



Osavuositkatsaus

2011



Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2011 aikana rahoitusmarkkinat ovat olleet edelleen poikkeuksellisen hermostuneet ja epävarmuus markkinakehityksestä on jatkunut. Epäusko valtioiden kykyyn selviytyä veloistaan on synnyttänyt tilanteen, jossa suurimpien taloudellisten riskien nähdään olevan tällä hetkellä euromaissa. Eurooppa on jäämässä jalkoihin taloudellisessa kehityksessä, ja suureksi osaksi itse aiheutetuista syistä. USA:n talouden suunta on ollut aavistuksen positiivinen ja Aasian nousu jatkuu edelleen.

Kuluvana vuonna merkittävin uusi haaste Euroopassa on ollut poliittisen epävarmuuden lisääntyminen ja sen heijastuminen talouselämään. Kuntarahoituksen toiminnassa tämä on näkynyt niin, että meidän on käytännöllisesti katsoen jokaisessa varainhankintaan liittyvässä kansainvälisessä tapaamisessamme lujitettava kansainvälisten sijoittajien luottamusta Suomen vakauteen. Joudumme myös jatkuvasti viestittämään, että päättäjämme osaavat tehdä järkeviä ja oikeita taloudellisia ratkaisuja sekä Suomea että EU:ta koskien.

Kuntarahoituksen varainhankintaan yleinen epävarmuus ei ole vaikuttanut negatiivisesti. Hyvän maineemme ansiosta meille tarjotaan varoja yli tarpeen, mistä osoituksena on esimerkiksi se, että olimme hankkineet jo kesäkuun alkuun mennessä lähes kolme neljäsosa vuoden varainhankintatarpeestamme. Suomi on edelleen turvasatama kansainvälisten sijoittajien riskianalyysissä ja toivottavasti sellaisena pysykin.

Varainhankintamme on viime vuosina tapahtunut pääosin Japanin, Taiwanin ja Sveitsin pääomamarkkinoilta. Japanissa tapahtuneen suuren luonnonkatastrofin vaikutus omaan varainhankintaamme on ollut vähäinen.

Toukokuussa 2011 laskimme liikkeeseen ensimmäisen viitelainakokoisen joukkovelkakirjalainan. Sen myötä liityimme merkittävien julkisten lainojen liikkeeseenlaskijoiden joukkoon. Transaktio oli erittäin onnistunut ja se täytti kaikki sille asettamamme tavoitteet. Lainasta yli 50 % myytiin keskuspankeille ja kokonaisuudessaan runsas kolmasosa lainasta myytiin Aasiaan. Lainaa merkitsi yli 40 sijoittajaa maailmanlaajuisesti.

Uuden lainan avulla pystyimme saamaan sijoittajakuntamme maailman suurimpia ja merkittävimpiä sijoittajia. Näin voimme entistä paremmin kaikissa tilanteissa varmistaa asiakkaidemme tarvitseman rahoituksen saatavuuden. Samalla yhtiöstämme tuli entistä näkyvämpi ja kiinnostavampi toimija kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla. AAA:n liikkeeseenlaskijana Kuntarahoitus on erittäin kilpailukykyinen uusi toimija tällä markkinalla, jossa liikkeeseenlaskijoina toimivat tyypillisesti valtiot.

Kuntarahoituksen asema asiakasrahoituksessa on pysynyt ennallaan huolimatta edellä mainituista taloudellisista sekä

tulevaan rahoituslaitossääntelyyn liittyvistä epävarmuuksista. Olemme olleet ainoa toimija, joka on pystynyt jatkuvasti tarjoamaan kilpailukykyistä rahoitusta kaikille asiakasryhmillemme.

Kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden tulevaisuus ei näytä valoisalta. Mikäli poliittisesti ei päästä yhteisymmärrykseen tilanteen vakauttamisesta, edessä voi olla uusi finanssikriisi, joka saattaa olla tällä kertaa vakavampi ja hallitsemattomampi kuin edellinen. Vuoden 2008 finanssikriisi kohdistui erityisesti pankkisektoriin. Nyt myös monet valtiot ovat vaikeassa tilanteessa ja sen vuoksi tilanne on huolestuttavampi.

Pelko euromaiden velkakriisin syvenemisestä kasvaa ja maiden päättäjät ovat pitäneet kriisikokouksiaan viikoittain tavoitteenaan löytää ratkaisu, jolla markkinat rauhoittuisivat. Useissa maissa veronmaksajat suhtautuvat kriittisesti malleihin, joissa joudutaan käyttämään julkista rahaa tilanteen saamiseksi hallintaan. Valtioiden velkakriisi vaarantaa talouskasvun ja jopa Euroopan unionin poliittisen yhtenäisyyden.

Suomen uuden hallituksen hallitusohjelmassa otetaan myös huomioon EU-yhteistyö ja osallistuminen suomalaisia koskevaan päätöksentekoon. Hallitusohjelmassa on myös runsaasti kuntiin vaikuttavia linjauksia. Kuntarakenneuudistuksen edistäminen vahvan peruskuntamallin pohjalta, kuntien tehtävien lisääminen ja samalla valtionosuuksien leikkaussuunnitelmat sekä palvelurakenteiden uudistukset tuovat muutoksia kuntapalvelujen rahoittamiseen ja kuntien talouteen kaiken kaikkiaan.

Merkille pantavaa on, että hallitusohjelmassa todetaan Kuntarahoituksen aseman turvaaminen kuntien lainoituksen järjestäjänä ja valtion tukeman asuntotuotannon lainoittajana. Tämän takana on aito huoli kuntien ja sosiaalisen asuntotuotannon toimivuudesta kaikissa olosuhteissa ja että kuntien varainhankinta on kilpailukykyistä.

Helsingissä 23.8.2011

Pekka Averio
Toimitusjohtaja



Osavuositarkastus 1.1. – 30.6.2011

Yhteenveto alkuvuodesta 2011

- Konsernin liikevoitto oli 35,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2010: 30,5 miljoonaa euroa). Kasvua edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna oli 15 %.
- Korkokate oli tammi-kesäkuussa 41,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2010: 38,1 miljoonaa euroa).
- Taseen loppusumma oli 20 088 miljoonaa euroa (31.12.2010: 20 047 miljoonaa euroa).
- Konsernin riskinkantokyky pysyi edelleen vahvana, vakavaraisuussuhde oli kesäkuun lopussa 22,83 % (31.12.2010: 19,28 %) ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde oli 16,90 % (31.12.2010: 13,92 %).
- Varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 5 124 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2010: 3 155 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 17 652 miljoonaan euroon (31.12.2010: 17 162 miljoonaa euroa).
- Luotonanto kasvoi 12 649 miljoonaan euroon (31.12.2010: 11 698 miljoonaa euroa). Luottoja nostettiin 1 476 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2010: 1 410 miljoonaa euroa).
- Vuonna 2010 aloitetun rahoitusleasingtoiminnan kehittämiseen on edelleen panostettu vahvasti.
- Sijoitusten kokonaismäärä kesäkuun lopussa oli 4 721 miljoonaa euroa (31.12.2010: 4 839 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto kasvoi 41 % 1,2 miljoonaan euroon (1.1.–30.6.2010: 0,9 miljoonaa euroa). Liikevoitto kesäkuun lopussa oli 0,4 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2010: 0,02 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni)

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Korkokate (milj. euroa)	41,0	38,1	78,7
Liikevoitto (milj. euroa)	35,0	30,5	58,3
Uusi luotonanto (milj. euroa)	1 476	1 410	2 842
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	5 124	3 155	6 504
Taseen loppusumma (milj. euroa)	20 088	19 375	20 047
Omat varat (milj. euroa)	273,9	199,9	245,9
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	16,90	10,54	13,92
Vakavaraisuussuhde-%	22,83	15,56	19,28
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	28,63	32,33	28,42
Kulu-tuotto-suhde	0,21	0,22	0,23

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 12.

Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut ovat Kuntarahoitus-konsernin lukuja ellei toisin ole mainittu.

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)

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

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

Kuntarahoituksen tehtävänä on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämille yleishyödyllisille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin hinnoin.

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

Tulos ja tase

Konsernin liikevoitto oli hyvä. Liiketoiminnan kasvu jatkui ja alkuvuoden 2011 liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 35,0 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 30,5 miljoonaa euroa). Konsernin korkokate kasvoi alkuvuoden 2011 aikana 8 % edelliseen vuoteen verrattuna ollen kesäkuun 2011 lopussa 41,0 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 38,1 miljoonaa euroa). Korkokate sisältää myös omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista kirjattuja tuottoja 1,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 7,3 miljoonaa euroa). Alkuvuoden 2011 tulokseen sisältyy arvostuksista kirjattuja realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia 1,8 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 0,7 miljoonaa euroa). Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liiketoiminta kasvoi edelleen ja liikevoitto 1.1.-30.6.2011 oli 0,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 0,02 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketoiminnan kulut kasvoivat maltillisesti, 3 % alkuvuoden 2011 aikana 7,6 miljoonaa euroon (1.1.-30.6.2010: 7,4 miljoonaa euroa). Kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan volyymin sekä siitä johtuvasta henkilötalouden kasvusta. Hallintokulut olivat 5,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 5,0 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 3,6 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 3,2 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,3 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 0,3 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 1,9 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 2,2 miljoonaa euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2011 lopussa 20 088 miljoonaa euroa (31.12.2010: 20 047 miljoonaa euroa).

Vakavaraisuus

Konserni laskee vakavaraisuuden Basel II -säännöksiin perustuen. Pilari I:n mukaan laskettu luottoriskin vakavaraisuusvaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määrittämisessä käytetään Standard & Poor'sin, Moody's Investor Servicesin sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täytetakuksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävakuussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin johdannaisvastapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat kesäkuun 2011 lopussa 273,9 miljoonaa euroa (31.12.2010: 245,9 miljoonaa euroa). Ensisijaisia omia varoja oli kesäkuun 2011 lopussa 202,8 miljoonaa euroa (31.12.2010: 177,5 miljoonaa euroa). Ensisijaisiin omiin varoihin sisältyy osavuositarkastusjakson 1.1.-30.6.2011 voitto, sillä osavuositarkastusjakson tulos on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena ja näin ollen jakson voitto voidaan lukea omiin varoihin luottolaitoslain mukaan. Ensisijaissa omissa varoissa ei ole tehty kesäkuun 2011 lopussa osingonjakovarausta, koska varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella huomioden yhtiön omistajarakenteen. Toissijaiset omat varat olivat katsauskauden lopussa 71,1 miljoonaa euroa (31.12.2010: 68,3 miljoonaa euroa).

Konsernin vakavaraisuussuhde oli kesäkuun 2011 lopussa 22,83 %, kun se vuoden 2010 lopussa oli 19,28 %. Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhdeluku oli 16,90 % (31.12.2010: 13,92 %). Konsernin omat varat olivat kesäkuun 2011 lopussa 273,9 miljoonaa euroa (31.12.2010: 245,9 miljoonaa euroa), kun omien varojen vähimmäisvaatimus oli 96,0 miljoonaa euroa (31.12.2010: 102,0 miljoonaa euroa). Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus satoi eniten konsernin omia varoja, 88,1 miljoonaa euroa (31.12.2010: 94,2 miljoonaa euroa), jossa merkittävimmät erät olivat saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä sekä arvopaperistettut erät.

Omat varat, konserni

1000 euroa	30.6.2011	31.12.2010
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	239	303
Vararahasto	277	277
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Edellisten tilikauden voitto	84 703	51 540
Tilikauden voitto	25 681	42 929
./.. Osingonjakovaraus	-	-10 006
Pääomalainat	11 009	11 009
Aineettomat hyödykkeet	-2 102	-1 464
Ensisijaiset omat varat yhteensä	202 757	177 537
Käyvän arvon rahasto	-3 869	-6 653
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	71 131	68 347
Omat varat yhteensä	273 888	245 884

Riskipainotetut saamiset, konserni

1000 euroa	30.6.2011	31.12.2010
Luottoriski, standardimenetelmä	1 101 572	1 177 113
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	43 980	53 240
Katetut joukkolainat	8 585	5 036
Arvopaperistettut erät	33 423	33 400
Muut erät	2 138	2 493
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	88 126	94 169
Markkinariski	-	-
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	7 839	7 839
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	95 965	102 008
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	16,90 %	13,92 %
Vakavaraisuussuhde-%	22,83 %	19,28 %

Varainhankinta

Varainhankinnan perustana ovat luotettavuus, nopeus, joustavuus sekä keskeisillä pääomamarkkinoilla toimiminen. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeseenlaskuina velkaohjelmien alla. Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Euro Medium Term Note (EMTN) -ohjelma	22 000 milj. EUR
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. EUR
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000 milj. EUR
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD

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

Kuntarahoitus on aktiivinen toimija kansainvälisillä joukkovelkakirjamarkkinoilla ja varainhankinnasta erittäin merkittävä osuus tuleeekin kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Asia oli edelleen tärkeä alue Kuntarahoituksen varainhankinnalle. Euroopassa merkittävin markkina-alue oli Sveitsi ja euroalueella Saksa. Myös Pohjoismaista on löytynyt kiinnostusta yhtiön joukkovelkakirjoihin.

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 5 124 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 3 155 miljoonaa euroa), josta kotimaisen velkaohjelman alla laskettuja Kuntobligatioita oli 13,7 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 16,9 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan alkuvuoden 2011 aikana on laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 15 eri valuutassa. Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana 1 893 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 668 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli kesäkuun 2011 lopussa 17 652 miljoonaa euroa (31.12.2010: 17 162 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 16 % (31.12.2010: 15 %) ja valuuttamääräistä 84 % (31.12.2010: 85 %).

Kuntarahoitus on tehnyt suuren osan tämän vuoden varainhankinnan tarpeestaan alkuvuonna 2011. Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin alkuvuonna yhteensä 132 järjestelyä (1.1.-30.6.2010: 118 järjestelyä). Toukokuussa 2011 Kuntarahoitus laski onnistuneesti liikkeeseen ensimmäisen viitelainakokoisen kansainvälisen joukkovelkakirjalainansa, joka oli 1,5 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Kansainvälisellä viitelainalla Kuntarahoitus hajautti entisestään varainhankintalähteitään ja liittyi merkittävien julkisten lainojen liikkeeseenlaskijoiden joukkoon. Liikkeeseenlasku oli erittäin

menestyksenkäs ja Kuntarahoitus sai sijoittajakuntaansa maailman suurimpia ja merkittävimpiä sijoittajia. Lainasta yli 50 % myytiin keskuspankeille ja kokonaisuudessaan yli kolmasosa lainasta myytiin Aasiaan.

Alkuvuotta 2011 on edelleen leimannut markkinoiden rauhattomuus. Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettuutta eri markkinoilla ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi epävakailta markkinoilla. Varainhankinnan kustannustaso on onnistuttu pitämään kilpailukykyisellä tasolla haasteista huolimatta.

Asiakasrahoitus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämisskeskuksen (ARA) nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö on kasvattanut vuosien varrella merkitystään asiakkaidensa rahoittajana, ja se on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija.

Pitkäaikainen rahoitus

Kuntasektorin lainakysyntä on pysynyt vahvana myös alkuvuonna 2011. Kuntien ja kuntayhtiöiden investoinnit ja niistä johtuva kuntasektorin rahoitustarve on pysynyt samalla tasolla kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan. Asuntolainoituksen volyyymi on ollut suurempaa alkuvuonna 2011 kuin edellisvuonna. Erityisesti asuntorahoitusta on käytetty erityisryhmille suunnattujen asuntojen ja palvelukotien rakentamiseen.

Kuntarahoitus tarjoaa luottojen lisäksi kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä johdannaissopimuksia korkoriskien hallintaan. Alkuvuoden 2011 aikana johdannaisten kysyntä on ollut vilkasta. Korkotason pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat kasvattivat suojauksiaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia korkoja vastaan.

Kuntarahoituksen saamien lainatarjoukspyyntöjen kokonaismäärä kasvoi 6 % 2 308 miljoonaan euroon (1.1.-30.6.2010: 2 185 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin alkuvuonna 2011 hieman enemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan, 1 476 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 1 410 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 12 649 miljoonaa euroa (31.12.2010: 11 698 miljoonaa euroa). Lainakanta on kasvanut vuoden 2010 lopusta 8 %.

Kuntarahoituksen markkinaosuus on edelleen säilynyt korkealla tasolla. Kilpailutilanteen ei uskota merkittävästi muuttuvan lyhyellä aikavälillä johtuen eurooppalaisten valtioiden velkatilanteesta ja pankkeja koskevan uuden sääntelyn aiheuttamasta epävarmuudesta finanssisektorilla.

Leasingtoiminta

Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusleasingpalveluita kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Leasingpalvelut käynnistettiin alkuvuonna 2010 ja toiminta on alkuvaiheessa keskittynyt irtaimen käyttöomaisuuden vuokraamiseen.

Kuntarahoituksen tavoitteena leasingtoiminnassa on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Yhtiön leasingtoiminnassa on solmittu useita puitesopimuksia ja näkyvät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingiä pidetään varteenotettavana vaihtoehtona esimerkiksi kuntien omistamien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa.

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisten rahoitustarpeidensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeseen kuntatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt laskevat puolestaan liikkeeseen kuntayritystodistuksia. Kesäkuun 2011 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistushjelmia oli yhteensä 2 776 miljoonaa euroa (31.12.2010: 2 623 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli osavuosisiksausjakson lopussa kunta- ja kuntayritystodistuksia 492 miljoonaa euroa (31.12.2010: 581 miljoonaa euroa). Alkuvuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 2 819 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 3 244 miljoonaa euroa).

Sijoitustoiminta

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on etukäteisvarainhankinnan sijoittamista likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti sijoitussalkun koon tulee vastata vähintään liiketoiminnan seuraavan kuuden kuukauden likviditeettitarvetta.

Kesäkuun 2011 lopussa sijoitusten kokonaismäärä oli 4 721 miljoonaa euroa (31.12.2010: 4 839 miljoonaa euroa) ja kaikkien sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus AA+ (31.12.2010: AA+). Salkun luottoriskin duraatio oli kesäkuun 2011 lopussa 1,46 vuotta (31.12.2010: 2,38 vuotta).

Likviditeetti on säilynyt hyvänä runsaan varainhankinnan johdosta. Uudet sijoitukset on pääasiassa tehty katettuihin joukkolainoihin, valtioiden ja pankkien liikkeeseen laske- miin joukkovelkakirjalainoihin sekä alle vuoden mittaisiin sijoitustodistuksiin.

Yhtiöllä ei ole suoria sijoituksia eteläeurooppalaisten valtioiden joukkovelkakirjalainoihin.

Inspira

Inspiran kasvu jatkui hyvänä myös alkuvuoden 2011 aikana. Liiketoiminta kehittyi suunnitellusti sekä liikevaihdon että kannattavuuden osalta. Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 1,2 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 0,9 miljoonaa euroa). Kasvua oli viime vuoden kesäkuun loppuun verrattuna 41 %. Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin investointien rahoitusjärjestelyihin sekä kuntasektorin erilaisiin yritys- ja omaisuusjärjestelyihin. Alkuvuoden tilikauden voitto oli 0,3 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2010: 0,01 miljoonaa euroa).

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Hallitus on vahvistanut yhtiölle Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee soveltuvilta osiltaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n voimassa olevaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi koskee julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijoita, eikä siten suoraan Kuntarahoitusta, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Kuntarahoituksen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin julkisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijana ja kansainvälisten pääomamarkkinoiden toimijana halunnut laatia omat hyvää hallintotapaa koskevat sääntönsä pörssiyhtiöille suunnatun suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksessa Hyvä hallintotapa -ohjeistuksen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaisesti.

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

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.3.2011. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2010 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi päätettiin, että Kuntarahoituksen jakokelpoisista omista varoista maksetaan osinkona 0,25 euroa osakkeelta yhteensä 9,8 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin 28.3.2011. Yhtiökokous päätti myös osinkopolitiikan muuttamisesta siten, että hallitus arvioi jatkossa vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella sekä huomioden yhtiön omistajarakenteen.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja

enintään kahdeksan jäsentä ja että jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Kuntarahoituksen hallituksessa on 23.3.2011 alkaneella kaudella kahdeksan jäsentä.

Lisäksi yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan perustamisesta pysyvänä elimenä. Kolme suurinta osakkeenomistajaa ja Suomen Kuntaliitto ry valitsevat nimitysvaliokunnan jäsenet. Nimitysvaliokunnan tehtävänä on valmistella ehdotus Kuntarahoituksen hallituksen kokoonpanosta, jäsenien määrästä sekä maksettavista palkkioista varsinaiselle yhtiökokoukselle vuosittain.

Kokouksessa valittiin lisäksi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

Hallitus

Vuoden 2009 varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön hallitukseen yksitoista jäsentä, joiden toimikausi päättyy järjestykseltään toisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Näin ollen kyseisen hallituksen toimikausi päättyi 23.3.2011. Hallitukseen kuuluivat: Markku Pohjola (puheenjohtaja), Sisko Seppä (varapuheenjohtaja), Pekka Alanen, Tapio Korhonen, Eva Liljebloom, Liisa Linna-Angelvuori, Hannes Manninen, Mikko Pukkinen, Antti Rantakangas, Hanna Tainio ja Pekka Timonen.

Maaliskuussa 2011 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiöjärjestyksestä muutettiin seuraavasti: Kuntarahoituksen yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet ja jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluvat seuraavat kahdeksan jäsentä:

Eva Liljebloom, hallituksen puheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2003

- Koulutus: kauppatieteiden tohtori
- Syntymävuosi: 1958
- Päätoimi: rehtori, professori, Svenska Handelshögskolan
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Fredrik Forssell, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1968
- Päätoimi: johtaja, suorat arvopaperisijoitukset, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Teppo Koivisto, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: valtiotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1966
- Päätoimi: toimialajohtaja, Valtiokonttori
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Tapio Korhonen, hallituksessa vuodesta 2005

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, ekonomi
- Syntymävuosi: 1949
- Päätoimi: rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Sirpa Louhevirta, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: Rahoitusjohtaja, Sanoma Oyj
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Ossi Repo, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: sosionomi, yhteiskuntatieteiden lisensiaatti
- Syntymävuosi: 1948
- Päätoimi: kaupunginjohtaja, Kemin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Asta Tolonen, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: ekonomi
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: talousjohtaja, Kainuun maakunta -kuntayhtymä
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Juha Yli-Rajala, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: johtaja, konsernihallinto, Tampereen kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Toimintaansa tehostaakseen Kuntarahoituksen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimivat Tapio Korhonen (puheenjohtaja), Fredrik Forssell ja Sirpa Louhevirta. Palkitsemisvaliokunnan jäseninä toimivat Eva Liljebloom (puheenjohtaja), Teppo Koivisto ja Juha Yli-Rajala.

Hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa (www.kuntarahoitus.fi).

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2011 lopussa 65 henkilöä, joista emoyhtiössä 55 henkilöä. Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä sekä johtaja Marjo Tomminen. Johtoryhmän jäsenen johtaja Jarkko Vuorenmaan jäsenyys johtoryhmässä päättyi 1.5.2011 alkaen.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen tarkastustoiminta on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Ulkoistettua tarkastustoimintaa koordinoi yhtiön riskienhallinta-toiminto. 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.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminta edellyttää riittäviä riskienhallintamekanismeja, joilla varmistetaan yhtiön riskiaseman säilyminen hallituksen vahvistamissa puitteissa. Kuntarahoitus soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on avointen riskipositoiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että yhtiön hyvää luottoluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta.

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, limiiteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit ovat linjassa Kuntarahoituksen matalan riskiprofiilin kanssa.

Yhtiön riskiasema ei ole muuttunut olennaisesti katsauskauden aikana.

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 analyysiin

asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2015.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksestaan yhtiölle. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ja leasingrahoitusta ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia eikä luottotappioita asiakkaidensa rahoituksessa.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheutuu myös etukäteisvarainhankintasijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä). Kuntarahoitus rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaistavastapuolten kanssa. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolien johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Tilanteessa 30.6.2011 Kuntarahoituksen etukäteisvarainhankinnasta 25 miljoonaa euroa oli sijoitettuna Caixa D'estalvis de Catalunya liikkeeseen laskemaan joukkovelkakirjalainaan. Laina erääntyy 29.10.2014 ja siinä on Espanjan valtion takaus. Kyseinen pankki ei läpäissyt Euroopan pankkiviranomaisen (EBA) kesällä 2011 koordinoimaa stressitestit. Yhtiön tämänhetkisen käsityksen mukaan sijoitukseen ei sisälly erityisiä luottotappioriskejä.

Markkinariski

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

Kuntarahoitus suojautuu johdannaissopimusten avulla pitkäaikaiselta korkoriskiltä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen

varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut limiitit valuutapositioneille, duraatioon perustuvalle korkoriskille sekä Value-at-Risk -mittarille. Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön korkoherkkyyshanalyysi ja taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Velat, joissa on ennaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, luokitellaan siihen maturiteettiluokkaan, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Kuntarahoituksen arvio on, että ennaikaisen eräännyttämisen ehdon sisältäviä velkoja tullaan vuoden 2011 aikana eräännyttämään 35 - 45 %. Alkuvuoden 2011 aikana velkoja eräänntyi ennaikaisesti 44 %.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitusriski/rahoituksen kestävyys,
- jälleenrahoitus-gap,
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä ja
- 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 positioitaan markkinahintaan, 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. Lähes kaikkien käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot määritellään markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille 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. Operatiivisiin

riskeihin sisältyy myös sisäisen ja ulkoisen sääntelyn noudattamatta jättämisestä aiheutuva riski (ns. compliance-riski), oikeudelliset riskit ja maineriski. Operatiiviset riskit voivat toteutua esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä.

Yhtiön toimintoihin ja prosesseihin liittyvät operatiiviset riskit on tunnistettu. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön compliance-osasto tukee toimintoja/osastoja tässä työssä ja huolehtii operatiivisten riskien hallinnan koordinoimisesta yhtiötasolla.

Kuntarahoituksessa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Yhtiössä on voimassa toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita, joita päivitetään säännöllisesti ja joiden noudattamista valvotaan. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti. Kaupankäynnin, riskienvalvonnan, back-office-toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Yhtiöllä on riittävät varamiehitysjärjestelmät keskeisten tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehityskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusturvaa ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti. Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Kuntarahoituksen compliance-toiminto seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa.

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskiä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2011 ensimmäisellä puoliskolla.

Näkymät loppuvuodelle 2011

Kulunut vuosi on mennyt suunnitelmien mukaisesti ja konsernin kannattavuuden odotetaan säilyvän myös loppuvuonna 2011 nykyisellä hyvällä tasolla.

Kuntien rahoitustarpeiden ennakoidaan säilyvän vuoden 2010 tasolla. Asuntorahoituksen volyymin arvioidaan olevan tänä vuonna samalla tasolla kuin viime vuonna. Kuitenkin

pidemmällä aikavälillä vuokra-asuntotuotannon uskotaan vähentyvän merkittävästi, ellei valtion asuntopolitiikkaa voimakkaasti muuteta niin, että se vastaisi nähtävissä olevaa kysyntää erityisesti metropolialueella ja muissa kasvukeskuksissa. Asiakasrahoituksen kilpailutilanteesta ei odoteta tapahtuvan merkittävää muutosta loppuvuoden aikana.

Euroalueen velkakriisi ja yleinen talouskasvun hidastuminen ovat heikentäneet maailmantalouden tasapainoa ja tuoneet epävarmuutta markkinoiden toimivuuteen. Yhtiön erinomaisen luottoluokituksen, Suomen julkisen sektorin hyvän taloudellisen tilanteen ja yhtiön hyvän varainhankintaseuran ansiosta Kuntarahoituksen rahoituksen saatavuudessa ei nähdä kuitenkaan ongelmia.

Tulevat vakavaraisuussäätelymuutokset vaikuttanevat monin tavoin yhtiön toimintaan. Sääntelyn kehitystä seurataan aktiivisesti ja samalla edistetään toimenpiteitä, joilla voidaan varmistaa yhtiön toimintaedellytykset uuden vakavaraisuusdirektiivin tullessa voimaan.

IT-strategian pohjalta tehdyn toimenpidesuunnitelman toteutus aloitettiin Kuntarahoituksessa alkuvuonna 2011. Suunnitelman mukaisesti yhtiössä aloitetaan merkittävät järjestelmäkehityshankkeet loppuvuonna 2011.

Inspiran toiminnan odotetaan kasvavan loppuvuonna 2011 suunnitellun mukaisesti. Julkisen sektorin ja kuntien toimintaympäristön ja palvelurakenteen muutokset luovat kysyntää Inspiran tarjoamille palveluille.

Helsingissä 23.8.2011

Kuntarahoitus Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh. 0500 406 856

Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Konsernin kehitys

Kuntarahoitus-konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Liikevaihto (milj. euroa)	143,2	92,2	198,9
Korkokate (milj. euroa)	41,0	38,1	78,7
%-osuus liikevaihdosta	28,65 %	41,33 %	39,60 %
Liikevoitto (milj. euroa)	35,0	30,5	58,3
%-osuus liikevaihdosta	24,42 %	33,07 %	29,32 %
Kulu-tuotto -suhde	0,21	0,22	0,23
Lainakanta (milj. euroa)	12 649	10 815	11 698
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	17 652	16 438	17 162
Taseen loppusumma (milj. euroa)	20 088	19 375	20 047
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	28,63 %	32,33 %	28,42 %
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,44 %	0,45 %	0,42 %
Omavaraisuusaste-%	0,95 %	0,76 %	0,85 %
Omat varat (milj. euroa)	273,9	199,9	245,9
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	16,90 %	10,54 %	13,92 %
Vakavaraisuussuhde-%	22,83 %	15,56 %	19,28 %

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Liikevaihto

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

Kulu-tuotto -suhde

$$\frac{\text{Palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Korkokate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}} \times 100$$

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

$$\frac{\text{Liikevoitto - verot}}{\text{Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$$

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

$$\frac{\text{Liikevoitto - verot}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste-%

$$\frac{\text{Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma}} \times 100$$

Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%

$$\frac{\text{Ensisijaiset omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} \times 8$$

Vakavaraisuussuhde-%

$$\frac{\text{Omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} \times 8$$

Tase

KONSERNI EUR	30.6.2011	31.12.2010
VARAT		
Käteiset varat	36 480 491,37	35 502 783,31
Saamiset luottolaitoksilta	152 719 393,06	36 053 182,53
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12 661 432 637,69	11 706 412 906,27
Saamistodistukset	5 212 280 805,84	5 420 237 793,92
Osakkeet ja osuudet	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	1 826 757 606,12	2 634 014 984,96
Aineettomat hyödykkeet	2 101 792,36	1 464 145,81
Aineelliset hyödykkeet	1 365 741,57	1 485 462,47
Muut varat	1 215 724,93	1 984 763,93
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	192 385 936,78	207 555 556,99
Laskennalliset verosaamiset	1 359 315,00	2 337 550,00
VARAT YHTEENSÄ	20 088 126 663,78	20 047 076 349,25
VELAT JA OMA PÄÄOMA		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	2 500 443 619,76	2 613 258 982,50
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 052 964 369,89	984 601 185,13
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	15 066 982 091,54	14 879 260 808,75
Johdannaissopimukset	839 154 422,53	916 708 857,67
Muut velat	97 124,48	1 223 063,43
Siirtovelat ja saadut ennakot	313 414 258,27	362 293 397,17
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 340 682,33	88 971 777,74
Laskennalliset verovelat	36 749 626,41	29 413 800,00
VELAT YHTEENSÄ	19 898 146 195,21	19 875 731 872,39
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		
Osakepääoma	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto	-3 868 819,39	-6 653 025,18
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366 099,60	40 366 099,60
Kertyneet voittovarot	110 384 047,71	94 468 599,24
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	189 741 234,42	171 041 580,16
Määräysvallattomien omistajien osuus	239 234,15	302 896,70
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ	189 980 468,57	171 344 476,86
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	20 088 126 663,78	20 047 076 349,25

Tuloslaskelma

KONSERNI EUR	1.1. - 30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Korkotuotot	140 119 149,06	90 460 190,91
Korkokulut	-99 092 384,47	-52 352 726,28
KORKOKATE	41 026 764,59	38 107 464,63
Palkkiotuotot	1 237 554,98	875 447,81
Palkkiokulut	-1 488 896,38	-1 115 877,82
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	2 592 456,56	-2 116 968,45
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	-186 079,21	308 785,46
Suojauslaskennan nettotulos	-589 784,57	2 645 541,98
Liiketoiminnan muut tuotot	6 279,11	28 471,50
Hallintokulut	-5 409 432,35	-5 022 177,35
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-332 393,42	-267 053,91
Liiketoiminnan muut kulut	-1 890 467,34	-2 155 586,01
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	0,00	-800 000,00
LIIKEVOITTO	34 966 001,97	30 488 047,84
Tuloverot	-9 108 266,55	-7 943 751,46
TILIKAUDEN VOITTO	25 857 735,42	22 544 296,38
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	25 681 397,97	22 542 797,10
Määräysvallattomille omistajille	176 337,45	1 499,28

Laaja tuloslaskelma

KONSERNI EUR	1.1. - 30.6.2011	1.1. - 30.6.2010
Tilikauden voitto	25 857 735,42	22 544 296,38
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	3 424 271,39	2 857 195,36
Tuloslaskelmaan siirretty erä	2 747,40	-366 018,94
IAS 39 Luokittelun muutoksista	335 422,00	437 544,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-978 234,61	-761 467,31
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	28 641 941,60	24 711 549,49
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	28 465 604,15	24 710 050,21
Määräysvallattomille omistajille	176 337,45	1 499,28

Rahavirtalaskelma

KONSERNI EUR	1.1. – 30.6.2011	1.1. – 30.6.2010
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-768 575 117,85	-111 671 708,76
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 110 513 476,25	1 440 729 097,29
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	144 827 396,49	-74 188 493,04
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 021 638 840,10	-1 008 984 110,00
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	89 437 014,14	-172 166 231,78
Sijoitusten nettomuutos	-773 863 127,94	-1 607 107 940,07
Vakuustalletusten nettomuutos	-346 940 000,00	1 281 110 000,00
Maksetut korot	-87 250 047,05	-55 531 949,32
Saadut korot	126 913 610,03	94 326 744,24
Muut tuotot	1 807 134,31	1 250 572,23
Maksut liiketoiminnan kuluista	-10 569 805,68	-8 530 521,26
Maksetut verot	-1 811 928,30	-2 578 877,05
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-850 319,07	-1 107 026,20
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-4 132,80	-258 931,95
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-846 186,27	-848 094,25
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-10 005 949,50	-9 990 737,43
Pääomalainojen muutokset	0,00	-168 187,93
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-10 005 949,50	-9 822 549,50
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET	-779 431 386,42	-122 769 472,39
RAHAVARAT 1.1.	2 214 237 323,84	1 322 885 948,86
RAHAVARAT 30.6.	1 434 805 937,42	1 200 116 476,47

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät saamistodistukset.

Rahavarat

KONSERNI EUR	30.6.2011	30.6.2010
Käteiset varat	36 480 491,37	34 643 329,82
Saamiset luottolaitoksilta	152 719 393,06	290 969 691,61
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 245 606 052,99	874 503 455,04
YHTEENSÄ	1 434 805 937,42	1 200 116 476,47

Laskelma oman pääoman muutoksista

	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
KONSERNI 1000 euroa								
Oma pääoma 31.12.2009	42 583	277	-12 698	40 366	61 306	131 834	178	132 012
Vuodelta 2009 maksetut osingot	-	-	-	-	-9 766	-9 766	-57	-9 823
Tilikauden laaja tulos	-	-	6 045	-	42 929	48 974	182	49 156
Oma pääoma 31.12.2010	42 583	277	-6 653	40 366	94 469	171 042	303	171 345
Vuodelta 2010 maksetut osingot	-	-	-	-	-9 766	-9 766	-240	-10 006
Tilikauden laaja tulos	-	-	2 784	-	25 681	28 465	176	28 641
Oma pääoma 30.6.2011	42 583	277	-3 869	40 366	110 384	189 741	239	189 980

Osavuosikatsauksen liitetiedot

1. Osavuosikatsauksen laadintaperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu samojen kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti kuin tilinpäätös 31.12.2010. Laadintaperiaatteet on kuvattu tilinpäätöksen 31.12.2010 liitetiedoissa.

Tässä osavuosikatsauksessa noudatetaan IAS 34 Osavuosikatsaukset – standardia (EU:n hyväksymä). Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

2. Johdannaisopimukset

30.6.2011 1000 euroa	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Koronvaihtosopimukset	5 029 410	20 415	18 801
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	72 695	282	524
Osakejohdannaiset	2 577 898	196 603	196 603
Muut johdannaiset	303 980	44 322	43 545
Yhteensä	7 983 983	261 622	259 473
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Koronvaihtosopimukset	15 382 365	108 637	118 532
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	13 210 090	1 456 499	461 149
Yhteensä	28 592 455	1 565 136	579 681
Kaikki yhteensä	36 576 438	1 826 758	839 154

31.12.2010 1000 euroa	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Koronvaihtosopimukset	3 576 740	16 931	21 551
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	81 054	419	403
Osakejohdannaiset	2 076 108	158 179	158 179
Muut johdannaiset	328 945	44 983	44 159
Yhteensä	6 062 847	220 512	224 293
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Koronvaihtosopimukset	15 670 461	121 267	164 934
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	13 042 902	2 292 236	527 482
Yhteensä	28 713 363	2 413 503	692 416
Kaikki yhteensä	34 776 210	2 634 015	916 709

3. Ehdolliset velat

1000 euroa	30.6.2011	31.12.2010
Vastuut ja vakuudet		
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	11 754 027	11 557 902
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	4 730 471	4 852 991
Pantatut velkakirjat keskuspankille	820 523	-
Yhteensä	17 305 021	16 410 893
Taseen ulkopuoliset sitoumukset		
Sitovat luottolupaukset	1 497 674	1 115 431
Yhteensä	1 497 674	1 115 431

4. Lähipiiritapahtumat

Lähipiirin kanssa mahdollisesti toteuttaviin liiketoimiin sovelletaan samoja normaalin liiketoiminnan periaatteita kuin kaikkiin Kuntarahoituksen liiketoimiin. Vuoden 2011 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ei ollut merkittäviä muutoksia lähipiirisuhteissa.



Kuntarahoitus Oyj
Jaakonkatu 3 A, PL 744
00101 Helsinki
puh. (09) 6803 5666
www.kuntarahoitus.fi
etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi