



Osavuosisikatsaus  
**2010**



## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kuluva vuosi on ollut rahoitusalan kannalta edelleenkin haasteellinen. Euroalueen poliittisilta päättäjiltä edellytettiin nopeita ja määrätietoisia toimia Kreikan pelastuspaketin koostamiseksi. Eurooppalaispankkien stressitestien julkistamisen jälkeen on spekuloitu testien luotettavuudella. On kysytty, riittävätkö tähänastiset toimet pankkien keskinäisen luottamuksen vahvistamiseksi. Viimeistään kuluneena kesänä Euroopan kansalaiset ovat ymmärtäneet vakaiden ja terveellä pohjalla toimivien rahoituslaitosten arvon.

Kuntarahoitus on pystynyt haasteellisessa toimintaympäristössä jatkamaan omaa tuloksellista toimintaansa. Kasvu on jatkunut hyvänä ja hallittuna, ja ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto kohoaa 31 miljoonaa euroon, kun vuonna 2009 koko vuoden liikevoitto oli 34 miljoonaa euroa. Antolainauksen kysyntä jatkui viime vuoden tasolla. Antolainakanta kasvoi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 11 %.

Suomen valtion ja kuntien erinomaisen luottokelpoisuuden ansiosta Kuntarahoituksen varainhankinta on ollut maailmalla menestyksellistä. Saattaa näyttää jopa siltä, että rahoitusmaailman vakavimmat haasteet eivät koskisi Kuntarahoitusta. Mutta ne koskevat mitä suuremmassa määrin. Haasteet koskevat Kuntarahoituksen asiakkaita ja omistajatahoja jos EU:n komission valmistelemaat muutokset luottolaitosdirektiivin tulevat voimaan kaavailussa muodossa.

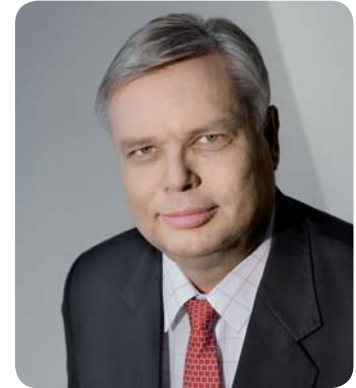
Valmistelun alla olevat muutokset luottolaitosdirektiiviin pyrkivät perustellusti ehkäisemään uudet pankkikriisit. Baselin pankkivalvontakomitean ja EU-komission säädös- ja muutosesitykset merkittävät Kuntarahoituksen kaltaisille erityisluottolaitoksille vakavia haasteita toimintojen sopeuttamisessa, jos pääomavaateita kiristettäisiin sekä laadullisesti että määrällisesti. Kuntarahoituksen olisi todennäköisesti pakko rajoittaa toimintansa volyyymiä, minkä seurauksena

lainarahan hinta asiakkaillemme kohoaisi.

Kuntarahoituksen tapaisia erityisluottolaitoksia on Euroopassa ja muualla maailmalla alle sata. Julkisen sektorin toimintaympäristössä tällaisten erityisluottolaitosten toiminta perustuu kaikilla liiketoiminnan osa-alueilla vähäriskisyyteen. EU:n luottolaitosdirektiivi kaavailussa muodossaan ei tunnista Kuntarahoituksen kaltaisten matalalla riskiprofililla toimivien luottolaitosten tilannetta.

Säätelyä tarvitaan myös tulevaisuudessa, mutta esitetty pääomavaatimusten nousu kaventaisi toimintaedellytyksiä rahoitusmaailman terveimmiltä toimijoilta. Mikäli haluamme turvata kohtuuhintaisen lainarahan kunnille, päättäjien tulisi ymmärtää päätöksensä vaikutukset ennalta, eikä vasta päätöksenteon jälkeen. Poliittiset päättäjät tiedostavat kyllä, että eurooppalaiset veronmaksajat odottavat tiukempaa valvontaa pankeille. Rahoitusmarkkinoiden pelisääntöjen uudistusta ei kuitenkaan voi tehdä vain äänestäjien toki oikeutetun, mutta lyhytjänteisen reaktion seurauksena, vaan vuosikymmeniksi eteenpäin. Jos erityisluottolaitokset niputetaan samaan sarjaan perinteisten pankkien kanssa, seurauksena on julkisten investointien ja kuntien rahoituskustannusten merkittävä nousu. Kenen etua silloin ajetaan?

**Pekka Averio**  
toimitusjohtaja





## OSAVUOSIKATSAUS 2010

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (emoyhtiö tai Kuntarahoitus) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (tytäryhtiö tai Inspira).

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

Inspira tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset asiakkaiden investointien rahoitusmuotojen analysointi ja järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistusjärjestelyihin suunnittelemalla niitä, tekemällä arvonmääryityksiä ja avustamalla

sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

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

Kuntarahoituksen tilinpäätös laaditaan kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tilinpäätöksessä noudatetaan myös luottolaitostoinnista annettua lakia ja Finanssivalvonnan standardeja.

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia.

Kuntarahoitus-konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun lopussa 19 375 miljoonaa euroa (31.12.2009: 14 577 miljoonaa euroa). Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 30,5 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 11,4 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli 10 815 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 11,0 % vuoden 2009 lopusta.

Tasetta kasvattivat erityisesti antolainauskannan ja sijoitusten (etukäteisvarainhankinta) kasvu. Lisäksi valuuttamääräisen varainhankinnan suojaamiseksi tehtyjen johdannaisten arvo kasvatti tasetta valuuttakurssien voimakkaan muutoksen takia.

### Liikevoitto

Tammi-kesäkuun liikevoitto on edellisvuotta parempi. Liikevoitto kaudelta 1.1.–30.6.2010 oli 30,5 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 11,4 miljoonaa euroa).

Tammi-kesäkuun korkokate oli 38,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 25,6 miljoonaa euroa), mikä sisältää myös omien velkasopimusten takaisinostoista kirjattuja tuottoja 7,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009 4,0 miljoonaa euroa). Tulokseen sisältyy arvostuksista kirjattuja realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia 0,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: -5,8 miljoonaa euroa).

Liikevoittoa kasvattivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla hyvin onnistunut varainhankinta, omien joukkovelkakirjojen takaisinostot, onnistunut korkoriskeiltä suojautuminen ja taseen kasvu. Toiminnallisen tuloksen ennakoidaan olevan koko vuoden 2010 osalta vuoden 2009 tasoa parempi.

### Antolainaus

Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 10 815 miljoonaa euroa (31.12.2009: 9 741 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2009 lopusta 11,0 % ja vuoden 2009 kesäkuun lopusta 23,3 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-kesäkuussa 1 410 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 1 450 miljoonaa euroa). Kesäkuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 1 142 miljoonaa euroa (30.6.2009: 1 219 miljoonaa euroa).

Antolainauksen kysyntä on ensimmäisen vuosipuoliskon aikana jatkunut vilkkaana. Kuntien investoinnit ja niistä johdettava kuntasektorin rahoitustarve on pysynyt samalla tasolla kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan.

Kuntien omistamien yhtiöiden tarjouspyyntöjen määrä on laskenut viime vuoden ensimmäiseen vuosipuoliskoon verrattuna.

Aktiviteetti valtion tukemassa asuntotuotannossa on laskenut vuoden 2009 ennätyskorkeista tasoista, mutta säilynyt pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Vapaarahoitteinen asuntotuotanto on vähitellen lähtenyt käyntiin ja vallannut markkinaa valtion tukemalta tuotannolta. Asuntorahoituksen suhteellisen osuuden laskuun on vaikuttanut myös asuntolainojen uudelleenrahoituksen väheneminen verrattuna viime vuoteen.

Kuntarahoituksen markkinaosuus on säilynyt edelleen korkealla tasolla. Antolainauksessa kilpailutilanne ei ole palautunut finanssikriisiä edeltäneelle tasolle. Kilpailijoiden mielenkiinto on kohdistunut lähinnä suurimpiin tarjouskilpailuihin. Kilpailutilanteen ei uskota lyhyellä aikavälillä muuttuvan merkittävästi johtuen eurooppalaisten valtioiden velkatilanteesta ja odotettavissa olevan pankkeja koskevan uuden sääntelyn aiheuttamasta epävarmuudesta finanssisektorilla. Tiukinta kilpailu on ollut kunnille tarjottavissa johdannaistuotteissa. Korkotason pysyessä historiallisestikin katsottuna matalalla tasolla, asiakkaidemme kiinnostus hyödyntää tilannetta on herännyt.

Laajentaakseen tuotevalikoimaansa yhtiö aloitti alkuvuoden aikana rahoitusleasing-toiminnan. Tavoitteena on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Toiminnan käynnistämisen tarvitsemat rekrytoinnit on tehty ja järjestelmähankinta on suoritettu. Myös ensimmäiset leasing-sopimukset on solmittu.

### Varainhankinta

Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

EMTN-ohjelma	20 000 mEUR
Kotimainen velkaohjelma	800 mEUR
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000 mEUR
Australian velkaohjelma	1 000 mAUD

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 3 155 miljoonan euron edestä (1.1.–30.6.2009: 3 937 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana yhteensä 668 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 1 060 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä kesäkuun lopussa oli 16 438 miljoonaa euroa (31.12.2009: 13 136 miljoonaa euroa). Tästä 20 % oli euro-määräistä ja 80 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita on kuluvan vuoden aikana laskettu liikkeeseen viisi kappaletta.

Vuotta 2010 on edelleen leimannut markkinoiden rauhattomuus. Kreikan julkisen talouden yllättävän vakava epätasapaino ja sen myötä Välimeren alueen talouksia kohtaan virinnyt epäluottamus on pitänyt erityisesti euromarkkinan hyvin hiljaisena, ja pääpaino suurten julkisten liikkeeseenlaskijoiden emissioissa on ollut Yhdysvaltain dollarin määräisissä transaktioissa. Pohjoismaisten valtioiden hyvät luottoluokitukset ja rahoituskriisissä tahriintumaton maine ovat lisänneet entisestäänkin sijoittajien kiinnostusta Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin. Suomen ja sen

julkisen sektorin maine rahoitusmarkkinoilla on erityisen hyvä taloutemme haasteista huolimatta.

Kuntarahoituksen varainhankinnasta erittäin merkittävä osuus tulee kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Näistä aktiivisimmat ovat edelleen Aasian markkinat, erityisesti Taiwan ja Japani, Sveitsi sekä euroalueella Saksa. Myös Pohjoismaista on pienen tauon jälkeen löytynyt kiinnostusta yhtiön joukkovelkakirjoihin. Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt yhtiön tunnettua eri markkinoilla ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi epävakailta markkinoilla. Varainhankinnan kustannustaso on onnistuttu pitämään kilpailukykyisellä tasolla haasteista huolimatta.

### Sijoitustoiminta

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on etukäteisvarainhankinnan sijoittamista likvideihin, hyvin luottoluokiteltuihin rahoitusinstrumentteihin, jolla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti sijoitussalkun koon tulee vastata minimissään liiketoiminnan kuuden seuraavan kuukauden likviditeettitarvetta.

Likviditeetin kokonaismäärä oli kesäkuun lopussa 3 887 miljoonaa euroa (31.12.2009: 3 785 miljoonaa euroa) ja kaikkien sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus oli AA+.

Likviditeetti on säilynyt erinomaisena runsaan varainhankinnan johdosta. Uudet sijoitukset on pääasiassa tehty muutaman vuoden mittaisiin pankkien liikkeeseenlaskemiin joukkovelkakirjalainoihin ja alle vuoden mittaisiin sijoitustodistuksiin.

### Inspira

Inspiran liikevaihto on kehittynyt alkuvuoden aikana suotuisasti. Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 0,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2009: 0,8 miljoonaa euroa).

Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin uusien investointien rahoitusjärjestelyihin ja kuntasektorin sisäisiin omistusjärjestelyihin.

Inspira osallistui useaan rahoituksen asiantuntijapalveluita koskevaan tarjouskilpailuun ja se toimii useassa investointihankkeessa tilaajan neuvonantajana. Rahoituksen asiantuntijapalveluiden kysyntä on kasvanut erityisesti investointien rahoittamisen alalla. Valtion ja kuntien kiinnostus uudenslaisiin investointien toteutusmuotoihin on kasvanut. Inspira on alkuvuoden aikana voittanut useita investointien toteutukseen liittyviä taloudellisen neuvonannon kilpailutuksia. Inspira on kasvattanut henkilöstöään alkuvuoden aikana kahdella henkilöllä. Kesäkuun lopussa Inspirassa työskenteli kahdeksan henkilöä.

### 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.

**Omat varat ja vakavaraisuus**

Kuntarahoituksen vakavaraisuussuhdeluku 30.6.2010 oli 15,56 % (30.6.2009: 16,29 %) ja Tier 1-vakavaraisuussuhdeluku oli 10,54 %. Koska yhtiön osavuositarkastuksen tulos (verojen jälkeen 22,6 miljoonaa euroa) on tilintarkastamaton, ei sitä laskelmassa lueta mukaan omiin varoihin. Tulosta vastaava osingonjakovaraus (9,0 miljoonaa euroa) on huomioitu laskelmassa. Mikäli osavuositarkastusjakson 1.1.–30.6.2010 tilintarkastamaton voitto olisi huomioitu yhtiön vakavaraisuus-

suhdeluku olisi ollut 17,32 %. Osakepääoma 30.6.2010 oli 42,6 miljoonaa euroa ja omat varat 199,9 miljoonaa euroa. Luottoriskin pääomavaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

<b>Omat varat ja vakavaraisuus</b>		
<b>Konserni (1000 €)</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>30.6.2009</b>
<b>Omat varat</b>		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	122	55
Vararahasto	277	277
Sidotun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	33 052
Edellisten tilikausien voitto	51 540	36 551
Suunniteltu voitonjako (arvio)	-9 024	-3 552
Pääomalainat	11 009	11 177
Aineettomat hyödykkeet	-1 393	-679
<b>Ensisijaiset omat varat yhteensä</b>	<b>135 480</b>	<b>119 464</b>
Käyvän arvon rahasto	-10 531	-31 835
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
<b>Toissijaiset omat varat yhteensä</b>	<b>64 469</b>	<b>43 165</b>
<b>Omat varat yhteensä</b>	<b>199 949</b>	<b>162 629</b>
<b>Riskipainotetut saamiset</b>		
<b>Luottoriski, standardimenetelmä</b>	<b>1 224 680</b>	<b>959 634</b>
<b>Omien varojen vähimmäisvaatimus</b>		
Luottoriski, standardimenetelmä	97 974	76 771
Markkinariski	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	4 821	3 103
<b>Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä</b>	<b>102 795</b>	<b>79 874</b>
<b>Vakavaraisuussuhde, %</b>	<b>15,56</b>	<b>16,29</b>
<b>Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %</b>	<b>10,54</b>	<b>11,97</b>

Koska osavuositarkastuksen tulos (verojen jälkeen 22 561 t€) on tilintarkastamaton, ei sitä laskelmassa lueta mukaan omiin varoihin. Tulosta vastaava osingonjakovaraus 9 024 t€ on huomioitu laskelmassa.

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

<b>Kuntarahoitus-konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut</b>			
	<b>30.6.2010</b>	<b>30.6.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Liikevaihto, milj. euroa	92,2	175,8	285,3
Liikevoitto, milj. euroa	30,5	11,4	33,7
%-osuus liikevaihdosta	33,07 %	6,49 %	11,82 %
Taseen loppusumma, milj. euroa	19 374,7	13 912,8	14 557,5
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	32,33 %	24,66 %	27,84 %
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,45 %	0,13 %	0,31 %
Kulu-tuotto-suhde	0,22	0,38	0,31

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:

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

## Riskienhallinta

Kuntarahoituksen liiketoiminnan edellytykset ovat 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, limiitteistä 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 vastapuolilimiittien käyttämisestä. Treasury-osasto vastaa markkina- ja rahoitusriskejä koskevan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta. Rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa yhtiön riskienhallintatoiminto. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

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

### • 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, 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 sitoumuksestaan 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 myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia eikä luottotappioita antolainauksessaan.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheuttavat sijoitus- ja johdannaisinstrumentit. Vastapuolten valinnassa sovelletaan

luottoriskin arvioinnin osalta emoyhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa 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 asteittainen normalisoituminen on johtanut saamistodistusten markkina-arvojen merkittävään parantumiseen. Samalla myös markkinoiden likviditeetti on kohentunut.

Tilanteessa 30.6.2010 Kuntarahoituksen etukäteisvarainhankinnasta 9 miljoonaa euroa oli sijoitettuna kahden pankin (Hypo Real Estate Holding Ag:n ja Caixa Destalvis de Catalunya) instrumentteihin, mitkä eivät läpäisseet Committee of European Banking Supervisors (CEBS) stressitestiä. Sijoitukset erääntyvät 6.10.2010 (5 miljoonaa euroa) ja 12.10.2011 (4 miljoonaa euroa). Yhtiön tämänhetkisen käsityksen mukaan sijoituksiin ei sisälly 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 yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolien johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

### • Markkinariski

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

Kuntarahoitus suojautuu korkoriskiltä vaihtamalla johdannaissopimuksilla sekä antolainauksesta että varainhankinnasta syntyneet kiinteäkorkoiset kassavirrat vaihtuvakorkoiksi. Antolainauksesta 47 % ja varainhankinnasta 91 % on käyvän arvon suojauslaskennan piirissä.

Varainhankinnasta 80 % on valuuttamääräistä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi.

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

Hallitus on asettanut markkinariskeille seuraavat limiitit:

- valuuttapositioniriski
- duraatioon perustuva korkoriski
- Value-at-Risk

Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön korkoherkkyyksianalyysi 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 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 25 - 35 %. Alkuvuoden 2010 aikana velkoja eräntyi ennenaikaisesti 26,7 %.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille 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 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.

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

Käyvän arvon rahastoon arvostettujen saamistodistusten arvostusmenetelmät

Markkinanoteeratut saamistodistukset	97,0 %
Muuhun markkinainformaatioon perustuen lasketut saamistodistukset	3,0 %
Liikkeeseenlaskijan sijaintivaltion takaamien pankkien uusemissiot	0,9 %
Luottoluokituksen perusteella määritelty tuottokäyrä (kassavirtalaskelma)	2,1 %

### • Operatiivinen riski

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

Kuntarahoituksessa on huolehdittu operatiivisten riskien hallinnasta kaupankäynnin, 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 koulutussuunnitelmien avulla.

Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusurva ja vakuutusurvan 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-toiminta 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 päivitetään prosesseja. Vahinkoilmoituksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2010 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

### Sisäinen tarkastus

Sisäistä tarkastusta hoitaa Deloitte & Touche Oy. 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 vahvistanut yhtiölle 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 joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijana ja kansainvälisten pääomamarkkinoiden toimijana halunnut laatia omat hyvää hallintotapaa koskevat sääntönsä pörssi-yhtiöille 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](http://www.kuntarahoitus.fi)).



## Luottoluokitukset

Kuntarahoitus Oyj:lle on vahvistettu parhaat mahdolliset luottoluokitukset:

	Pitkä- aikainen varain- hankinta	Lyhyt- aikainen varain- hankinta	Näkymä
Moody's Investors Service	Aaa	P1	vakaa
Standard & Poor's	AAA	A-1+	vakaa

## Tulevaisuuden näkymät

Kuntarahoituksen loppuvuoden antolainauksen kysynnän arvioidaan jatkuvan vilkkaana, mutta kuitenkin hieman viimevuotista alhaisemmalla tasolla. Kuntasektorin rahoitustarpeen ennakoidaan säilyvän vuoden 2009 tasolla. Kasvaneen vapaa-rahanteisen asuntotuotannon vuoksi luotonannon valtion tukemaan asuntorahoitukseen oletetaan laskevan viimevuotisesta tasosta. Kilpailutilanteessa ei odoteta tapahtuvan merkittävää muutosta loppuvuoden aikana.

Kuntarahoituksen aloittama leasingtoiminta on saanut erittäin hyvän vastaanoton. Leasingtoiminnan odotetaan vakiinnuttavan paikkansa yhtiön palveluvalikoimassa.

Yhtiön erinomaisen luottoluokituksen ja hyvän varainhankintamarkkina-aseman sekä Suomen julkisen sektorin luotettavan maineen ansiosta Kuntarahoituksen rahoituksen saatavuudessa ei nähdä ongelmia loppuvuoden aikana.

Inspiran liikevaihdon odotetaan loppuvuoden aikana kehittyvän lähes budjetin mukaisesti siten, että liikevaihto vuodelle 2010 on 1,7 miljoonaa euroa.

Konsernin toiminnallisen tuloksen ennakoidaan olevan koko vuoden 2010 osalta vuoden 2009 tasoa parempi.

## Yhtiökokous

Kuntarahoitus Oyj:n 23.3.2010 pidetty yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen osingonjaosta, jonka mukaan osinkoa maksettiin 0,25 euroa osakkeelta vuodelta 2009 eli yhteensä 9,8 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin 25.3.2010. Hallituksen toimikausi on kaksi vuotta ja nykyinen hallitus on valittu tehtävänsä varsinaisessa yhtiökokouksessa keväällä 2009 ja toimii siten tehtävässään vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Kuntarahoituksen 23.3.2010 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan perustamisesta, minkä tehtävänä on valmistella vuoden 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäsenten lukumääräksi, hallituksen toimikaudeksi, hallituksen jäseniksi ja hallituksen jäsenten palkkioiksi.

## Konsernin henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä on 61, josta emoyhtiössä on 53.

Yhtiöjärjestyksen mukaan emoyhtiön hallitukseen kuuluu yksitoista jäsentä. Hallitus (suluissa päätehtävä emoyhtiön ulkopuolella):

- puheenjohtaja Markku Pohjola (ekonomi, Helsinki)
- varapuheenjohtaja Sisko Seppä (pääsihteeri, SDP:n eduskuntaryhmä)
- Pekka Alanen (johtaja, Kuntien Eläkevakuutus)
- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Eva Liljebloom (professori, Svenska Handelshögskolan, Helsinki) (1.8.2010 alkaen rehtori Svenska Handelshögskolan)
- Liisa Linna-Angelvuol (hallitusneuvos, Ympäristöministeriö)
- Hannes Manninen (kansanedustaja)
- Mikko Pukkinen (kaupunginjohtaja, Turun kaupunki) (1.9.2010 alkaen toimitusjohtaja, Elinkeinoelämän Keskusliitto)
- Antti Rantakangas (kansanedustaja)
- Hanna Tainio (asiantuntijalääkäri, Pirkanmaan sairaanhoitopiiri)
- Pekka Timonen (osastopäällikkö, Valtioneuvoston kanslia)

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseninä jatkoivat Eva Liljebloom (puheenjohtaja), Pekka Alanen ja Tapio Korhonen.

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseninä jatkoivat Markku Pohjola (puheenjohtaja), Sisko Seppä ja Pekka Timonen.

Hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanoa ja toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa ([www.kuntarahoitus.fi](http://www.kuntarahoitus.fi)).

Emoyhtiön johtoryhmään kuuluvat:

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

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

Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto. Inspiran henkilökunnan määrä on 8.

Inspiran hallitus (suluissa päätehtävä yhtiön 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.

## Helsingissä 26.8.2010

Kuntarahoitus Oyj  
Hallitus

### Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh 0500 406 856  
Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh 050 337 7953

## Kuntarahoitus-konserni

## TASE

	30.6.2010	31.12.2009
<b>VARAT</b>		
Käteiset varat	34 643 329,82	40 484 136,91
Saamiset luottolaitoksilta	290 969 691,61	87 321 308,95
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 814 956 139,64	9 740 501 908,40
Saamistodistukset	5 249 814 238,35	3 785 444 184,48
Osakkeet ja osuudet	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	2 805 537 738,41	730 326 574,15
Aineettomat hyödykkeet	1 393 057,94	708 268,31
Aineelliset hyödykkeet	1 473 790,37	1 318 607,71
Muut varat	172 069,61	273 049,02
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	172 025 844,39	166 624 356,00
Laskennalliset verosaamiset	3 699 985,00	4 461 452,00
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>19 374 713 104,20</b>	<b>14 557 491 064,99</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA</b>		
<b>VELAT</b>		
Velat luottolaitoksille	2 692 990 421,06	1 033 350 139,54
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	980 243 932,62	838 910 546,43
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	14 127 655 881,73	11 345 526 182,36
Johdannaissopimukset	961 407 399,07	750 276 986,49
Muut velat	1 159 101,96	976 737,77
Siirtovelat ja saadut ennakot	348 826 435,44	350 074 640,59
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	89 833 419,33	88 576 876,32
Laskennalliset verovelat	25 695 157,20	17 786 600,00
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>19 227 811 748,41</b>	<b>14 425 478 709,50</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS</b>		
Osakepääoma	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto	-10 530 727,18	-12 697 980,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366 099,60	40 366 099,60
Kertyneet voittovarot	74 082 558,25	61 305 710,65
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>146 777 837,17</b>	<b>131 833 736,15</b>
<b>Vähemmistön osuus</b>	<b>123 518,62</b>	<b>178 619,34</b>
<b>Oma pääoma ja vähemmistön osuus yhteensä</b>	<b>146 901 355,79</b>	<b>132 012 355,49</b>
<b>VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>19 374 713 104,20</b>	<b>14 557 491 064,99</b>

Kuntarahoitus-konserni

## TULOSLASKELMA

	1.1. - 30.6.2010	1.1. - 30.6.2009
Korkotuotot	90 460 190,91	182 945 673,88
Korkokulut	-52 352 726,28	-157 327 052,83
<b>KORKOKATE</b>	<b>38 107 464,63</b>	<b>25 618 621,05</b>
Palkkiotuotot	875 447,81	707 969,90
Palkkiokulut	-1 115 877,82	-1 124 157,13
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-2 116 968,45	103 795,79
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	308 785,46	-2 065 444,18
Suojauslaskennan nettotulos	2 645 541,98	-5 914 273,01
Liiketoiminnan muut tuotot	28 471,50	54 850,52
Hallintokulut	-5 022 177,35	-3 992 810,66
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-267 053,91	-205 540,71
Liiketoiminnan muut kulut	-2 155 586,01	-1 779 163,20
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-800 000,00	0,00
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>30 488 047,84</b>	<b>11 403 848,37</b>
Tuloverot	-7 943 751,46	-2 881 261,65
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>22 544 296,38</b>	<b>8 522 586,72</b>
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	22 542 797,10	8 491 029,81
Vähemmistölle	1 499,28	31 556,91

## LAAJA TULOSLASKELMA

	1.1. - 30.6.2010	1.1. - 30.6.2009
Tilikauden voitto	22 544 296,38	8 522 586,72
Myytävissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	2 857 195,36	886 962,00
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-366 018,94	66 610,00
IAS39 Luokittelun muutoksista	437 544,00	463 452,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-761 467,31	-368 426,00
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>24 711 549,49</b>	<b>9 571 184,72</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	24 710 050,21	9 539 627,81
Vähemmistölle	1 499,28	31 556,91

Kuntarahoitus-konserni

## RAHAVIRTALASKELMA

	1.1. - 30.06.2010	1.1. - 30.06.2009
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-122 769 472,39</b>	<b>-104 816 939,25</b>
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 354 759 124,42	2 241 441 880,10
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 207 278 665,06	-281 680 774,85
Pitkäaikaisen luottojen nettomuutos	-1 008 718 157,03	-1 060 276 576,29
Lyhytaikaisen luottojen nettomuutos	-172 486 110,81	-44 120 715,89
Sijoitusten nettomuutos	-1 484 311 689,61	-1 117 733 413,02
Maksetut korot	-54 990 972,18	-211 457 484,34
Saadut korot	93 608 045,20	230 979 921,43
Maksut liiketoiminnan kuluista	-4 960 511,66	-5 011 779,80
Siirtyvien korkojen muutos	3 894 723,20	31 954 174,56
Maksetut verot	-2 578 877,05	-575 557,18
Valuuttakurssi- ja arvomuutokset	-49 391 159,79	125 016 684,27
Oikaisut	-4 872 552,14	-13 353 298,24
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-1 329 939,80</b>	<b>-200 172,28</b>
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-475 000,85	-78 107,05
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-854 938,95	-122 065,23
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-9 822 549,50</b>	<b>33 475 308,80</b>
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-9 822 549,50	0,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman lisäys	0,00	33 475 308,80
<b>Käyttöpääoman muutokset</b>	<b>-122 769 472,39</b>	<b>-71 341 630,45</b>
<b>Rahavarat 01.01.</b>	<b>1 322 885 948,86</b>	<b>803 477 460,89</b>
<b>Rahavarat 30.06</b>	<b>1 200 116 476,47</b>	<b>732 135 830,44</b>

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

Oikaisut sisältävät poistot, siirtyvien erien muutokset ja tytäryhtiön palkkiotuotot.

### RAHAVARAT

	30.6.2010	30.6.2009
Käteiset varat	34 643 329,82	37 596 690,54
Saamiset luottolaitoksilta	290 969 691,61	72 286 823,24
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	874 503 455,04	622 252 316,66
	<b>1 200 116 476,47</b>	<b>732 135 830,44</b>

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		
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>	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
<b>Oma pääoma 31.12.2009</b>	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			2 167		22 543	24 710	2	24 712
<b>Oma pääoma 30.6.2010</b>	42 583	277	-10 531	40 366	74 083	146 778	123	146 901

# LIITTEET OSAVUOSIKATSAUKSEEN

## LIITE 1 Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu samojen kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti kuin tilinpäätös 31.12.2009. Laadintaperiaatteet on kuvattu tilinpäätöksen 31.12.2009 liitetiedoissa.

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia (EU:n hyväksymä).

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina.

Rahavirtalaskelma on muutettu epäsuorasta suoraksi. Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

## LIITE 2 Johdannais sopimukset (suojaamistarkoituksessa tehdyt)

30.6.2010	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
<b>Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	2 730 862	14 404	20 399
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	123 102	575	685
Osakejohdannaiset	1 039 482	152 031	152 031
Muut johdannaiset	294 172	43 478	42 544
<b>Yhteensä</b>	<b>4 187 618</b>	<b>210 488</b>	<b>215 659</b>
<b>Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	16 317 092	156 649	223 600
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	12 960 261	2 438 401	522 148
<b>Yhteensä</b>	<b>29 277 353</b>	<b>2 595 050</b>	<b>745 748</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>33 464 971</b>	<b>2 805 538</b>	<b>961 407</b>
31.12.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
<b>Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	1 232 691	6 166	8 771
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	91 469	378	416
Osakejohdannaiset	1 194 448	148 052	148 052
Muut johdannaiset	291 895	14 399	13 374
<b>Yhteensä</b>	<b>2 810 503</b>	<b>168 995</b>	<b>170 613</b>
<b>Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)</b>			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	10 809 616	72 300	166 102
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	9 293 253	489 032	413 562
<b>Yhteensä</b>	<b>20 102 869</b>	<b>561 332</b>	<b>579 664</b>
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>22 913 372</b>	<b>730 327</b>	<b>750 277</b>

<b>LIITE 3 Ehdolliset velat</b>		
	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>VASTUUT JA VAKUUDET</b>		
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	10 599 989	9 591 205
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	4 580 064	3 299 986
Yhteensä	15 180 053	12 891 191
<b>SITOVAT LUOTTOLUPAUKSET</b>	<b>1 858 701</b>	<b>1 562 074</b>

#### **LIITE 4 Lähipiiritapahtumat**

Lähipiirin kanssa mahdollisesti toteutettaviin liiketoimiin sovelletaan samoja normaalin liiketoiminnan periaatteita kuin kaikkiin Kuntarahoituksen liiketoimiin. Vuoden 2010 ensimmäisellä vuosipuoliskolla ei ollut merkittäviä muutoksia lähipiirisuhteissa.



**KUNTARAOITUS OYJ**

Antinkatu 3 C, PL 744

00101 Helsinki

puh. (09) 6803 5666

fax (09) 6803 5669

[www.kuntarahoitus.fi](http://www.kuntarahoitus.fi)

[etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi](mailto:etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi)