



Osavuositkatsaus
2012



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Pohjoismainen rahoitusmalli turvaa kunnille kilpailukykyisen rahoituksen

Kansainväliset rahoitusmarkkinat jatkuivat vuoden 2012 alkupuolella edelleen hermostuneina ja sijoittajat reagoivat herkästi markkinamuutoksiin. Euroopan keskuspankin toimien vaikutuksesta toiveet markkinoiden kääntymisestä parempaan suuntaan olivat kuitenkin vahvistumassa helmi-maaliskuussa, kunnes pääsiäisen aikaan markkinasentimentti muuttui jälleen erittäin varovaiseksi. Syynä tähän oli edelleen pitkittynyt eurokriisi sekä erityisesti Kreikan kärjistynyt tilanne. Loppukeväästä tilannetta pahensivat jälleen vahvistuneet spekulatiot myös Espanjan ajautumisesta yhä pahempiin vaikeuksiin velkakriisin seurauksena.

Markkinoiden alkuvuoden epävarmuudesta huolimatta vuoden ensimmäinen puolisko muodostui vilkkaaksi Kuntarahoituksen varainhankinnalle. Kesäkuun loppuun mennessä olimme keränneet jo yli 80 prosenttia koko vuoden vajaan kuuden miljardin euron varainhankintatarpeestamme.

Suurimmat liikkeeselaskumme olivat helmikuussa toteutettu ja lopulta 300 miljoonaa puntaa kasvatettu yhtiön kautta aikojen ensimmäinen puntamarkkinoille toteutettu laina, sekä toinen, miljardin Yhdysvaltain dollarin määräinen viitelaina huhtikuussa. Kuntarahoituksen kannalta kyseessä oli kaksi erittäin onnistunutta järjestelyä, joiden ansiosta saimme sekä uusia merkittäviä sijoittajia että lisäsimme maantieteellistä hajautusta.

Erittäin myönteistä on eri maiden keskuspankkien kiinnostus viitelainojamme kohtaan. Se on osoitus sekä Suomen että suomalaisen kuntasektorin nauttimasta luottamuksesta kansainvälisten sijoittajien piirissä. Käsityksemme mukaan sijoittajien luottamus Suomea kohtaan on pysynyt hyvällä tasolla vaikka usko euroalueen selviytymiseen meneillään olevasta kriisistä ei ole merkittävästi vahvistunut. Suomi on yhä selvemmin turvasatama hermostuneilla markkinoilla.

Mielenkiintoinen avaus varainhankinnassa tehtiin huhtikuussa, kun laskimme Suomessa ja Japanissa liikkeesen kehittämämme uudenlaisen täsmäobligation. Kyseessä oli ensimmäinen kerta, kun yksityissijoittajat eri puolilla maailmaa ovat päässeet sijoittamaan turvallisimmalla mahdollisella tavalla suoraan tiettyyn ympäristöhankeeseen, tässä tapauksessa Westenergyn jätteenpolttolaitokseen Mustasaarella. Hyötyenergiaobligation suosio Japanissa oli niin suuri, että liikkeesen laskettiin kaikkiaan kolme obligatiota, toinen jo runsaan viikon kuluttua ensimmäisestä. Hyötyenergiaobligatio on selkeä osoitus Kuntarahoituksen kyvystä innovoida uusia sijoitustuotteita, joilla voidaan rahoittaa

yleishyödyllisiä kohteita yhä monipuolisemmin.

Kuntasektorin tarvitseman rahoituksen määrässä ei odoteta tapahtuvan lähiaikoina merkittäviä muutoksia. Asiakasrahoituksen määrä pysyi vuoden alkupuolella edellisvuoden tasolla. Asuntolainakannan kasvu oli kuitenkin jonkin verran viime vuotta nopeampaa. Erityisesti peruskorjauslainojen ja lainakannan uudelleenjärjestelyiden määrä kasvoi. Uudelleenjärjestelyihin sisältyy merkittävä osa vanhojen aravalainojen vaihtoja markkinaehtoisiksi lainoiksi, mikä johtuu historiallisesti erittäin alhaisesta korkotasosta. Kehityksen myötä valtion takausvastuut kuntien ja yleishyödyllisten yhteisöjen asuntolainoissa vähenevät ja lainat siirtyvä kuntien itsensä takaamiksi.

Kuntarahoituksen asema Suomen kuntasektorin suurimpana rahoittajana säilyi edelleen vahvana. Yhtiö on asiakaskuntansa selvästi tärkein kanava kansainvälisille rahoitusmarkkinoille, ja yhä useampi asiakkaamme luottaa meihin myös markkinamuu-
tosten ennakoinnissa. Aktiivinen toimintamme useilla eri markkinoilla antaa meille hyvän tuntuman rahoitusmarkkinoiden kehitykseen ja auttaa myös markkinariskien ennakoinnissa. Hyödyn tästä korjaavat asiakkaamme, Suomen kunnat ja valtion tukemaa asuntotuotantoa harjoittavat yleishyödylliset toimijat.

Rahoitusmarkkinat ovat yhä enemmän muutosten kourissa. Tämä on muun muassa johtanut eri rahoittajien keskittymiseen toimintaan, joka parhaiten soveltuu niiden riski- ja tuotto-
profiiliin. Tuleva pankkisääntely ja meneillään oleva eurokriisi ovat aiheuttaneet muutoksia monien pankkien varainhankintaan ja sitä kautta niiden mahdollisuuksiin tarjota rahoitusta pitkäaikaisiin investointeihin. Näin ollen pankit ovat keskittyneet yhä enemmän yksityissektorin rahoittamiseen Kuntarahoituksen ja vastaavien toimijoiden huolehtiessa useissa eri Euroopan maissa paikallis- ja aluehallinnon rahoituksesta. Myöskin monissa niissä maissa, missä kyseisen tyyppistä toimijaa ei vielä ole, ollaan joko perustamassa tai vakavasti harkitaan Kuntarahoituksen tyyppisen rahoituslaitoksen perustamista. Näin on jo tapahtunut ja



nähtäväksi jää, mitä muita vaikutuksia tulevilla sääntelyillä on rahoitusmarkkinoiden toimintaan.

Myös Kuntarahoituksen tulevaisuuden kannalta tärkeä muutostekijä tulee olemaan finanssikriisin seurauksena kiristynyt markkinoiden regulaatio, jonka seurauksena koko pankkisektorin – ja myös Kuntarahoituksen – kustannukset nousevat ja pääomatarve kasvaa. Tästä syystä Kuntarahoitus jatkaa edelleen oman taseensa vahvistamista, jotta yhtiö voi varmistaa asiakaskuntansa rahoituksen saatavuuden kilpailukykyisesti myös tulevaisuudessa. Ensisijainen keino taseemme vahvistamiseen on hyvistä tulostista huolehtiminen.

Samaan aikaan kehitämme toimintaamme määrätietoisesti sekä lisäämme palvelutarjontaamme asiakaskunnallemme. Hyvä esimerkki tästä on rahoitusleasing-palvelumme, joka on suuren kiinnostuksen kohteena. Erityisesti kiinteistöleasingiin liittyy merkittävää kasvupotentiaalia. Niin ikään Inspiran rahoitusalan neuvontapalveluja kehitetään edelleen.

Koko kuntasektorin osalta kannamme huolta erityisesti kunnallisen infrastruktuurin ja julkisten kiinteistöjen korjausinvestoinneista. Monet koulut, sairaalat, kadut, vesi- ja viemäri-verkostot kaipaavat kipeästi huoltoa ja peruskorjausta. Kunta-uudistukseen liittyvä epävarmuus ja huoli rahojen riittävyydestä ovat kuitenkin siirtämässä korjausvelan taakaksi seuraaville sukupolville. Olisi järkevää huolehtia korjausinvestoinneista nyt matalasuhdanteessa.

Helsingissä 21.8.2012

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Osavuositiedot 1.1. – 30.6.2012

- Konsernin liikevoitto oli 63,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 35,0 miljoonaa euroa). Kasvua edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna oli 82 %.
- Korkokate kasvoi 65 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohdan verrattuna ja oli 67,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 41,0 miljoonaa euroa).
- Taseen loppusumma oli 27 141 miljoonaa euroa (31.12.2011: 23 842 miljoonaa euroa). Tase kasvoi 14 % edellisen vuoden loppuun verrattuna.
- Konsernin riskinkantokyky pysyi edelleen erittäin vahvana, vakavaraisuussuhde oli kesäkuun lopussa 27,85 % (31.12.2011: 24,13 %) ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde oli 21,66 % (31.12.2011: 19,04 %).
- Varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 4 930 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 5 124 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 22 820 miljoonaan euroon (31.12.2011: 20 092 miljoonaa euroa).
- Luotonanto kasvoi 14 680 miljoonaan euroon (31.12.2011: 13 625 miljoonaa euroa). Luottoja nostettiin 1 582 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 1 476 miljoonaa euroa).
- Vuonna 2010 aloitetun rahoitusleasingtoiminnan kehittämiseen on edelleen panostettu vahvasti. Leasingtoiminnan kanta oli kesäkuun lopussa 49 miljoonaa euroa (31.12.2011: 30 miljoonaa euroa).
- Sijoitusten kokonaismäärä kesäkuun lopussa oli 5 662 miljoonaa euroa (31.12.2011: 5 055 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto oli 0,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 1,2 miljoonaa euroa). Liikevoitto kesäkuun lopussa oli 0,1 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2011: 0,4 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni)

	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
Korkokate (milj. euroa)	67,9	41,0	94,2
Liikevoitto (milj. euroa)	63,7	35,0	65,3
Uusi luotonanto (milj. euroa)	1 582	1 476	2 780
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	4 930	5 124	6 673
Taseen loppusumma (milj. euroa)	27 141	20 088	23 842
Omat varat (milj. euroa)	354,0	273,9	288,4
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	21,66	16,90	19,04
Vakavaraisuussuhde-%	27,85	22,83	24,13
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	40,45	28,63	27,08
Kulu-tuotto-suhde	0,15	0,21	0,23

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 12.

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

Luottoluokitukset

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Luokituslaitos	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymät
Moody's Investor Service	Aaa	Vakaat	P-1	Vakaat
Standard & Poor's	AAA	Negatiiviset	A-1+	Vakaat

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus.

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

Luokituslaitos	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymät
Moody's Investor Service	Aaa	Vakaat	P-1	Vakaat
Standard & Poor's	AAA	Negatiiviset	A-1+	Vakaat

Tammikuussa 2012 Standards & Poor's (S&P) vahvisti Kuntarahoituksen ja Kuntien takauskeskuksen pitkäaikaiselle varainhankinnalle AAA-luottoluokituksen negatiivisin näkymin. Luottoluokitus on sama kuin Suomen valtion. S&P totesi, että yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia. S&P:n luottoluokitusperiaatteiden mukaisesti Kuntarahoituksella ei kuitenkaan voi olla Suomen valtiota parempaa luottoluokitusta. Samassa yhteydessä S&P vahvisti parhaimman mahdollisen A-1+ luokituksen yhtiön lyhytaikaiselle varainhankinnalle.

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

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 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 omistajajärjestelyihin suunnittelemalla niitä, tekemällä arvonmäärityksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

Tulos ja tase

Kansainvälisen toimintaympäristön haasteet huomioiden konsernin liikevoitto oli erinomainen. Liiketoiminnan kasvu jatkui ja alkuvuoden 2012 liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 63,7 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 35,0 miljoonaa euroa). Konsernin korkokate kasvoi alkuvuoden 2012 aikana 65 % edelliseen vuoteen verrattuna ollen kesäkuun 2012 lopussa 67,9 miljoonaa

euroa (1.1.-30.6.2011: 41,0 miljoonaa euroa). Korkokate sisältää omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostoista kirjattuja tuottoja 6,1 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1,4 miljoonaa euroa). Alkuvuoden 2012 tulokseen sisältyy arvostuksista kirjattuja realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia 7,2 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1,8 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liikevoitto 1.1.-30.6.2012 oli 0,1 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 0,4 miljoonaa euroa).

Konsernin liiketoiminnan kulut kasvoivat 20 % alkuvuoden 2012 aikana 9,5 miljoonaan euroon (1.1.-30.6.2011: 7,6 miljoonaa euroa). Kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan volyymin sekä yhtiön toimintaympäristön muutoksien aiheuttamasta henkilöstötarpeen kasvusta että meneillään olevista järjestelmähityshankkeista. Hallintokulut olivat 6,5 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 5,4 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 4,5 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 3,6 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,5 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 0,3 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,4 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1,9 miljoonaa euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2012 lopussa 27 141 miljoonaa euroa (31.12.2011: 23 842 miljoonaa euroa). Valtaosa taseen kehityksestä johtui liiketoiminnan kasvusta sekä johdannaisten ja velkojen arvostusmuutoksista muiden valuuttojen vahvistuessa suhteessa euroon.

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 määrityksissä käytetään Standard & Poorsin, Moody's Investor Servicen 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 2012 lopussa 354,0 miljoonaa euroa (31.12.2011: 288,4 miljoonaa euroa). Ensisijaisia omia varoja oli kesäkuun 2012 lopussa 275,4

miljoonaa euroa (31.12.2011: 227,6 miljoonaa euroa). Ensisijaisiin omiin varoihin sisältyy osavuositarkastusjakson 1.1.-30.6.2012 voitto, sillä osavuositarkastusjakson tulos on ollut tilintarkastajien yleisluontoisen tarkastuksen kohteena ja näin ollen jakson voitto voidaan lukea omiin varoihin luottolaitoslain mukaan. Ensisijaisissa omissa varoissa ei ole tehty kesäkuun 2012 lopussa osingonjakovarausta. Vuoden 2011 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella huomioiden yhtiön omistajarakenteen. Toissijaiset omat varat olivat katsauskauden lopussa 78,7 miljoonaa euroa (31.12.2011: 60,8 miljoonaa euroa).

Omat varat, konserni

(1000 euroa)	30.6.2012	31.12.2011
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	111	241
Vararahasto	277	277
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Edellisten tilikausien voitto	135 434	84 703
Tilikauden voitto	48 007	50 731
Osingonjakovaraus	0	0
Pääomalainat	11 009	11 009
Aineettomat hyödykkeet	-2 415	-2 273
ENSISIJAISET OMAT VARAT YHTEENSÄ	275 372	227 637
Käyvän arvon rahasto	3 658	-14 210
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	78 658	60 790
OMAT VARAT YHTEENSÄ	354 030	288 427

Konsernin vakavaraisuus on kehittynyt hyvin ja vakavaraisuussuhde oli kesäkuun 2012 lopussa 27,85 %, kun se vuoden 2011 lopussa oli 24,13 %. Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhdeluku oli 21,66 % (31.12.2011: 19,04 %).

Luottolaitoslain edellyttämä omien varojen vähimmäisvaatimus, jolloin täytetään vähimmäisvakavaraisuusvaade 8 %, oli

101,7 miljoonaa euroa (31.12.2011: 95,6 miljoonaa euroa). Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus sitoi eniten konsernin omia varoja, 91,4 miljoonaa euroa (31.12.2011: 87,9 miljoonaa euroa), jossa merkittävimmät erät olivat saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä sekä arvopaperistetut erät.

Riskipainotetut saamiset, konserni

(1000 euroa)	30.6.2012	31.12.2011
Luottoriski, standardimenetelmä	1 142 472	1 098 808
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	47 182	45 627
Katetut joukkolainat	12 758	9 797
Arvopaperistettut erät	28 945	29 619
Muut erät	2 512	2 861
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	91 398	87 904
Markkinariski	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	10 270	7 722
OMIEN VAROJEN VÄHIMMÄISVAATIMUS YHTEENSÄ	101 668	95 626
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	21,66 %	19,04 %
VAKAVARAISSUUSUHDE, %	27,85 %	24,13 %

Varainhankinta

Kuntarahoituksen 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. euroa
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. euroa
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000 milj. euroa
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jolla on Moody'silta ja Standard & Poor'silta samat luottoluokittukset kuin Kuntarahoituksella. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi useissa Euroopan maissa.

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 4 930 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 5 124 miljoonaa euroa), josta kotimaisen velkaohjelman alla laskettuja Kuntaobligatioita oli 5,5 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 13,7 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan alkuvuoden 2012 aikana on laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 14 eri valuutassa. Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana 1 965 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1 893 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli kesäkuun 2012 lopussa 22 820 miljoonaa euroa (31.12.2011: 20 092 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 15 % (31.12.2011: 16 %) ja valuuttamääräistä 85 % (31.12.2011: 84 %).

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

Kuntarahoitus on tehnyt suuren osan tämän vuoden varainhankinnan tarpeestaan alkuvuonna 2012. Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin alkuvuonna yhteensä 109 järjestelyä (1.1.-30.6.2011: 132 järjestelyä). Helmikuussa 2012 Kuntarahoitus laski liikkeeseen ensimmäisen puntamääräisen benchmark-lainansa, 300 miljoonaa Englannin puntia ja huhtikuussa laskettiin onnistuneesti liikkeeseen toinen viitelainakoinen joukkovelkakirjalaina, joka oli 1,0 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Näillä varainhankintajärjestelyillä Kuntarahoitus hajautti entisestään varainhankintalähteitään. Molemmat liikkeeseenlaskut olivat menestyksekkäitä haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta ja Kuntarahoitus sai laajennuttua sijoittajakuntaansa edelleen.

Alkuvuotta 2012 leimasi edelleen markkinoiden rauhaton tilanne. Euroopan kriisin jatkuessa sijoittajat hakivat varoilleen turvasatamia. Suomalaisen kuntasektorin vakaaseen tilanteeseen ja hyvään maineeseen perustuen Kuntarahoitus tarjosi sijoittajille turvallisen vaihtoehdon. 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. Yhtiö on kattanut suurimman osan koko vuoden varainhankinnan tarpeestaan jo ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, jonka vuoksi se on joutunut rajoittamaan uusien varainhankintajärjestelyiden tekemistä. Kuntarahoitus kuitenkin palaa takaisin kansainvälisille pääomamarkkinoille loppuvuoden aikana.

Asiakasrahoitus

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

Pitkäaikainen rahoitus

Kuntasektorin lainakysyntä jatkui vilkkaana alkuvuonna 2012. Kuntien ja kuntayhtymien investoinnit ja niistä johtuva kuntasektorin rahoitustarve on pysynyt samalla tasolla kuin vuosi sitten vastaavaan aikaan. Asuntolainoituksen kasvu on ollut suurempaa kuin mitä viime vuoden lopussa arvioitiin. Asuntolainoituksen kysyntää on kasvattanut asiakkaiden halukkuus maksaa vanhoja, kalliita aravalainoja pois ja korvata ne uusilla markkinaehtoisilla lainoilla.

Kuntarahoitus tarjoaa luottojen lisäksi kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä johdannaissopimuksia korkoriskien hallintaan. Alkuvuoden 2012 aikana johdannaisten kysyntä on ollut vilkasta. Korkotason pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat kasvattivat suojauksiaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia markkinakorkoja vastaan.

Kuntarahoituksen saamien lainatarjouspyyntöjen kokonaismäärä oli tammi-kesäkuussa 2 274 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 2 308 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin alkuvuonna 2012 hieman enemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan, 1 582 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1 476 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 14 680 miljoonaa euroa (31.12.2011: 13 625 miljoonaa euroa). Lainakanta on kasvanut vuoden 2011 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 leasingpalveluita kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Leasingpalvelut käynnistettiin alkuvuonna 2010.

Kuntarahoituksen tavoitteena leasingtoiminnassa on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Yhtiön leasingtoiminnassa on solmittu useita puitesopimuksia ja näkyvät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingia pidetään varteenotettavana vaihtoehtona esimerkiksi kuntien omistamien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa. Kuntarahoitus aloitti alkuvuonna leasingin tarjoamisen kunnille myös niiden toimitilahankkeisiin vaihtoehtoksi perinteisille rahoitusratkaisuille.

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisten rahoitustarpeidensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeseen kuntatodistuksia. Kuntien ja kun-

tayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt laskevat puolestaan liikkeelle kuntayritystodistuksia.

Korkotason säilyessä matalalla tasolla asiakkaat jatkoivat aktiivisesti lyhytaikaisen rahoituksen käyttöä. Kesäkuun 2012 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmia oli yhteensä 2 934 miljoonaa euroa (31.12.2011: 2 786 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli osavuosikatsausjakson lopussa kunta- ja kuntayritystodistuksia 533 miljoonaa euroa (31.12.2011: 534 miljoonaa euroa). Alkuvuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 4 458 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 2 819 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 häiriöttömän liiketoiminnan seuraavan kuuden kuukauden likviditeettitarvetta.

Kesäkuun 2012 lopussa sijoitusten kokonaismäärä oli 5 662 miljoonaa euroa (31.12.2011: 5 055 miljoonaa euroa) ja kaikkien sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus AA (31.12.2011: AA+). Salkun keskimääräinen takaisinmaksuaika oli kesäkuun 2012 lopussa 2,85 vuotta (31.12.2011: 2,72 vuotta).

Likviditeetti on säilynyt hyvänä runsaan varainhankinnan johdosta. Uudet sijoitukset on pääasiassa tehty katettuihin joukkovelkakirjalainoihin, valtioiden ja pankkien liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin sekä alle vuoden mittaisiin sijoitustodistuksiin sekä lyhytaikaisina talletuksina keskuspankkiin.

Yhtiöllä ei ole sijoituksia eteläeurooppalaisten valtioiden joukkovelkakirjalainoihin eikä muita merkittäviä sijoituksia alueella.

Inspira

Liiketoiminta kehittyi suunnitellusti alkuvuoden 2012 aikana. Tammi-kesäkuun liikevaihto oli 0,9 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 1,2 miljoonaa euroa). Alkuvuoden liikevoitto oli 0,1 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2011: 0,4 miljoonaa euroa).

Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin investointien rahoitusjärjestelyihin sekä kuntasektorin erilaisiin yritys- ja omaisuusjärjestelyihin.

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Hallitus on vahvistanut yhtiölle Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee olennaisilta osiltaan pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopärimarkkinayhdistys 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 kyseistä koodia, mutta yhtiö on tästä huolimatta halunnut laatia oman Hyvä hallintotapa -ohjeensa

kyseisen koodin pohjalta. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa on otettu huomioon Finanssivalvonnan standardin "1.3 Luotettava hallinto ja toiminnan järjestäminen" mukaiset vaatimuksen luotolaitoksen hallinnon järjestämisestä.

Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksessa Hyvä hallintotapa -ohjeistuksen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaisesti.

Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohje on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi.

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.3.2012. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2011 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta ja että voitonjakokelpoiset varat, 144 330,52 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2012 – 2013 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä on kahdeksan sekä nimitti hallituksen jäsenet. Yhtiökokous päätti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät.

Kokouksessa valittiin lisäksi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman.

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 27.3.2012 omistajien nimitysvaliokunta ehdotti yhtiökokoukselle, että kaikki nykyiset henkilöt valitaan hallituksen jäseniksi toimikaudelle, joka alkaa vuoden 2012 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

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: kunnanjohtaja, Suomussalmen kunta
- 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.

Yhtiön hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2012 lopussa 69 henkilöä (31.12.2011: 67), joista emoyhtiössä 59 henkilöä (31.12.2011: 57). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä, johtaja Marjo Tomminen sekä johtaja Mari Tyster. Johtaja Mari Tyster nimitettiin Kuntarahoituksen johtoryhmän jäseneksi 1.6.2012 alkaen.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen tarkastustoiminta on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Ulkoistettua tarkastustoimintaa koordinoi yhtiön compliance-osasto. 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, liimiiteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että asiakasrahoituksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit ovat linjassa Kuntarahoituksen matalan riskiprofiilin kanssa. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti yhtiön johtoryhmälle ja hallitukselle.

Yhtiön riskiasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 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 2018.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksiinsa 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. Kun lainassa on kunnan tai valtion täytetäkaus edellytetään luotolle ensisijainen kiinnitys. Ensisijaisen kiinnityksen määrän on oltava 1,2 kertaa luoton määrä. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Yhtiö ei kanna leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. 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 johdannaisvastapuolten kanssa. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolten johdannaissopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

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 valuuttapositioneille, korkoherkkyyteen ja duraatioon perustuvalle korkoriskille, tulosriskille sekä Value-at-Risk -mittarille. Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitus-gap
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydelle
- likvidien varojen vähimmäismäärä

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.

Yhtiö on Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuoli.

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.

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana yhtiön toimintoja ja prosesseja. Tämä on toteutettu vuosittaisella operatiivisten riskien osasto- ja yhtiökohtaisella kartoitusprojektilla. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön middle office –osasto sekä lakiasiat ja compliance –osasto tukevat toimintoja/osastoja tässä työssä. Middle office huolehtii operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista 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. Vuosittainen operatiivisten riskien kartoitus ja operatiivisten riskitapahtumien vahinkoilmoitusprosessi antavat syötteitä yhtiön jatkuvuussuunnitteluun.

Kuntarahoituksen compliance-toiminto seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaispäätösten

kehitystä ja seuraa, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa. Yhtiössä on käynnissä mittavat tietojärjestelmähankkeet toiminnan tehostamiseksi. Näihin projekteihin liittyy operatiivisia riskejä, joita on pyritty minimoimaan kehittämällä projektien hallintaa ja seurantaan liittyviä malleja (ml. säännöllinen raportointi).

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskiä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johdoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla.

Näkymät loppuvuodelle 2012

Jo pitkään jatkuneelle kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden epävarmuudelle ei löydyne ratkaisua lähiaikoina. Korkotason odotetaan säilyvän alhaisella tasolla koko loppuvuoden ajan. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuudesta ja euroalueen valtiontalouksien ongelmista huolimatta Kuntarahoituksen aseman ja kyvyn palvella kuntasektorin rahoitustarpeita uskotaan säilyvän vahvana.

Alkuvuoden hyvin sujuneen varainhankinnan vuoksi Kuntarahoitus on jo varmistanut asiakaskuntansa rahoituksen saannin kilpailukykyisesti myös loppuvuoden aikana vaikka eurokriisi kärjistyisi lähikuukausina.

Kuntasektorin rahoitustarpeiden ei odoteta merkittävästi lisääntyvän loppuvuonna. Sen sijaan kuntauudistukseen liittyvä epävarmuus saattaa lykätä kuntien hankkeiden käynnistämistä.

Tulevien vakavaraisuussääntelymuutosten ja useiden muiden meneillään olevien sääntelyjen kehitystä seurataan aktiivisesti ja samalla edistetään toimenpiteitä, joilla voidaan varmistaa yhtiön toimintaedellytykset jatkossakin.

Kuntarahoitus jatkaa oman toimintansa kehittämistä suunnitelmallisesti panostaen erityisesti viime vuoden lopulla käynnistettyyn tietojärjestelmäudistukseen. Palveluiden osalta keskitytään sekä omien rahoitustuotteiden kehittämiseen että leasingpalveluiden ja Inspiran neuvontapalveluiden kehittämiseen.

Julkisen sektorin toiminnan tehostamiseen kohdistuvien paineiden uskotaan lisääntyvän ja tarpeet kohdistuvat erityisesti kuntasektorin toimintojen uudelleenjärjestelyihin. Näin ollen julkisen sektorin ja kuntien toimintaympäristön ja palvelurakenteen muutokset luovat kysyntää Inspiran tarjoamille palveluille.

Konsernin kannattavuuden odotetaan säilyvän myös loppuvuonna 2012 nykyisellä hyvällä tasolla.

Helsingissä 21.8.2012

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

	30.6.2012	30.6.2011	31.12.2011
Liikevaihto (milj. euroa)	172,8	143,2	319,0
Korkokate (milj. euroa)	67,9	41,0	94,2
%-osuus liikevaihdosta	39,27 %	28,65 %	29,53 %
Liikevoitto (milj. euroa)	63,7	35,0	65,3
%-osuus liikevaihdosta	36,85 %	24,42 %	20,45 %
Kulu-tuotto -suhde	0,15	0,21	0,23
Lainakanta (milj. euroa)	14 680	12 649	13 625
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	22 820	17 652	20 092
Taseen loppusumma (milj. euroa)	27 141	20 088	23 842
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	40,45 %	28,63 %	27,08 %
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,38 %	0,44 %	0,23 %
Omavaraisuusaste-%	1,00 %	0,95 %	0,86 %
Omat varat (milj. euroa)	354,0	273,9	288,4
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	21,66 %	16,90 %	19,04 %
Vakavaraisuussuhde-%	27,85 %	22,83 %	24,13 %

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, euroa	30.6.2012	31.12.2011
VARAT		
Käteiset varat	13 526 351,24	26 507 291,80
Saamiset luottolaitoksilta	2 138 130 608,95	562 006 830,73
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	14 729 738 132,70	13 654 934 443,96
Saamistodistukset	6 195 453 539,95	5 588 958 735,18
Osakkeet ja osuudet	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	3 835 585 509,11	3 750 333 786,73
Aineettomat hyödykkeet	2 415 371,25	2 273 072,18
Aineelliset hyödykkeet	2 372 106,96	2 460 149,10
Muut varat	2 559 920,05	1 742 655,66
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	221 229 007,21	247 761 352,13
Laskennalliset verosaamiset	22 403,39	4 611 171,00
VARAT YHTEENSÄ	27 141 060 169,87	23 841 616 707,53
VELAT JA OMA PÄÄOMA		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	4 377 028 836,59	3 533 230 091,21
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	1 083 237 439,72	1 176 752 432,59
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	19 736 725 446,02	17 187 942 326,47
Johdannaissopimukset	1 255 717 683,51	1 253 255 710,82
Muut velat	514 698,08	2 529 600,82
Siirtovelat ja saadut ennakot	266 878 486,41	349 695 135,86
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	90 176 104,70	89 915 861,74
Laskennalliset verovelat	60 345 149,59	43 605 100,00
VELAT YHTEENSÄ	26 870 623 844,62	23 636 926 259,51
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	3 658 117,59	-14 209 934,69
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366 099,60	40 366 099,60
Kertyneet voittovarot	183 440 852,40	135 433 584,54
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	270 324 976,09	204 449 655,95
Määräysvallattomien omistajien osuus	111 349,16	240 792,07
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ	270 436 325,25	204 690 448,02
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	27 141 060 169,87	23 841 616 707,53

Tuloslaskelma

Konserni, euroa	1.1. – 30.6.2012	1.1. – 30.6.2011
Korkotuotot	165 932 626,72	140 119 149,06
Korkokulut	-98 081 041,13	-99 092 384,47
KORKOKATE	67 851 585,59	41 026 764,59
Palkkiotuotot	926 679,69	1 237 554,98
Palkkiokulut	-1 582 941,04	-1 488 896,38
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3 229 487,71	2 592 456,56
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	-529 140,03	-186 079,21
Suojauslaskennan nettotulos	3 242 666,11	-589 784,57
Liiketoiminnan muut tuotot	-20 543,91	6 279,11
Hallintokulut	-6 506 015,48	-5 409 432,35
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-525 783,72	-332 393,42
Liiketoiminnan muut kulut	-2 418 947,34	-1 890 467,34
LIKEVOITTO	63 667 047,58	34 966 001,97
Tuloverot	-15 616 222,63	-9 108 266,55
TILIKAUDEN VOITTO	48 050 824,95	25 857 735,42
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	48 007 267,86	25 681 397,97
Määräysvallattomille omistajille	43 557,09	176 337,45

LAAJA TULOSLASKELMA

Konserni, euroa	1.1. – 30.6.2012	1.1. – 30.6.2011
Tilikauden voitto	48 050 824,95	25 857 735,42
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	22 807 679,89	3 424 271,39
Tuloslaskelmaan siirretty erä	710 390,39	2 747,40
IAS39 Luokittelun muutoksista	148 233,00	335 422,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-5 798 244,30	-978 234,61
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	65 918 883,93	28 641 941,60
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	65 875 326,84	28 465 604,15
Määräysvallattomille omistajille	43 557,09	176 337,45

Rahavirtalaskelma

Konserni, euroa	1.1. – 30.6.2012	1.1. – 30.6.2011
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	771 095 356,93	-768 575 117,85
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	2 269 264 162,90	1 110 513 476,25
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	244 499 664,52	144 827 396,49
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 044 658 712,55	-1 021 638 840,10
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	393 466,18	89 437 014,14
Sijoitusten nettomuutos	-1 325 276 073,78	-773 863 127,94
Vakuustalletusten nettomuutos	569 430 000,00	-346 940 000,00
Maksetut korot	-119 399 465,68	-87 250 047,05
Saadut korot	184 368 213,85	126 913 610,03
Muut tuotot	3 239 669,24	1 807 134,31
Maksut liiketoiminnan kuluista	-10 679 921,32	-10 569 805,68
Maksetut verot	-85 646,43	-1 811 928,30
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-634 205,78	-850 319,07
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-164 559,29	-55 571,40
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-469 646,49	-794 747,67
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-173 000,00	-10 005 949,50
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-173 000,00	-10 005 949,50
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET	770 288 151,15	-779 431 386,42
RAHAVARAT 1.1.	2 475 444 173,53	2 214 237 323,84
RAHAVARAT 30.6.	3 245 732 324,68	1 434 805 937,42

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

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

Rahavarat, euroa	30.6.2012	30.6.2011
Käteiset varat	13 526 351,24	36 480 491,37
Saamiset luottolaitoksilta	2 135 130 609,95	152 719 393,06
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	1 097 075 363,49	1 245 606 052,99
Yhteensä	3 245 732 324,68	1 434 805 937,42

Laskelma oman pääoman muutoksista

KONSERNI 1000 euroa	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
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	-	-	-7 557	-	50 731	43 174	178	43 352
Oma pääoma 31.12.2011	42 583	277	-14 210	40 366	135 434	204 450	241	204 691
Vuodelta 2011 maksetut osingot	-	-	-	-	-	0	-173	-173
Tilikauden laaja tulos	-	-	17 868	-	48 007	65 875	43	65 918
Oma pääoma 30.6.2012	42 583	277	3 658	40 366	183 441	270 325	111	270 436

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet

Osavuositarkastus on laadittu samojen kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti kuin tilinpäätös 31.12.2011. Laadintaperiaatteet on kuvattu tilinpäätöksen 31.12.2011 liitetiedoissa.

Tässä osavuositarkastuksessa noudatetaan IAS 34 Osavuositarkastus

– standardia (EU:n hyväksymä). Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

2. Johdannais sopimukset

30.6.2012	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	5 961 100	40 642	79 287
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	63 551	453	461
Termiinisopimukset	166 799	0	6 084
Osakejohdannaiset	4 051 262	335 771	335 771
Muut johdannaiset	261 511	43 041	42 388
Yhteensä	10 504 223	419 907	463 991
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	17 820 232	320 553	289 835
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	15 929 165	3 095 125	501 892
Yhteensä	33 749 396	3 415 678	791 727
Kaikki yhteensä	44 253 620	3 835 585	1 255 718

31.12.2011	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	5 462 807	27 513	55 088
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	78 342	466	456
Osakejohdannaiset	3 113 313	375 534	375 534
Muut johdannaiset	306 721	46 952	46 229
Yhteensä	8 961 183	450 465	477 307
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	16 309 222	308 436	221 969
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuuttavaihtosopimukset	14 636 337	2 991 433	553 979
Yhteensä	30 945 559	3 299 869	775 948
Kaikki yhteensä	39 906 742	3 750 334	1 253 256

3. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet	30.6.2012	31.12.2011
Pantatut velkakirjat keskuspankille	2 128 693	1 119 103
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	12 306 059	12 292 246
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	5 579 382	5 044 995
Yhteensä	20 014 134	18 456 344

Taseen ulkopuoliset sitoumukset	30.6.2012	31.12.2011
Sitovat luottolupaukset	1 403 012	1 375 718
Yhteensä	1 403 012	1 375 718

4. Lähipiiritapahtumat

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluvat yhtiön osakkeenomistajat, joilla on yli 20 %:n omistusosuus ja vastaava äänivalta yhtiössä, toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, hallituksen jäsenet ja päävastuullinen tilintarkastaja sekä näiden henkilöiden puoliset, alaikäiset lapset ja määräysvaltayhteisöt. Kuntarahoituksen toimintaa rajaa Kuntien takauskeskuksesta annettu laki ja Kuntien takauskeskuksen kanssa allekirjoitettu puitesopimus, joiden perusteella yhtiön voi myöntää rahoitusta ainoastaan lain mukaisille tahoille (kunnat, kuntayhtymät, kuntien määräysvallassa olevat

yhtiöt sekä valtion viranomaisten nimeämät asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittavat yhteisöt). Kuntarahoitus ei ole toteuttanut liiketoimia tämän lähipiirin kanssa poislukien työsuhdeperäisen palkan- ja palkkiomaksun eikä Kuntarahoituksella ole laina- tai rahoitussaamisia mainitulta lähipiiriltä.

Kuntarahoituksen lähipiiriin kuuluu myös tytäryhtiö Inspira, jonka välillä toteutetut liiketapahtumat käsittävät hallintopalveluihin liittyviä veloituksia.



MUNICIPALITY FINANCE PLC

PL 744, Jaakonkatu 3 A

FI-00101 HELSINKI

Puh. +358 9 6803 5666

Fax. +358 9 6803 5669

www.kuntarahoitus.fi