yhteensä	-	127	-
31.12.2008	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	27	-
Samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	-
Yhteensä	-	127	-

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

5. Johdannaissopimukset						
31.12.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	92 000	790 467	350 224	1 232 691	6 166	8 771
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	91 469	91 469	378	416
Osakejohdannaiset	144 074	856 619	193 755	1 194 448	148 052	148 052
Muut johdannaiset	3 150	57 475	231 271	291 895	14 399	13 374
Yhteensä	239 224	1 704 560	866 719	2 810 503	168 995	170 613
Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	900 879	1 811 639	8 097 098	10 809 616	72 300	166 102
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihto- sopimukset	1 859 580	4 078 995	3 354 678	9 293 253	489 032	413 562
Yhteensä	2 760 459	5 890 634	11 451 777	20 102 869	561 332	579 664
Kaikki yhteensä	2 999 683	7 595 194	12 318 495	22 913 372	730 327	750 277
31.12.2008						
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	587 200	426 547	650 558	1 664 305	12 449	17 392
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	106 471	106 471	-	165
Osakejohdannaiset	107 633	651 958	183 964	943 555	135 978	139 714
Muut johdannaiset	-	73 088	228 498	301 586	9 722	8 172
Yhteensä	694 833	1 151 593	1 169 491	3 015 917	158 149	165 443
Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 001 336	1 848 038	3 718 412	6 567 786	47 472	85 392
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihto- sopimukset	1 340 217	2 817 022	3 183 862	7 341 101	1 201 199	403 943
Yhteensä	2 341 553	4 665 060	6 902 274	13 908 887	1 248 671	489 335
Kaikki yhteensä	3 036 386	5 816 653	8 071 765	16 924 804	1 406 820	654 778

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

6. Aineettomat hyödykkeet			7. Aineelliset hyödykkeet		
	31.12.2009	31.12.2008		31.12.2009	31.12.2008
IT-kulut	580	404	Kiinteistöt		
Muut aineettomat hyödykkeet	128	153	Rakennukset	538	574
Yhteensä	708	557	Maa-alueet	135	135
			Kiinteistöosakkeet	299	299
			Muut aineelliset hyödykkeet	346	315
			Yhteensä	1 319	1 323

8. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana				
31.12.2009	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 711	1 155	1 160	2 315
+ Lisäykset tilikautena	390	-	181	181
- Vähennykset tilikautena	42	-	149	149
Hankintameno 31.12.	2 059	1 155	1 191	2 346
Kertyneet poistot 1.1.	1 154	147	845	992
- Vähennysten kertyneet poistot	42	-	149	149
+ Tilikauden poisto	239	36	149	185
Kertyneet poistot 31.12.	1 351	182	845	1 027
Kirjanpitoarvo 31.12.	708	972	346	1 319
31.12.2008				
Hankintameno 1.1.	1 589	1 145	1 178	2 323
+ Lisäykset tilikautena	122	10	111	121
- Vähennykset tilikautena	-	-	129	129
Hankintameno 31.12.	1 711	1 155	1 160	2 315
Kertyneet poistot 1.1.	946	111	852	963
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	129	129
+ Tilikauden poisto	208	36	122	158
Kertyneet poistot 31.12.	1 154	147	845	992
Kirjanpitoarvo 31.12.	557	1 008	315	1 323

9. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		
	31.12.2009	31.12.2008
Korot	166 094	126 210
Muut	482	11 967
Yhteensä	166 576	138 177

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

10. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu taseeseen	31.12.2009
Käyvän arvon rahastosta	11 554	-	-7 092	4 461
Arvonalentumisista	-	-	-	-
Yhteensä	11 554	-	-7 092	4 461

Laskennalliset verovelat

Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta	-	-	-	-
Johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 17 787 tuhatta euroa.

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2007	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu taseeseen	31.12.2008
Käyvän arvon rahastosta	5 361	-	6 193	11 554
Arvonalentumisista	436	-436	-	-
Yhteensä	5 797	-436	6 193	11 554

Laskennalliset verovelat

Myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta	48	-48	-	-
Johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon	349	-349	-	-
Yhteensä	397	-397	-	-

Vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 12 644 tuhatta euroa.

11. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

	31.12.2009		31.12.2008	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	10 836 599	15 066 325	9 438 980	10 602 767
Muut	508 927	509 100	512 426	514 600
Yhteensä	11 345 526	15 575 425	9 951 406	11 117 367

12. Muut velat

	31.12.2009	31.12.2008
Maksujenvälitys	74	129
Muut	776	368
Yhteensä	849	497

13. Siirtovelat ja saadut ennakot

	31.12.2009	31.12.2008
Korot	345 233	375 199
Muut	4 590	608
Yhteensä	349 823	375 807

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

14. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

31.12.2009	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debenttuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 400	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	88 577		

31.12.2008	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debenttuurilaina 1/06	EUR	35 000	34 495	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	85 672		

Lainojen ehdot:

- Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan kirjallisella suostumuksella. Debenttuurilaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat debenttuurilainat, joilla on eräpäivä ja vastaavanehtoiset sitoumukset.
- Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokulaksi.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.
- Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua vuodelta 2009. Yhtiö on päättänyt hakea Finanssivalvonnalta lupaa maksaa takaisin 168 187,93 euron suuruinen pääomasijoitus.
- Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin Finanssivalvonnan luvalla aikaisintaan 31.3.2013. Yhtiöllä on oikeus lykätä velasta maksettavan koron maksua, mikäli yhtiön vakavaraisuus ei täytä lain vaatimuksia, yhtiöllä ei ole jakokelpoisia varoja tai yhtiö ei voi muuten jakaa osinkoa.

Laina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön muut vastaavat ikuiset lainat ja tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat vastaavat ikuiset lainat. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokulaksi.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

15. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2009	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	258 011	689 493	948 153	18 183	32 686	1 946 526
Saamiset luottolaitoksilta	86 304	600	-	-	-	86 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	139 175	627 843	3 165 928	3 058 331	2 749 225	9 740 502
Saamistodistukset	937 069	606 852	229 895	55 650	9 452	1 838 918
Yhteensä	1 420 559	1 924 788	4 343 976	3 132 163	2 791 364	13 612 850
Velat luottolaitoksille	89 690	32 842	372 056	35 647	503 115	1 033 350
Velat yleisölle	15 207	11 755	39 532	396 572	375 843	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 969 612	3 339 994	4 650 975	876 766	508 179	11 345 526
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	10 000	40 000	37 400	1 177	88 577
Yhteensä	2 074 510	3 394 591	5 102 563	1 346 384	1 388 315	13 306 364

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2010 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 15-25 %. Vuoden 2009 aikana eräänntyi ennenaikaisesti 27,6 %.

31.12.2008	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	193 768	372 043	793 290	30 898	75 325	1 465 324
Saamiset luottolaitoksilta	115 320	2 100	-	-	-	117 420
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	101 952	502 237	2 442 369	2 332 120	2 188 728	7 567 406
Saamistodistukset	816 794	722 199	154 425	26 227	63 947	1 783 592
Yhteensä	1 227 834	1 598 579	3 390 084	2 389 245	2 328 000	10 933 742
Velat luottolaitoksille	167 875	78 313	356 041	58 133	40 380	700 742
Velat yleisölle	2 907	119 254	42 393	240 021	278 813	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 567 026	3 227 731	3 500 736	1 230 699	425 214	9 951 406
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	50 000	34 495	1 177	85 672
Yhteensä	1 737 808	3 425 298	3 949 170	1 563 348	745 584	11 421 208

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ollut ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio oli, että velkoja tultaisiin vuoden 2009 aikana eräännyttämään ennenaikaisesti 5-10 %.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

16. Tase-erien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2009	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 946 526	-	1 946 526
Saamiset luottolaitoksilta	86 829	77	86 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 740 502	-	9 740 502
Saamistodistukset	1 838 918	-	1 838 918
Johdannaissopimukset	730 327	-	730 327
Muu omaisuus ml. ”Käteiset varat”	213 675	-	213 675
Yhteensä	14 556 775	77	14 556 852

Velat luottolaitoksille	792 119	241 231	1 033 350
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	556 551	282 360	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 099 772	9 245 754	11 345 526
Johdannaissopimukset	750 277	-	750 277
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 577	-	88 577
Muut velat	379 898	120 313	500 211
Yhteensä	4 667 194	9 889 658	14 556 852

31.12.2008	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 465 324	-	1 465 324
Saamiset luottolaitoksilta	117 419	1	117 420
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	7 567 406	-	7 567 406
Saamistodistukset	1 783 592	-	1 783 592
Johdannaissopimukset	1 406 820	-	1 406 820
Muu omaisuus ml. ”Käteiset varat”	159 120	11 669	170 789
Yhteensä	12 499 681	11 670	12 511 351

Velat luottolaitoksille	442 506	258 236	700 742
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	365 329	318 059	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 277 505	7 673 901	9 951 406
Johdannaissopimukset	654 778	-	654 778
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	85 672	-	85 672
Muut velat	323 984	111 381	435 365
Yhteensä	4 149 774	8 361 577	12 511 351

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

17. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot

	31.12.2009		31.12.2008	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Rahoitusvarat				
Käteiset varat	40 484	40 484	18 055	18 055
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 946 526	1 935 918	1 465 324	1 465 324
Saamiset luottolaitoksilta	86 904	86 904	117 420	117 420
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 740 502	9 875 602	7 567 406	7 567 406
Saamistodistukset	1 838 918	1 825 212	1 783 592	1 783 592
Osakkeet ja osuudet	27	27	27	27
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluviissa yrityksissä	100	100	100	100
Johdannaissopimukset	730 327	730 327	1 406 820	1 406 820
Yhteensä	14 383 788	14 494 574	12 242 912	12 242 912
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	1 033 350	1 032 879	700 742	700 742
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	838 911	780 557	683 388	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	11 345 526	11 324 239	9 951 406	9 951 406
Johdannaissopimukset	750 277	750 277	654 778	654 778
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 577	87 384	85 672	85 672
Yhteensä	14 056 641	13 975 336	12 075 986	12 075 986

Antolainaukseen ja varainhankintaan sovelletaan korko- ja valuuttariskin sekä muiden hintariskien osalta käyvän arvon suojauslaskentaa tai käyvän arvon optiota, joten kirjanpitoarvot vastaavat näiden varallisuus- ja velkaerien käypiä arvoja (2008).

18. Oman pääoman erät

31.12.2009	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Svop- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2009	43 008	277	-32 884	-	29	10 430
+ lisäykset	-	-	20 186	40 743	9 771	70 700
- vähennykset	-	-	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	43 008	277	-12 698	40 743	9 799	81 129
31.12.2008	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Svop- rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2008	43 008	277	-15 259	-	2 660	30 686
+ lisäykset	-	-	-	-	2	2
- vähennykset	-	-	17 625	-	2 633	20 258
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	43 008	277	-32 884	-	29	10 430

Yhtiö on kirjannut tilinpäätöksessään tuloslaskelmaan verotuksessa vähennettäväksi hyväksytyyn vapaaehtoisen varauksen lisäystä 19 780 tuhatta euroa. Yhteensä vapaaehtoisia varauksia on taseessa 68 410 tuhatta euroa. Yhtiö voi halutessaan purkaa varausta tulokseen kulloisenkin verokannan mukaan lasketulla verolla vähennettynä.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

19. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:llä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan kumpikin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2009 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 tuhatta euroa. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 kpl.

20. Suurimmat osakkeenomistajat

Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa sekä heidän omistamiensa osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä:

31.12.2009	kpl	%-osuus
1. Kuntien eläkevakuutus	11 975 550	30,66
2. Suomen valtio	6 250 000	16,00
3. Helsingin kaupunki	4 066 525	10,41
4. Espoon kaupunki	1 547 884	3,96
5. VAV Asumot Oy (Vantaa)	963 048	2,47
6. Tampereen kaupunki	919 027	2,35
7. Oulun kaupunki	841 825	2,16
8. Turun kaupunki	615 681	1,58
9. Kuopion kaupunki	538 000	1,38
10. Lahden kaupunki	502 220	1,29

Osakkeenomistajia on yhteensä 304. Osakkeenomistajien määrä 1.1.2010 kuntaliitosten jälkeen on yhteensä 299.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VMA:n päätöksen 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

21. Korkokate eriteltynä

Korkotuotot	2009	2008
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	853	4 316
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	270 534	293 780
Saamistodistuksista	79 532	122 408
Johdannaissopimuksista	-66 348	26 719
Muut korkotuotot	2 413	3 458
Yhteensä	286 985	450 681
Korkokulut	2009	2008
Veloista yleisölle	21 819	19 555
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	19 448	19 626
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	295 446	348 383
Johdannaissopimuksista	-103 897	29 708
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	3 209	3 923
Muut korkokulut	395	-
Yhteensä	236 419	421 195

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

22. Palkkiokulut		
	2009	2008
Maksetut toimitusmaksut	90	77
Muut	2 261	1 965
Yhteensä	2 351	2 042

23. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot			
2009	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	1 364	180	1 544
Johdannaissopimukset	-	4 219	4 219
Muut rahoitusvarat	-	-2 749	-2 749
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	1 364	1 650	3 014
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-94	-94
Yhteensä	1 364	1 556	2 920

2008

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	327	4 996	5 323
Johdannaissopimukset	-72	-9 499	-9 571
Muut rahoitusvarat	-	6 241	6 241
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	255	1 738	1 993
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	72	72
Yhteensä	255	1 810	2 065

24. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot		
	2009	2008
Rahoitusvarojen luovutuksista	-974	-5 122
Arvonalentumisista		
Lehman Brothers Holdings Inc.	-157	-3 862
Claris Ltd	-1 324	-
Siirroista käyvän arvon rahastosta	143	-2 422
Yhteensä	-2 312	-11 406

25. Suojauslaskennan nettotulos		
	2009	2008
Suojausinstrumenttien nettotulos	-885 714	513 783
Suojauskohteiden nettotulos	882 141	-512 959
Yhteensä	-3 573	824

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

26. Liiketoiminnan muut tuotot		
	2009	2008
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	173	126
Yhteensä	173	126

27. Liiketoiminnan muut kulut		
	2009	2008
Vuokrakulut	963	941
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	2 753	1 396
Yhteensä	3 716	2 337

28.
 "Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä" muodostuu suunnitelman mukaisista poistoista.

29. Arvonalentumistappiot muista rahoitusvaroista		
31.12.2009	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Yhteensä	-	-

31.12.2008		
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Glitnir Bank hf.	7 200	7 200
Landsbanki Islands hf.	900	900
Yhteensä	8 100	8 100

30.
 Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja luotonannon markkina-alueena on Suomi.

VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUMUKSIA SEKÄ JOHDANNAISSOPIMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

31. Annetut vakuudet		
Omasta velasta annetut	31.12.2009	31.12.2008
Pantit		
Tase-erä		
Velat luottolaitoksille	1 033 350	700 742
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	838 911	683 388
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 836 599	9 438 980
Omasta velasta annetut yhteensä	12 708 860	10 823 110
Annetut vakuudet on esitetty tasearvojen per 31.12. mukaisina.		
	31.12.2009	31.12.2008
Vastuut ja vakuudet		
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	9 591 205	7 521 685
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	3 299 986	2 969 026
Yhteensä	12 891 190	10 490 711

32.
 Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta.

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö • Liitetiedot

33. Leasing- ja muut vuokravastuut		
	31.12.2009	31.12.2008
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	578	553
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	1 238	1 630
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	-	-
Yhteensä	1 816	2 183

34. Taseen ulkopuoliset sitoumukset		
	31.12.2009	31.12.2008
Sitovat luottolupaukset	1 562 074	832 161

TILINTARKASTAJAN PALKKIOTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

35. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot		
	2009	2008
Tilintarkastus	119	90
Veroneuvonta	17	14
Muut palvelut	87	82
Yhteensä	223	186

HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2009		2008	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituisen kokoaikainen	43	46	36	36
Vakituisen osa-aikainen	1	1	1	1
Yhteensä	44	47	37	37
Johdon palkat ja palkkiot	2009	2008		
Toimitusjohtaja	460	297		
Varatoimitusjohtaja	332	214		

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 15 000 euroa, varapuheenjohtajan 12 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 10 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

37.
Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoiminnasta annetun lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussuhteita tai muita vastuita lähipiiriltä.

HALLITUKSEN ESITYS TILIKAUDEN VOITTOA KOSKEVIKSI TOIMENPITEIKSI

Kuntarahoitus Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 9 799 043,00 euroa, josta tilikauden voitto on 9 770 510,79 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkoa jaetaan 0,25 eur/osake eli yhteensä 9 765 949,50 euroa
- jätetään omaan pääomaan 33 093,50 euroa

Yhtiön osinkoon oikeutettujen osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 kappaletta.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 19. helmikuuta 2010

KUNTARAHOTUS OYJ



Markku Pohjola
hallituksen puheenjohtaja



Sisko Seppä
hallituksen varapuheenjohtaja



Pekka Alanen
hallituksen jäsen



Tapio Korhonen
hallituksen jäsen



Eva Liljebloom
hallituksen jäsen



Liisa Linna-Angelvuori
hallituksen jäsen



Hannes Manninen
hallituksen jäsen



Mikko Pukkinen
hallituksen jäsen




Antti Rantakangas
hallituksen jäsen



Hanna Tainio
hallituksen jäsen



Pekka Timonen
hallituksen jäsen



Pekka Averio
toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 24.2.2010



Raija-Leena Hankonen
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

KUNTARAOHITUS OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2009 – 31.12.2009. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen ovat toimineet osakeyhtiölain ja luottolaitostoinnasta annetun lain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsitteemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Lausunto vastuuvapaudesta ja voitonjaosta

Konsernitilinpäätös ja emoyhtiön tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 24. helmikuuta 2010

KPMG OY AB



Raija-Leena Hankonen
KHT

HALLITUS



Istumassa vasemmalta oikealle:

Liisa Linna-Angelvuuo, Markku Pohjola, Eva Liljebloom, Sisko Seppä

Seisomassa vasemmalta oikealle:

Antti Rantakangas, Tapio Korhonen, Pekka Alanen, Hanna Tainio, Hannes Manninen

Kuvasta puuttuvat: Mikko Pukkinen ja Pekka Timonen

SELVITYS KUNTARAHOITUKSEN HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2009

Seuraava selvitys on arvopaperimarkkinain 2 luvun 6§:n mukainen selvitys Kuntarahoitus Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuonna 2009. Selvitys annetaan tässä yhtenä kokonaisuutena edellä annetusta hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä kuvauksena.

HALLINTO

Hyvä hallintotapa -ohjeistus

Vuodesta 2005 lähtien Kuntarahoituksessa on ollut voimassa hyvää hallintotapaa koskeva ohjeistus, jonka emoyhtiön hallitus on vahvistanut. Tällä hetkellä voimassa oleva versio kyseisestä ohjeistuksesta on vahvistettu 21.10.2009.

Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeistus noudattaa olennaisilta osiltaan pörssiyrityksiä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista suoraan soveltaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, mutta yhtiö on tästä huolimatta halunnut laatia oman Hyvä hallintotapa -ohjeistuksensa kyseisen koodin pohjalta.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeistuksessa on otettu huomioon Finanssivalvonnan standardin 1.3 Luotettava hallinto mukaiset vaatimukset luottolaitoksen hallinnon järjestämisestä.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi on saatavilla osoitteessa www.cgfinland.fi ja Finanssivalvonnan standardi osoitteessa www.finanssivalvonta.fi. Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeistus on saatavilla Kuntarahoituksen internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään yhdeksän ja enintään yksitoista jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet ja jäsenten toimikausi päättyy järjestykseltään toisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Maaliskuun 12. päivänä 2009 kokoontunut yhtiökokous valitsi hallitukseen yksitoista jäsentä ja hallituksen kokoonpano oli tilikauden päättyessä siten seuraava.

Markku Pohjola, hallituksen puheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: ekonomi
- Syntymävuosi: 1948
- Markku Pohjola toimii hallitustehtävissä useissa yhtiöissä ja on riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Sisko Seppä, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2007

- Koulutus: valtiotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1954
- Sisko Seppä on Sosiaalidemokraattisen puolueen eduskuntaryhmän pääsihteeri ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Pekka Alanen, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1946
- Pekka Alanen on johtaja Kuntien eläkevakuutuksessa ja riippumaton yhtiöstä.

Tapio Korhonen, hallituksessa vuodesta 2005

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, ekonomi
- Syntymävuosi: 1949
- Tapio Korhonen on Helsingin kaupungin rahoitusjohtaja ja riippumaton yhtiöstä.

Eva Liljeblom, hallituksessa vuodesta 2003

- Koulutus: kauppatieteiden tohtori
- Syntymävuosi: 1958
- Eva Liljeblom toimii rahoituksen professorina Svenska Handelshögskolanissa ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Liisa Linna-Angelvuol, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, varatuomari
- Syntymävuosi: 1954
- Liisa-Linna Angelvuol on hallitusneuvos Ympäristöministeriössä ja riippumaton yhtiöstä.

Hannes Manninen, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: hallintotieteiden lisensiaatti
- Syntymävuosi: 1946
- Hannes Manninen on Suomen Keskustan kansanedustaja ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Mikko Pukkinen, hallituksessa vuodesta 2007

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, varatuomari
- Syntymävuosi: 1954
- Mikko Pukkinen on Turun kaupunginjohtaja ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Antti Rantakangas, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: agrologi
- Syntymävuosi: 1964
- Antti Rantakangas on Suomen Keskustan kansanedustaja ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Hanna Tainio, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: lääketieteen tohtori
- Syntymävuosi: 1960
- Hanna Tainio on Pirkanmaan sairaanhoitopiirin asiantuntijalääkäri ja riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Pekka Timonen, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: oikeustieteen tohtori
- Syntymävuosi: 1960
- Pekka Timonen on Valtioneuvoston kanslian osastopäällikkö ja riippumaton yhtiöstä.

Vuoden 2009 yhtiökokouksen päättämiseen asti hallituksen kokoonpano oli seuraava: Asko Koskinen (puheenjohtaja), Jari Sokka (varapuheenjohtaja), Juhani Alanen, Tapio Korhonen, Eva Liljebloom, Simo Lämsä, Kari Nars, Mikko Pukkinen, Sisko Seppä.

Yhtiössä voimassa olevien sopimusten mukaan mukaan kahdella osakkeenomistajalla Kuntien eläkevakuutuksella ja Suomen valtiolla on oikeus nimittää edustajansa hallitukseen. Kuntien eläkevakuutuksella on oikeus nimittää neljä hallituksen jäsentä ja Suomen valtiolla kaksi.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden arvioinnin osalta yhtiö noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisia kriteerejä.

Hallituksen tehtävät ja kokoontuminen

Yhtiön hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, joka on osa yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjeistusta ja joka on saatavilla Kuntarahoituksen internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi. Sen mukaisesti yhtiön hallituksen teh-

tävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa sille osakeyhtiölaissa, yhtiöjärjestyksessä ja sekä muussa lainsäädännössä ja viranomaissääntelyssä määritellyistä tehtävistä.

Hallituksen keskeisiin tehtäviin kuuluu vahvistaa yhtiön strategia ja toimintasuunnitelmat ja budjetti, seurata yhtiön taloudellista tilannetta, valvoa, että yhtiön hallinnointi ja erityisesti riskienhallinta on asianmukaisesti järjestetty johdon toimesta sekä pitää riittävää yhteyttä sisäiseen tarkastukseen ja tilintarkastajaan. Hallitus vahvistaa yhtiön arvot ja eettiset toimintaperiaatteet sekä muut toimintaa ohjaavat politiikat. Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sekä päättää johdon ja henkilöstön kannustinjärjestelmän periaatteista.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin yhtiön asiat sitä vaativat. Tilikaudella 2009 hallitus piti 14 kokousta. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli keskimäärin 88.

Hallitus arvioi tilikautta 2009 koskien itsenäisesti työskentelynsä tehokkuuden ja tehtäviensä täyttämisen laadun.

Hallituksen valiokunnat

Toimintaansa tehostaakseen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan. Näiden lisäksi hallitus voi tarpeen mukaan perustaa myös muita valiokuntia. Hallitus valitsee keskuudestaan valiokunnan jäsenet ja niiden puheenjohtajat. Valiokunnat raportoivat säännöllisesti hallitukselle toiminnastaan mm. siten, että valiokuntien pöytäkirjat toimitetaan tiedoksi hallitukselle.

Tarkastusvaliokunnan tarkoituksena on hallituksen valmistelevana toimielimenä avustaa hallitusta taloudelliseen raportointiin ja sisäiseen valvontaan liittyvissä tehtävissä. Työnsä puitteissa tarkastusvaliokunta valvoo siten myös tilintarkastajien ja sisäisen tarkastuksen toimintaa. Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on osa yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjeistusta, joka on saatavilla Kuntarahoituksen internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Hallituksen palkitsemisvaliokunta valmistelee kannustinpalkkausjärjestelmään liittyvien tavoitteiden asettamista, kannustinpalkkausjärjestelmän tavoitteiden saavuttamisen arviointia, kannustinjärjestelmän kehittämistä sekä toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen palkkausta ja muita etuisuuksia koskevat asiat hallituksen päätettäväksi.

Tarkastusvaliokunnan jäsenenä tilikauden 2009 päättyessä olivat:

Eva Liljebloom, puheenjohtaja
Pekka Alanen
Tapio Korhonen

Tarkastusvaliokunta kokoontui tilikaudella kuusi kertaa, ja tarkastusvaliokunnan jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli 100.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenenä tilikauden 2009 päättyessä olivat:

Markku Pohjola, puheenjohtaja

Sisko Seppä

Pekka Timonen

Palkitsemisvaliokunta kokoontui tilikaudella viisi kertaa, ja palkitsemisvaliokunnan jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli 100.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön toimintaa niin, että hallituksen tekemät päätökset toteutuvat. Toimitusjohtaja huolehtii, johtoryhmän tukemana, yhtiön päivittäisen liiketoiminnan toimivuuden valvonnasta (sisältäen sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan sekä sääntelyn noudattamisen valvonnan), organisaatorakenteen toimivuuden ylläpitämisestä ja raportoinnista hallitukselle. Tarkempi kuvaus toimitusjohtajan johtoryhmän tehtävistä sisältyy yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjeistukseen, joka on saatavilla Kuntarahoituksen internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä tilikaudella 2009:

Pekka Averio, toimitusjohtaja, oikeustieteen kandidaatti, MBA, syntymävuosi 1956, Kuntarahoituksessa vuodesta 1993

Esa Kallio, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja, ekonomi, syntymävuosi 1963, Kuntarahoituksessa vuodesta 2005.

Toni Heikkilä, johtaja, riskienhallinta, kauppatieteiden lisensiaatti, M.S., syntymävuosi 1965, Kuntarahoituksessa vuodesta 1997.

Marjo Tomminen, johtaja, liiketoiminnan kehitys ja markkinointi, yo-merkonomi MTT, eMBA, syntymävuosi 1962, Kuntarahoituksessa vuodesta 1992.

Jarkko Vuorenmaa, johtaja, hallintopalvelut, ekonomi, syntymävuosi 1966, Kuntarahoituksessa vuodesta 1996.

KUVAUS TALOUDELLISEEN RAPORTOINTI-PROSESSIIN LIITTYVIEN SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN JÄRJESTELMIEN PÄÄPIIRTEISTÄ

1. Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Kuntarahoitusta tiedostaa, että se on toimintansa luonteen vuoksi väistämättä alttiina useille riskeille ja siksi sisäinen valvonta ja sen osana riskienhallinta on osa yhtiön strategista suunnittelua ja johtamista. Hyvin toteutettu sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa jokapäiväisiä toimintoja, jotka li-

säävät turvallisuutta ja asiakastyytyväisyyttä sekä helpottavat asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Rahoitustoimintaan liittyvän riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit vastaavat yhtiön hyväksytyjä riskiprofiileja. Tavoitteena on avointen riskipositioiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että emoyhtiön hyvää luottokelpoisuusluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta. Edellä mainituista tehtävistä vastaa yhtiön treasury-osasto.

Hallitustason valvonta

Hallitus valvoo, että sisäinen valvonta ja sen osana riskienhallinta on riittävän kattavaa ja toimivaa ja että yhtiö ei toiminnassaan ota niin suurta riskiä, että siitä aiheutuu olennaista vaaraa yhtiön vakavaraisuudelle. Tässä valvonnassa hallitusta avustaa tarkastusvaliokunta. Hallitus ja tarkastusvaliokunta on vahvistanut osana Kuntarahoitusta Oyj:n hyvä hallinto-ohjeistusta itselleen työjärjestykset, joissa määritellään myös hallituksen ja tarkastusvaliokunnan sisäiseen valvontaan ja riskienvalvontaan liittyvät tarkemmat tehtävät.

Yhtiön hallitus on vahvistanut yhtiölle toimintapolitiikat (ml. likviditeettipolitiikan), jotka sisältävät sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvät toimintaperiaatteet ja limiitit ja joiden tavoitteena on varmistaa yhtiön riskiaseman säilyminen vahvistetun profiilin mukaisena. Toimintapolitiikat päivitetään vuosittain ja viimeisin päivitys on tehty syksyllä 2009.

Osana sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tehokasta toteuttamista hallitus vahvistaa yhtiölle myös sisäinen tarkastuksen toimintaperiaatteet ja sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman sekä compliance-periaatteet, tietohallintostrategian, tietoturvapolitiikan, jatkuvuussuunnitelman sekä muut mahdolliset operatiivisten riskien hallitsemiseksi välttämättömät periaatteelliset linjaukset. Näiden periaatteiden ajantasaisuus arvioidaan säännöllisesti ja päivitetään tarpeen mukaan.

Yhtiön hallitus hyväksyy vakavaraisuuden hallintaa koskevan suunnitelman, joka päivitetään vuosittain, viimeisin päivitys on tehty joulukuussa 2009. Vakavaraisuuden hallinnan suunnitelma sisältää myös vakavaraisuuden hallinnan prosessin kuvauksen. Vakavaraisuutta koskevat tiedot julkistetaan viranomaisääntelyssä edellytetyllä tavalla osana yhtiön vuosikertomusta. Vakavaraisuuden laskennassa noudatetaan Basel II -laskentaperiaatteita. Luottoriskin pääomavaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusmenetelmällä.

Liiketoimintatason valvonta

Sisäinen valvonta on osa jokaisen johtoon ja henkilökuntaan kuuluvan tehtäviä ja henkilökunnan velvollisuus raportoida havaitsemistaan sisäisen valvontaan liittyvistä puutteista. Sisäisen valvonnan perustana on toiminto- ja osastokohtainen

organisaatio, jossa kaikilla on omat tehtävät ja vastuualueet. Päätöksenteko ja päätösten toimeenpano on eriytetty eri toimintoille tai henkilöille.

Yhtiössä on liiketoiminnasta ja operatiiviseen toimintaan liittyvästä riskienhallinnasta riippumaton riskienhallintatoiminto, joka ylläpitää, kehittää ja valmistelee riskienhallinnan periaatteita hallituksen vahvistettavaksi sekä laatii menetelmiä käytettäväksi riskien arvioimisessa ja mittaamisessa. Riskienhallintatoiminto valvoo, että riskit pysyvät sallituissa rajoissa ja että riskejä mittaavat menetelmät ovat asianmukaiset. Sijoitustoiminta vastaa emoyhtiön sijoitustoiminnan vastapuolilimittien käyttämisestä. Sijoitustoimintaan, vastapuoliriskeihin ja markkinariskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa riskienvalvontaosasto.

Operatiivisten riskien hallinta, mukaan lukien yhtiön liiketoiminnalle kriittiset tietojärjestelmät, ja operatiivisten riskien valvonta on osa toimintojen ja osastojen normaaleja prosesseja ja tämän lisäksi yhtiön kokonaisriskienvalvonta-osastolla on kokonaisvastuu operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista.

Hallituksen vahvistamien toimintapolitiikkojen lisäksi yhtiössä on johtoryhmän vahvistamat toiminto- ja osastokohtaiset toimintaohjeet. Toimintaohjeita tukevat kaikista olennaisista prosesseista laaditut prosessikuvaukset, jotka päivitetään kaksi kertaa vuodessa. Jokaiselle työntekijälle on lisäksi laadittu toimenkuva, josta käy ilmi kunkin työntekijän päätehtävät sekä varamiesjärjestelyt.

Osana yhtiön riskienhallintaa tehdään myös säännöllisin väliajoin riskikartoituksia, joissa tunnistetaan yhtiön toimintaan liittyvät riskit ja arvioidaan niiden hallintaan käytettyjä toimintatapoja. Viimeisin riskikartoitus on tehty syksyllä 2009.

2. Raportointi ja kontrollit

Yhtiön sisäistä valvontaa tukee asianmukainen raportointi, jolla seurataan toimintaa, toiminnan tulosta ja toimintaan liittyviä riskejä. Raportoinnin tulee olla luotettavaa, olennaista ja ajantasaista.

Taloutta ja riskienhallintaa koskeva raportointi tuotetaan liiketoiminnoista erillään taloushallinto-osastolla ja riskienvalvontaosastolla. Taloudellinen raportointi tapahtuu asianmukaisesti laaditun kirjanpidon ja muun liiketapahtumia koskevan aineiston perusteella.

Taloudellisen raportoinnin oikeellisuuden varmistamiseksi taloushallinnossa on voimassa yksityiskohtaiset sisäiset ohjeet liiketapahtumien kirjaamisesta sekä muista taloushallinnon prosesseista, mitkä pitävät sisällään mm. kontrolliperiaatteet erilaisten transaktioiden hyväksymisen ja toteuttamisen osalta. Näitä kontrollitoimenpiteitä ovat erilaiset tilien ja transaktioiden täsmäyttämiseen liittyvät säännölliset rutiinit sekä maksuliikenteen prosessit, joissa noudatetaan aina neljän silmän periaatetta. Osa kontrollitoimenpiteistä on yhtiön tietojärjestelmien avulla automatisoituja ja osa niistä perustuu manuaa-

liseen tarkistukseen. Tarkastusvaliokunnan tehtävä on seurata ja valvoa taloudellisen raportoinnin prosesseja.

Riskienhallinta tuottaa säännöllisesti raportteja yhtiön riskiasemasta eri riskiluokkien osalta yhtiössä päätetyn raportointimallin mukaisesti

Yhtiön toimintaa koskeva säännöllinen ulkoinen raportointi Finanssivalvonnalle, verottajalle ja mahdollisille muille viranomaisille hoidetaan viranomaisen asettamien raportointivaatimusten mukaisesti edellytettynä ajankohtina.

3. Ulkoinen ja sisäinen tarkastus

Yhtiön on ulkoistanut sisäisen tarkastuksen tehtävät Deloitte & Touche Oy:lle ja toiminnan käytännön koordinoinnissa Kuntarahoituksen puolella vastaa yhtiön kokonaisriskienvalvonta -osasto. Sen tehtäviin kuuluu arvioida Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on arvioida, onko yhtiöllä toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää.

Hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman kullekin tilikaudelle ja sisäisen tarkastuksen suorittamista kaikista tarkastuksista on tilikaudella 2009 raportoitu yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäisen tarkastuksen antamista suosituksista ylläpidetään toimenpideseurantaa ja toimenpiteiden toteuttamisesta raportoidaan yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle vuosittain, viimeksi joulukuussa 2009.

Kuntarahoitus Oyj:n tilintarkastajana tilikaudella 2009 on ollut KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

Inspiran tilintarkastajana tilikaudella 2009 on ollut KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Riitta Pyykkö.



KUNTARAOITUS OYJ

Antinkatu 3 C, PL 744

00101 Helsinki

puh. (09) 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi