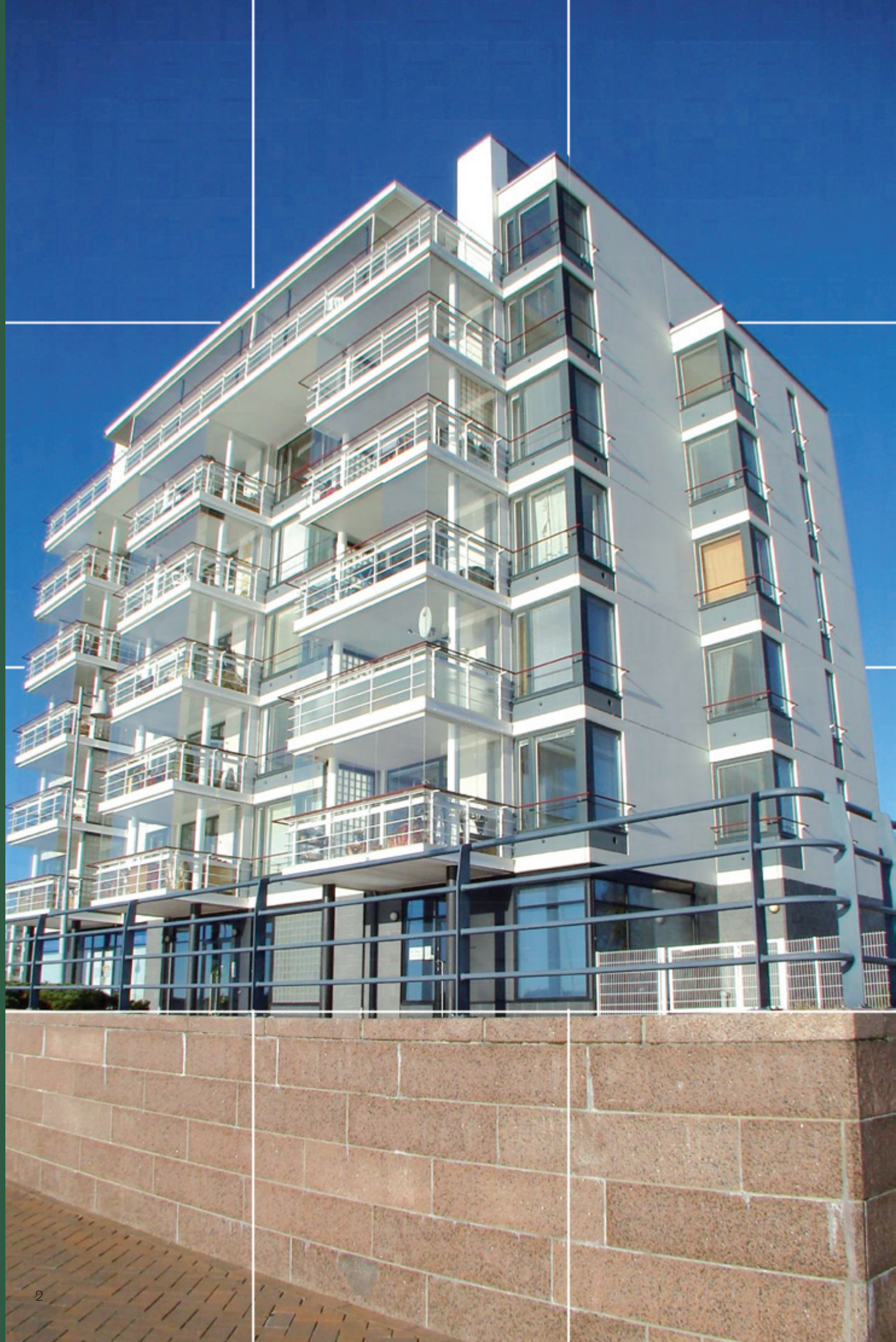
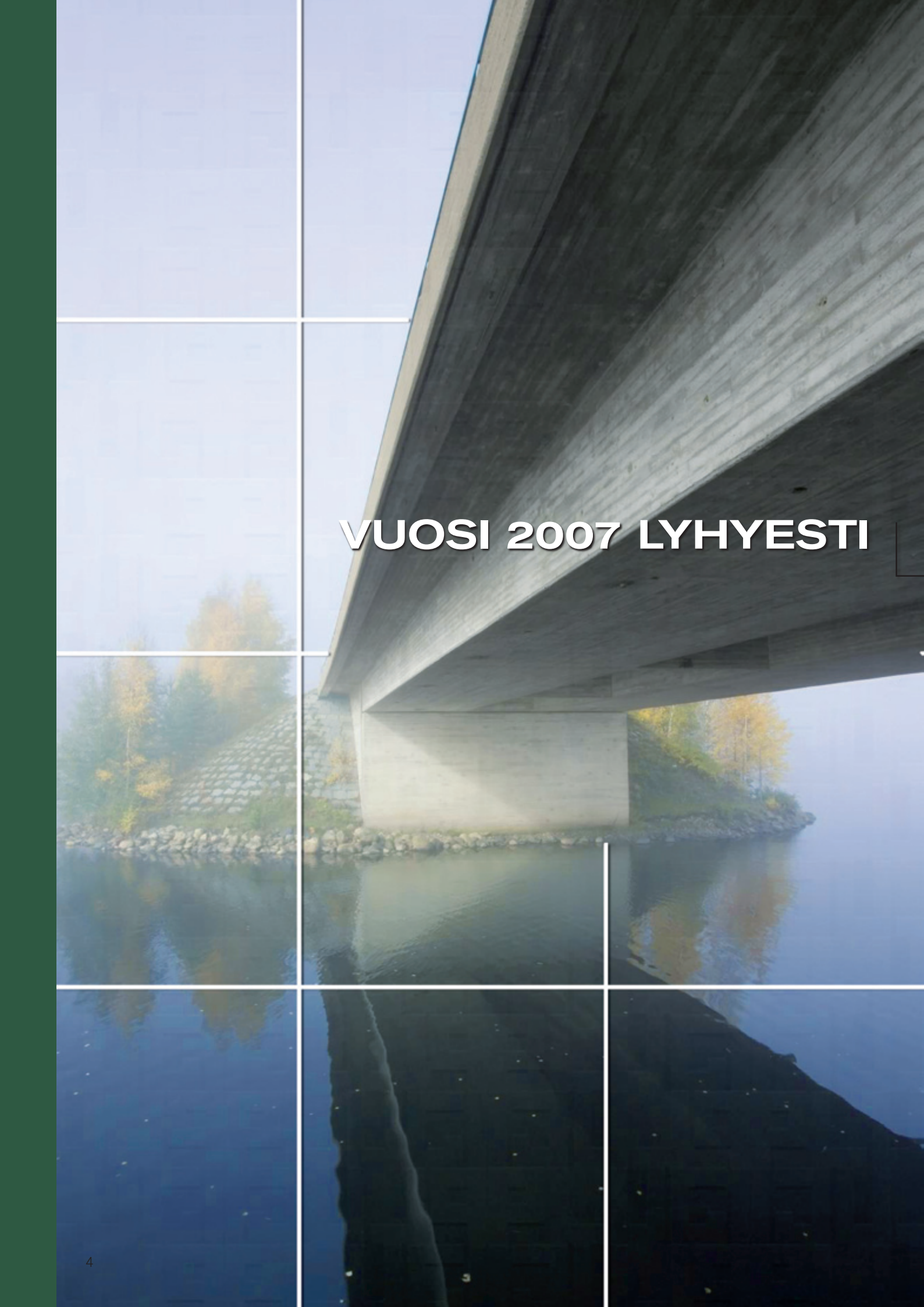






Sisällys

Vuosi 2007 lyhyesti.....	5
Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Hallituksen puheenjohtajan katsaus.....	8
Kuntasektorin oma luottolaitos.....	10
Kuntien takauskeskus.....	11
Varainhankintaa läheltä ja kaukaa.....	12
Rahoitustuotteita asiakkaan tarpeisiin	13
Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy.....	14
Toimintakertomus.....	16
Konsernirakenteen kuvaus.....	16
Tilikauden yhteenveto.....	16
Liiketoiminnan kehitys.....	16
Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat.....	18
Luottoluokitukset.....	18
Riskien hallinta ja sisäinen valvonta.....	19
Omat varat ja vakavaraisuus.....	24
Tunnusluvut.....	25
Kuntarahoitus-konsernin henkilöstö ja hallinto	26
Tase (Kuntarahoitus-konserni).....	27
Tuloslaskelma (Kuntarahoitus-konserni).....	28
Rahavirtalaskelma (Kuntarahoitus-konserni).....	29
Laskelma oman pääoman muutoksista.....	30
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	31
Kuntarahoituksen siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS)..	47
Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostaminen.....	49
Selvitys oikaistuista tase- ja tuloseristä.....	50
Tuloslaskelma (Kuntarahoitus Oyj emoyhtiö).....	56
Rahavirtalaskelma (Kuntarahoitus Oyj emoyhtiö).....	57
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	58
Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi.....	71
Tilintarkastuskertomus.....	73



VUOSI 2007 LYHYESTI

- Tilikauden aikana muodostettiin Kuntarahoitus-konserni, johon kuuluvat emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj ja tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy.
- Kuntarahoitus-konsernin tase kasvoi noin 23 % ja nousi 8 913 miljoonaan euroon (31.12.2006: 7 235 miljoonaa euroa).
- Konsernin vakavaraisuus oli vuoden lopussa 23,8 % (31.12.2006: 27,1 %).
- Kuntarahoitus Oyj:n antolainakanta kasvoi 15 % ja oli vuoden lopussa 5 849 miljoonaa euroa (31.12.2006: 5 100 miljoonaa euroa).
- Uusia lainoja nostettiin 1 314 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 1 010 miljoonaa euroa).
- Emoyhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa yhteensä 2 145 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 1 312 miljoonaa euroa).
- Kotimaassa laskettiin liikkeeseen 9 Kuntaobligatiota.
- Emoyhtiön tilikauden voitto on 2 655 620,40 euroa.
- Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 2 659 746,80 euroa, josta esitetään jaettavaksi vuoden 2007 osinkona 2 633 164,60 euroa eli 0,10 euroa/osake.
- Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.
- Emoyhtiön tilinpäätös on tehty Suomessa voimassa olevien määräysten (FAS) mukaisesti.
- Konsernin tilinpäätöksen vertailuluvut vuodelta 2006 on esitetty IFRS-standardien mukaisina.

”

Yhtiö on tilikaudella panostanut tehostetusti aktiiviseen tuotekehitykseen palvellakseen mahdollisimman hyvin asiakaskuntaansa.



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kuntarahoitus Oyj:n tilivuosi 2007 oli hyvä ja ylitti sille ennakkoon asetetut tavoitteet. Euromääräisesti mitattuna yhtiö pääsi tähän asti parhaaseen tulokseensa. Myös tilikauden muut tunnusluvut olivat hyviä. Näkymät seuraavalle vuodelle ovat lupaavia vahvistuneen markkina-aseman ansiosta, vaikka rahoitusmarkkinoiden yleinen tilanne vaikuttaa edelleen epävarmalta.

Tilikauden aikana muodostettiin Kuntarahoitus-konserni, jonka emoyhtiö on Kuntarahoitus Oyj. Emoyhtiön lisäksi konserniin kuuluu tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy. Vuoden 2007 tilinpäätös on yhtiön ensimmäinen konsernitilinpäätös, ja se on laadittu kansainvälisen IFRS-standardin mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätös noudattaa kotimaista kirjanpitoläytäntöä (FAS).

Hallitun kasvun tiellä

Kuntarahoitus-konsernin tilikauden liikevoitto nousi 8,8 miljoonaan euroon (31.12.2006: 7,1 miljoonaa euroa). Tase kasvoi edellisestä vuodesta noin 23 % ja oli vuoden lopussa 8 913 miljoonaa euroa. Emoyhtiön myöntämiä uusia antolainoja nostettiin reilusti yli miljardin euron edestä.

Lainanoton arvioidaan pysyvän jatkossakin vähintään nykyisellä tasolla. Asuntoyhteisöjen lainoituksen osuus antolainauksesta oli tilikaudella noin 30 %. Sen osuus saattaa lisääntyä jatkossa kuntien vuokra-asuntorakentamisen paineiden kasvaessa.

Vahvistunut markkina-asema

Yhtiö pystyi parantamaan hyvää markkina-asemaansa kiristyneestä kilpailutilanteesta huolimatta. Saapuneiden tarjouspyyntöjen määrä ei tilikaudella juuri noussut, mutta voitettujen tarjousten määrä kasvoi selvästi. Emoyhtiö voitti tilikauden aikana 65 % käymistään tarjouskilpailuista.

Täsmättyä tuotekehitystä

Yhtiö on tilikaudella panostanut tehostetusti aktiiviseen tuotekehitykseen palvellakseen mahdollisimman hyvin asiakaskuntaansa. Uudet innovatiiviset tuotteet on suunniteltu vastaamaan täsmällisesti kuntien erityistarpeita. Vahvistunut markkina-asema kertoo, että tässä on onnistuttu.

Kuntarahoituksen oman viitekoron suosio on kasvanut tilikauden aikana. Myös erilaisten korkorakenteiden käyttö

on lisääntynyt edellisestä vuodesta. Yhtiö seuraa aktiivisesti markkinatilannetta ja pyrkii edelleen kehittämään tuotevalikoimaansa asiakaskunnan odotusten mukaiseksi.

Uusia ratkaisuja kuntien investointitarpeisiin

Vuoden 2007 lopulla yhtiöitettiin Kuntarahoituksen tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy. Yhtiö on erikoistunut kuntakentän projektirahoitukseen, kilpailutukseen, yhtiöittämiseen ja ulkoistamiseen liittyviin ongelmiin kehittämällä niihin uusimuotoisia ratkaisuja. Uusille investointimalleille on kysyntää esimerkiksi pääkaupunkiseudulla ja muissa maan isoissa kasvukeskuksissa. Niissä on käynnissä merkittäviä aluekeskushankkeita, joissa tarvitaan uusia tapoja hoitaa suuria investointipaineita taloudellisesti kestävältä pohjalta.

Tulevaisuuden haasteet

Jo jonkun aikaa jatkunut yleismaailmallinen talouden turbulenssi sekoittaa edelleen rahoitusmarkkinoita ja jakaa rahoituslaitokset kahden kerroksen väkeen luottokelpoisuuden perusteella. Kuntarahoitus parantaa edelleen toimintaedellytyksiään laskemalla liikkeeseen ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavaksi tarkoitetun joukkovelkakirjalainan ja varautuu siten mahdollisesti jatkuvaan epävarmaan tilanteeseen, jonka toivoisi vähitellen normalisoituvan.

Kuntakentässä on odotettavissa lähivuosina merkittäviä muutoksia kuntien palvelurakennemuutoksen johdosta. Kuntien investointipaineet saattavat lisääntyä voimakkaasti, mikäli verotulojen kertyminen ei jatku nykyisellä hyvällä tasolla. Osaavan henkilökunnan saatavuus tulee olemaan koko kuntasektorin ongelmana työvoiman ikääntyessä.

Kuntarahoituksella on hyvät mahdollisuudet selvitä näistä haasteista yhtiön vahvistuneen pääomarakenteen, hyvän luottokelpoisuuden, vakavaraisuuden, merkittävän markkina-aseman ja ammattitaitoisen henkilöstön avulla.

Esitän parhaat kiitokseni tuloksellisesta tilivuodesta asiakkaillemme, omistajillemme, yhteistyökumppaneillemme ja henkilöstöllemme.

Helsingissä 28.2.2008
Pekka Averio
 toimitusjohtaja



”

Monissa kunnissa on isojen rakennemuutosten lisäksi näköpiirissä merkittäviä investointipaineita ja peruskorjaustarpeita.



HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJAN KATSAUS

Kuntarahoitus palvelee kuntasektorin tarpeita

Kuntarahoitus on päättäneenä tilivuonna menestynyt edelleen suunnitellusti. Tilinpäätöksen luvut kertovat hyvästä kilpailukyvyistä ja entisestään parantuneesta markkina-asemasta. Edellisellä tilikaudella toteutetun osakeannin ajoituksen voi nyt, yli vuoden perspektiivillä, todeta oikea-aikaiseksi ja onnistuneeksi, mistä vielä kerran kiitos kaikille omistajillemme. Yhtiön pääomarakenteen vahvistaminen vuonna 2006 toteutetulla osakeannilla paransi yhtiön mahdollisuuksia selvittää hyvin haasteellisessa markkinatilanteessa. Tilikauden hyvä tulos mahdollistaa tällä kertaa edellistäkin vuotta parempien osinkojen maksamisen.

Koko maan kattava rahoitusjärjestelmä

Kuntarahoituksen ja Kuntien takauskeskuksen yhdessä muodostama varainhankintakanava on tilivuoden aikana vahvistunut entisestään ja kasvattanut valtakunnallista merkitystään. Yhdessä ne muodostavat tukevan toimintapohjan, joka kattaa tällä hetkellä lähes kaikki Suomen kunnat. Kuntakartalta löytyy enää viisi alle 5.000 asukkaan kuntaa, jotka eivät ole toistaiseksi liittyneet takauskeskuksen jäseniksi.

Kuntakentän muutosprosessi jatkuu

Edelleen käynnissä oleva kunta- ja palvelurakenneuudistus eli Paras-hanke merkitsee suurta kunnallishallinnon muutosta. Suomalaisilla kunnilla on kuitenkin perinteisesti vahva selviytymisen kulttuuri, joka auttaa ne tämänkin muutosvaiheen läpi. Keskimäärin kunnat ovat pärjänneet hyvin, mutta yksittäisten kuntien kohdalla taloudelliset haasteet ja niissä tarvittavat resurssit vaihtelevat. Monissa kunnissa on isojen rakennemuutosten lisäksi näköpiirissä merkittäviä investointipaineita ja peruskorjaustarpeita.

Julkisuudessa esitetyt käsitykset kuntien tulevista lainatarpeista ovat vaihdelleet. Kuntarahoituksen näkökulmasta katsottuna kuntien luottomäärän voidaan arvioida olevan edelleen kasvussa. Kuntarahoituksen korotettu osakepääoma, hyvä markkinaisuus ja valmiudet tarjota edullisempia rahoituspalveluja antavat hyvät mahdollisuudet selvittää tästä haasteesta.

Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus puhuttaa

Yhdysvalloista liikkeelle lähtenyt rahoituskriisi on heijastunut voimakkaasti myös moniin Euroopan maihin ja puhuttaa ympäri maailmaa kaikkia rahoituslaitoksia, myös Kuntarahoitusta. Monien rahoituslaitosten luottokelpoisuus on kriisin myötä heikentynyt. Toisaalta tilanne on helpottanut sellaisten rahoituslaitosten varainhankintaa, joilla on esitettävänä moitteeton luottokelpoisuus. Kuntarahoituksen paras mahdollinen Aaa/AAA-luokitus on rahoitusmarkkinoilla hyvä meriitti, joka avaa sellaisia rahahanoja, jotka monelta muulta ovat ainakin toistaiseksi sulkeutuneet.

Kuntarahoitus Oyj:n oman sijoitussalkun tuotto oli tilivuotena tyydyttävä, vaikka luottoriskimarginaalien voimakas kasvu laski yhtiön korkosijoitusten arvostustasoja. Koska yhtiön likviditeetti on kuitenkin säilynyt erinomaisena hyvin sujuneen varainhankinnan ansiosta, näköpiirissä ei ole tarvetta realisoida sijoituksia tämänhetkessä epätydyttävässä markkinatilanteessa.

Yhtiön tarkoituksena on alkuperäisen perustamisajatuksen hengessä edistää kuntasektorin omia tarpeita ja palvella omistajia niin poutasäällä kuin vähän tuulisempainakin päivänä. Kiitän Kuntarahoituksen hallituksen puolesta yhtiön omistajia, asiakkaita, yhteistyökumppaneita ja henkilöstöä, jotka ovat luottaneet yhtiöön ja antaneet sille tuensa.

Helsingissä, 28.2.2008

Asko Koskinen

**Hallituksen
puheenjohtaja**





KUNTASEKTORIN OMA RAHOITUSLAITOS

- Kuntarahoitus on kuntasektorin omistama luottolaitos, jonka tavoitteena on olla omistajiensa halutuin ja aktiivisin rahoituspalveluiden yhteistyökumppani.
- Yhtiö haluaa varmistaa asiakkailleen edulliset rahoituspalvelut, toimia tehokkaasti ja kasvaa kannattavasti sekä täyttää luottolaitoksille asetetut pääomavaatimukset ensisijaisesti omasta toiminnasta saadulla tulorahoituksella.
- Yhtiö panostaa aktiivisesti asiakaskuntansa palveluun kehittämällä jatkuvasti heidän tarvitsemiaan tuotteita ja palvelumuotoja, jotka ovat tarkoituksenmukaisia, innovatiivisia ja kilpailukykyisiä.
- Kuntarahoituksen vakavaraisuus ja kilpailukykyinen hinnoittelu perustuvat parhaaseen mahdolliseen luotokelpoisuuteen. Yhtiöllä on korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset eli Moody'sin ja Standard & Poor'sin AAA.

KUNTIEN TAKAUSKESKUS

Kuntien takauskeskuksesta säädetyn lain mukaan takauskeskuksen tarkoituksena on turvata kuntien yhteinen varainhankinta ja kehittää sitä. Takauskeskus voi myöntää takauksia kuntien omistamille tai hallinnoimille luottolaitoksille, kuten Kuntarahoitukselle, jonka suorittama varainhankinta kohdistetaan kuntasektorille myönnettävään antolainaukseen.

Vuonna 2007 tuli voimaan uusi laki Kuntien takauskeskuksesta, joka täsmentää niiden saatavien piiriä, joiden vakuutena voidaan käyttää takauskeskuksen myöntävää takausta. Lain mukaan takauskeskuksen jäsenyhteisöiksi voivat muuttua myös sellaiset kunnat, jotka eivät ennestään ole takauskeskuksen jäseniä.

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



VARAINHANKINTAA LÄHELTÄ JA KAUKAA

Kuntarahoitus hankkii kuntasektorin lainoitukseen käytettävät varat sekä kansainvälisiltä että kotimaisilta rahoitusmarkkinoilta. Ulkomaiden osuus on yli 90 %. Yhtiön hyvä luottoluokitus, joka on korkein mahdollinen, helpottaa varainhankintaa ja laskee sen hintaa. Kuntarahoituksella on samat korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset kuin Suomen valtiolla eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA.

Onnistunut varainhankinta edellyttää tehokasta ja nopeasti toimivaa kansainvälistä kontaktiverkkoa. Merkittävä osa varoista on peräisin Aasian markkinoilta, varsinkin Japanista, jossa lainanantajat ovat olleet sekä instituutit että piensijoittajat. Kuntarahoitus teki vuonna 2007 ensimmäisenä suomalaisena liikkeeseenlaskijana luottojärjestelyn ns. Kangaroo-markkinoilla Australiassa. Euroopassa varoja on hankittu muun muassa Sveitsistä, Saksasta, Norjasta ja Tanskasta. Yhtiön hyvä nimi takaa sen, että kuntasektori myös saa tarvitsemansa rahoituksen.

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

RAHOITUSTUOTTEITA ASIAKKAAN TARPEISIIN

Kuntarahoituksen keskeisiä toimintaperiaatteita on täydellinen fokusointi oman asiakaskunnan tarpeisiin. Yhtiö haluaa olla rahoitusalan tuotekehityksen kärjessä voidakseen tarjota kunnille sellaisia innovatiivisia tuotteita, joita nopeasti kehittyvillä markkinoilla tarvitaan. Yhtiön vuotuinen noin 10 %:n kasvu kertoo siitä, että oikeat ratkaisut rahoitustarpeiden kattamiseen ovat löytyneet. Yli 50 %:n markkinaosuus vahvistaa, että suunta on oikea.

Kuntarahoitus otti vuonna 2004 käyttöön omat edulliset viitekorot, jotka on hinnoiteltu vastaavien euriborkorkojen tason alapuolelle. Niiden osuus asiakkaiden valitsemista korkolajeista on tasaisesti kasvanut. Yhtiön vuonna 2007 myöntämistä lainoista yli 50 % oli vaihtuvakorkoisia, ja niistä noin yli 30 %:ssa asiakas valitsi korkotyypiksi Kuntarahoituksen oman viitekoron.

Pitkien viitekorkojen ja kiinteiden korkojen osuus oli lähes 40 % kaikista myönnettyistä lainoista. Erilaisten korkorakenteiden suosio on ollut kasvussa, ja niiden määrän ollessa vuonna 2007 11 %. Pienempien kuntien tarpeisiin on kehitetty erilaisia korkolattiakonsepteja, joissa lainasummilta ei edellytetä korkeita minimimääriä.

Kuntarahoitus pyrkii luotonannossaan läpinäkyvyyteen ja kertoo asiakkailleen sekä käyttämänsä koronlaskutavat että struktuureihin mahdollisesti liittyvät riskit. Luototus tapahtuu markkinaehtoisesti.

Eettinen lainanantaja

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

”

Tavoitteenamme on avustaa asiakaskuntaa erityyppisten palvelujen järjestämisessä ja investointitarpeiden toteuttamisessa



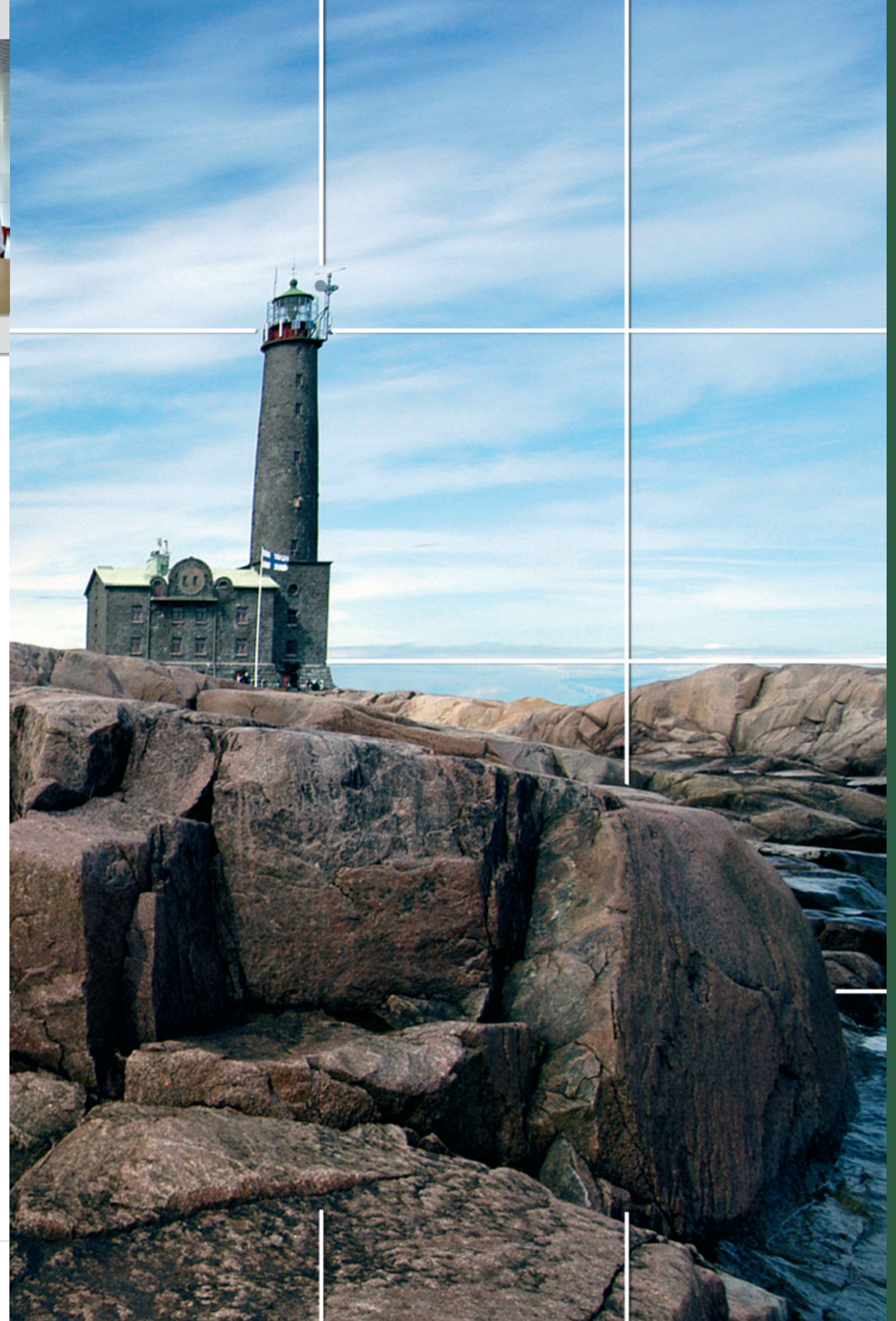
INSPIRA

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy

Vuonna 2004 perustetusta Kuntarahoituksen Rahoituksen neuvontapalvelut -yksiköstä muodostettiin marraskuussa 2007 Kuntarahoituksen tytäryhtiö Inspira Oy. Se tarjoaa asiantuntevia ja riippumattomia neuvontapalveluja rahoituksen eri osa-alueilla. Tavoitteena on avustaa asiakaskuntaa erityyppisten rahoitusratkaisujen valinnassa ja investointitarpeiden toteuttamisessa. Asiakkaitamme ovat muun muassa kunnat ja niiden omistamat osakeyhtiöt, valtionhallinnon yksiköt sekä palveluita julkiselle sektorille tarjoavat yritykset, jotka tarvitsevat asiantuntevaa ja luotettavaa rahoituksen asiantuntijapalvelua.

Tarjoamme muun muassa seuraavia palveluja:

- ▶ investointihankkeet; toteutus- ja rahoitusrakenteiden suunnittelu sekä riskianalyysit
- ▶ rahoitusjärjestelyt; rahoitusrakenteen suunnittelu ja rahoittajien kilpailuttaminen
- ▶ omaisuusjärjestelyt; kannattavuus- arvostus- ja kohtuullisuusarvioinnit
- ▶ analyysipalvelut; kassavirta-, toimiala- ja rahoitusasema-analyysit sekä omaisuudenhoitajien arvioinnit ja omaisuudenhoidon kilpailuttaminen





TOIMINTAKERTOMUS

KONSERNIRAKENTEEN KUVAUS

Kuntarahoitus-konserni muodostui, kun Kuntarahoitus Oyj yhtiöitti 1.11.2007 Rahoituksen neuvontapalvelut -yksikkönsä omaksi erilliseksi tytäryhtiökseen Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:ksi.

Kuntarahoitus Oyj:n (emoyhtiö) tehtävänä on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin kustannuksin.

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (Inspira) tarjoaa rahoituksen asiantuntijapalveluja julkiselle sektorille. Palveluihin kuuluvat erilaiset julkisen sektorin investointien rahoitusmuodot, niiden analysointi ja järjestäminen. Inspira tarjoaa palvelujaan myös erilaisiin julkisen sektorin omistuserjestelyihin suunnittelemalla niitä, tekemällä arvonmäärittäksiä ja avustamalla sopimusneuvotteluissa. Inspira auttaa julkista sektoria järjestämään palveluitaan tehokkaammin ja toteuttamaan investointitarpeitaan taloudellisemmin.

Inspiran ensimmäinen tilikausi on 14 kuukautta ja se päättyi 31.12.2008. Sen luvut ovat mukana konsernin tilinpäätöksessä 1.1. - 31.12.2007 väliseltä ajalta.

Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätös on tehty Suomessa voimassa olevien määräysten (FAS) mukaisesti. Kuntarahoitus-konsernin tilinpäätöksen vertailuluvut vuodelta 2006 on esitetty kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisina.

TILIKAUDEN 2007 YHTENVETO

Liikevoitto

Konsernin tuloskehitys oli ennakoitua parempi. Tilikauden liikevoitto ennen veroja 1.1.–31.12.2007 oli

8,8 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 7,1 miljoonaa euroa), tilivuoden verot olivat 1,7 miljoonaa euroa. Tulokseksi jäi 7,1 miljoonaa euroa. Suotuista tuloskehitys johtui kasvaneesta markkinaosuudesta antolainauksessa, onnistuneesta varainhankinnasta ja riskienhallinnasta.

Emoyhtiön tilikauden liikevoitto oli 10,4 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 6,1 miljoonaa euroa). Emoyhtiön liikevoitto poikkeaa konsernin liikevoitosta suojauslaskennan osalta.

Kulut

Konsernin hallintokulut olivat 6,2 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 5,1 miljoonaa euroa), joista henkilöstökulut olivat 4,1 miljoonaa euroa eli 66 % (vuonna 2006: 3,2 miljoonaa euroa 63 %). Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,1 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 2,0 miljoonaa euroa). Henkilöstöku- lujen osuutta kasvatti henkilöstön määrän kasvu, kannus- tepalkat ja yleinen palkkatason nousu.

Tase

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2007 oli 8 913 mil- joonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 7 235 miljoonaa euroa. Tase kasvoi 23 prosenttia.

LIIKETOIMINNAN KEHITYS

Asiakasrahoitus

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

Pitkäaikainen rahoitus

Huolimatta yhä kireämmästä kilpailusta emoyhtiö pystyi asiakaslähtöisellä ja innovatiivisella toiminnallaan vahvis- tamaan edelleen markkina-asemaansa. Tarjouspyyntöjen kokonaismäärä pysyi vuoden 2006 tasolla, mutta voitettu- jen tarjousten määrä kasvoi selvästi. Emoyhtiö voitti 1 529 miljoonaa euroa eli 65 % käymistään tarjouskilpailuista. Asiakasryhmistä suurimmassa, kunnat ja kuntayhtymät, tarjouksia voitettiin 870 miljoonalla eurolla. Kuntayhtiöiden tarjouksia voitettiin 260 miljoonalla eurolla ja asuntoyhteis- öjä vastaavasti 399 miljoonalla eurolla.

Emoyhtiön antolainauskanta kasvoi 15 % vuoden aikana 5 849 miljoonaan euroon (vuonna 2006: 5 100 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin ennätysmäiset 1 314 miljo- naa euroa (vuonna 2006: 1 010 miljoonaa euroa).

Nostetuissa lainoissa asiakkaat suosivat enenevässä määrin pitkiä viitekorkoja sekä kiinteitä korkoja. Vaihtu- vissa viitekoroissa Kuntarahoituksen omat viitekorot olivat asiakkaiden suosikkeja. Erilaisten korkorakenteiden käyttö jatkui edelleen vilkkaana vuonna 2007.

Lyhytaikainen rahoitus

Lyhytaikaisen rahoitustarpeensa kattamiseksi kunnat ja kuntayhtymät laskevat liikkeeseen emoyhtiön kautta kun- tatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt käyttävät puolestaan kuntayritystodistuksia.

Vuoden 2007 lopussa kuntatodistus- ja kuntayritysto- distusohjelmien yhteismäärä oli 1 498 miljoonaa euroa. Liikkeeseenlaskujen yhteismäärä vuoden lopussa oli 250 miljoonaa euroa. Niillä hankittiin koko vuoden aikana rahoi- tusta yhteensä 1 938 miljoonaa euroa eli hieman edellistä vuotta enemmän (vuonna 2006: 1 796 miljoonaa euroa).

Varainhankinta

Emoyhtiöllä on parhain mahdollinen kansainvälinen luot- toluokitus, Aaa/AAA, sekä Moody'silta että Standard & Poor'silta. Varainhankinnan perustana ovat nopeus, jous- tavuus sekä useilla keskeisillä pääomamarkkinoilla toimi- minen. Pääosa järjestelyistä toteutetaan seuraavien velka- ohjelmien puitteissa:

Euro Medium Term Note (EMTN) –ohjelma	8 000 000 000 EUR
Kotimainen velkaohjelma	800 000 000 EUR
Treasury Bill –ohjelma (KVS)	800 000 000 EUR
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	500 000 000 AUD

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

Vuoden 2007 ensimmäisen puoliskon aikana EMTN-oh- jelmaa korotettiin 3 000 000 000 eurolla, sekä Kotimaista velkaohjelmaa ja Treasury Bill –ohjelmaa (KVS) kumpaakin 300 000 000 eurolla.

Osana jälleenrahoitustaan emoyhtiö käyttää Euroopan investointipankin ja Euroopan neuvoston kehityspankin kanssa solmittuja luottolimiittejä.

Emoyhtiön takaajalla, Kuntien takauskeskuksella (KTK), on myös Aaa/AAA-luottoluokitus kummaltakin yllä maini- tulta luottoluokituslaitokselta. KTK on antanut takauksen emoyhtiön velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi yhtiön liikke- seen laskemat velkasitoumukset lasketaan rahoituslaitos- ten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi ainakin useissa Euroopan maissa.

Emoyhtiön koko varainhankinnan määrä tilinpäätös- hetkellä oli 7 550 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 6 243 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 43 % (vuonna

2006: 52 %) ja eri ulkomaan rahan määristä yhteensä 57 % (vuonna 2006: 48 %).

Pitkäaikainen varainhankinta

Emoyhtiö teki tilikauden aikana pitkäaikaista varainhankin- taa yhteensä 2 145 miljoonaa euroa (vuonna 2006: 1 312 miljoonaa euroa). Tästä kansainvälisillä markkinoilla tehtiin 2 052 miljoonaa euroa ja kotimaassa 93 miljoonaa euroa.

Kansainvälinen varainhankinta

Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin yhteensä 192 järjestelyä. Uuden rahoituksen keskimääräinen luottoai- ka oli noin viisi vuotta.

Aasian markkinat olivat edelleen tärkein markkina-alue Japanin ollessa tärkein yksittäinen rahoituksen lähde. Siellä tehtiin strukturoitujen luottojärjestelyiden lisäksi japanilaisille piensijoittajille suunnattuja Uridashi-lainoja. Näiden lisäksi tehtiin jälleen yksi järjestely suoraan japanilaisen institutio- naalisen vastapuolen kanssa. Aasian ulkopuolisilla markki- noilla emoyhtiö teki keväällä 2007 Australiassa kautta aikojen ensimmäisenä suomalaisena liikkeeseenlaskijana luottojär- jestelyn ns. Kangaroo-markkinoilla. Emoyhtiö pystyi myös merkittävästi vahvistamaan asemaansa Tanskan ja Saksan pääomamarkkinoilla. Näiden lisäksi järjestelyjä tehtiin myös Sveitsissä ja Norjassa.

Kotimainen varainhankinta

Kotimaisen velkaohjelman alla emoyhtiö laski liikkeeseen vuoden 2007 aikana yhdeksän Kuntaobligatiota, jotka kaikki olivat yleisölle suunnattuja. Lisäksi emoyhtiö teki kaksi luotto- järjestelyä suoraan kotimaisten sijoittajien kanssa.

Sijoitustoiminta

Kuntarahoitus pyrkii riittävän etukäteisvarainhankinnan kaut- ta takaamaan hyvän likviditeetin säilymisen ja antolainauksen jatkumisen kaikissa markkinatilanteissa. Varainhankintaa sijoitetaan hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitussektorin arvopapereihin ja talletuksiin.

Vuoden 2007 lopussa etukäteisvarainhankinnasta koostuvan sijoitussalkun arvopapereista 64,6 prosentilla oli AA- tai korke- ampi luottoluokitus ja 30,9 prosentilla luokitus oli välillä A+ ja A-. Etukäteisvarainhankinnasta koostuvan sijoitussalkun koko pyritään säilyttämään noin 20–25 %:ssa taseen loppusummasta. Arvopaperit on tilinpäätöksessä luokiteltu myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi, joilla ei käydtä aktiivisesti kauppaa.



Vuosi 2007 oli sijoitustoiminnan volyymien osalta ennätysellinen. Runsaasta varainhankinnasta johtuen uusia sijoituksia tehtiin yli 1 372 miljoonalla eurolla, mikä on lähes kaksinkertainen määrä edellisvuoteen verrattuna. Sijoitusten kokonaismäärä nousi vuoden loppuun mennessä 1 917 miljoonaan euroon, jossa lisäystä edelliseen vuoteen verrattuna on noin 244 miljoonaa euroa. Sijoitusten myynnit painoutuivat alkuvuoteen, jolloin niistä pystyttiin realisoimaan myyntivoittoja.

Heinäkuun lopulla USA:n rahoitusmarkkinoilta alkanut ja nopeasti maailmanlaajuisesti levinnyt luotto- ja likviditeettikriisi ei näytä laantumisen merkkejä. Epävarmuus markkinoilla jatkuu vielä kauan. Sijoittajat pelkäävät uusia huonoja uutisia, jonka johdosta suuri osa markkinoiden kysynnästä kohdistuu lyhyisiin, enimmillään muutaman vuoden mittaisiin arvopapereihin.

Emoyhtiön sijoitussalkun tuotto oli tyydyttävä markkinatilanteessa, jossa markkinahintojen heikko saatavuus sekä luottoriskimarginaalien voimakkaasta kasvusta johtunut arvostustasojen alentuminen vaikuttivat tuottoihin negatiivisesti.

Emoyhtiön käsityksen mukaan sijoitussalkkuun ei sisälly merkittävää luottoriskiä. Käyvän arvon rahaston muutokset johtuvat vallitsevasta vaikeasta markkinatilanteesta ja rahalaitosten välisestä luottamuspulasta. Yhtiön likviditeetti on säilynyt erinomaisena hyvin sujuneen varainhankinnan johdosta alkuvuoden 2008 aikana, eikä sillä ole tarvetta myydä sijoituksiaan tappiolla.

Loppuvuoden vaikean markkinatilanteen seurauksena pääpaino Kuntarahoituksen tekemissä uusissa sijoituksissa siirtyi selkeästi lyhyisiin, erittäin likvideihin sijoituksiin.

TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Kuntarahoitus Oyj on valtuuttanut Citigroupin, Deutsche Bankin ja Nordean pääjärjestäjiksi sen ensimmäiseen yhden miljardin euron Benchmark-linaan. Markkinatilanteesta riippuen laina pyritään laskemaan liikkeeseen välittömästi keväällä tehtävän markkinointikiertueen jälkeen.

Kuntarahoitus Oyj korottaa Australian (Kangaroo) -velkahjelmaansa 500 miljoonasta Australian dollarista yhteen miljardiin Australian dollariin. Päivitys tehdään helmi-maaliskuun aikana.

Varainhankinta on vuoden 2008 alussa ollut vilkasta aiempiin vuosiin verrattuna kaikilla markkinoilla. Uutta varainhankintaa on tehty lähes 600 miljoonaa euroa tammi-helmikuun aikana. Emoyhtiön tarkoituksena on vahvistaa toissijaisia omia varoja vuoden 2008 aikana, millä vahvistetaan edelleen yhtiön toimintaedellytyksiä.

Näkymät vuodelle 2008

Kuntien taloustilanne parantui vuoden 2007 aikana. Sitä auttoi kuntien verotulojen kasvu, joka oli viime vuonna noin 7,5 %. Kasvu johtui hyvästä työllisyys- ja ansiokehityksestä. Myös yhteisöverojen tuotot kasvoivat reippaasti. Toisaalta ennakkotilinpäätösten mukaan kuntien ja kuntayhtymien toimintamenot kasvoivat viime vuonna 5,3 %. Samoin kuntien lainakanta jatkoi kasvuaan ja korkomenot nousivat voimakkaasti.

Kuntien menopaineet säilyvät korkeina myös tulevina vuosina. Kunta- ja palvelurakenneuudistus lisää alkuvaiheessaan kuntien menoja. Väestön ikääntyminen luo paineita hyvinvointipalvelujen kysynnän kasvulle ja lisää kuntien menoja. Kuntien taloudellista tilannetta uhkaavat myös kansainvälisen taloustilanteen epävarmuustekijät. Kuntien ja kuntayhtymien lainakannan arvioidaan kasvavan vajaalla miljardilla eurolla vuoden 2008 aikana yli yhdeksään miljardiin euroon.

Levottomuus kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla jatkuu pitkään. Sen vaikutusten oletetaan olevan vähäisiä konsernin kilpailukyvyyn ja toiminnan kannalta. Emoyhtiön erinomainen luottokelpoisuus edesauttaa sen varainhankintaa erityisesti kansainvälisillä markkinoilla.

LUOTTOLUOKITUKSET

Kuntarahoitus Oyj:n luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

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

Yhtiön lyhytaikaisen varainhankinnan luottoluokituksiksi on vahvistettu parhaat mahdolliset:

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

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

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

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

RISKIENHALLINTA JA SISÄINEN VALVONTA

Kuntarahoitus-konsernin riskienhallinnan yleisistä periaatteista ja limiiteistä sekä mittaamistavoista päättää emoyhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit pysyvät vahvistettujen limiittien puitteissa.

Treasury-yksikkö vastaa emoyhtiön sijoitustoiminnan vastapuolilimiittien käyttämisestä ja markkina- ja rahoitusriskejä koskevan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta.

Sijoitustoimintaan, vastapuoliriskeihin ja markkinariskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoito on eriytetty Riskien valvonta ja talouden suunnittelu -yksikköön. Emoyhtiön riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

Kuntarahoitus Oyj soveltaa riskienhallinnassaan hyvin konservatiivisia periaatteita. Tavoitteena on avointen riskipositoiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että yhtiön hyvää luottokelpoisuusluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta. Emoyhtiö on sitoutunut luotonannossaan myöntämään vain sellaisia luottoja, joihin ei lainsäädännön nojalla liity vaatimusta omien varojen määrästä yhtiön vakavaraisuuden turvaamiseksi. Riskien arvioinnissa ja mittaamisessa käytetään kehittyneitä menetelmiä.

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

Pääomanhallintasuunnitelma

Kuntarahoitus Oyj:n omia varoja vahvistettiin syksyllä 2006 toteutetussa osakeannissa, jossa osakepääomaa korotettiin 26 miljoonaa euroa. Toissijaisia omia varoja on tarkoitus vahvistaa vuoden 2008 aikana, millä parannetaan edelleen emoyhtiön toimintaedellytyksiä.

Emoyhtiö on asettanut vakavaraisuusuhdelukutavoitteen viranomaislaskennan vähimmäisedellytyksiä korkeammalle tasolle. Koska emoyhtiön etukäteisvarainhankinta sijoitetaan saamistodistuksiin, sijoituspäätöksillä ja vastapuolien valinnalla on suuri merkitys vakavaraisuussuhdeluvun kehitykselle. Vuoden 2007 markkinaturbulenssi osoitti toissijaisiin omiin varoihin luettavan käyvän arvon rahaston herkkyden markkina-arvostusten muutoksille, vaikka vastapuolten luottoriskissä ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Kuntarahoitus Oyj:n omaa pääomaa koskevat tavoitteet

suhteessa yhtiön riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosisuunnittelun yhteydessä. Suunnitteluhorisontti on noin kolme vuotta. Hallitus hyväksyy pääomanhallintasuunnitelman ja valvoo sitä.

Strategiset riskit

Strateginen riski tarkoittaa sitä, että yhtiö on valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pysty sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin.

Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, markkinoiden kehityksen ennusteisiin ja muutoksiin kilpailutilanteessa sekä toimintaympäristössä. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2012.

Luottoriski

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

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

Luottoriskiä aiheuttavat rahoitus- ja sijoitusinstrumentit, korko- ja valuuttatermiinit, koron- ja valuutanvaihtosopimukset sekä muut johdannaissopimukset. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä.

Emoyhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia tai luottotappioita.



Luottoriskilähteet
Taseen ja sitovien luottolupausten vastuuarvot

Emoyhtiö					
1 000 euroa	Yhteensä	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luotto-laitoksilta	Saamistodistukset	Sitovat luotto-lupaukset
31.12.2007	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Yhteensä	9 320 184	5 848 664	1 024 966	1 916 729	529 824
Julkisyhteisöt	3 420 656	3 070 411	0	270 172	80 074
Yritykset ja asuntoyhteisöt	3 114 226	2 650 869	0	13 606	449 751
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	127 384	127 384	0	0	0
Luottolaitokset	2 657 918	0	1 024 966	1 632 952	0
Emoyhtiö					
1 000 euroa	Yhteensä	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamistodistukset	Sitovat luotto-lupaukset
31.12.2006	IFRS vert.tieto	IFRS vert.tieto	IFRS vert.tieto	IFRS vert.tieto	IFRS vert.tieto
Yhteensä	7 473 937	5 100 467	331 660	1 672 713	369 096
Julkisyhteisöt	3 080 316	2 716 015	0	291 011	73 290
Yritykset ja asuntoyhteisöt	2 574 042	2 275 096	0	3 140	295 806
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	109 357	109 357	0	0	0
Luottolaitokset	1 710 222	0	331 660	1 378 562	0

Johdannaissopimusten jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

Emoyhtiö	31.12.2007	31.12.2006
1 000 euroa	Nimellisarvo	Nimellisarvo
AAA	2 643 539	2 213 379
AA	9 233 688	7 240 752
A	684 351	1 551 537
Suomalaiset kunnat	90 512	96 663
Yhteensä	12 652 090	11 102 331

Jokaiselle johdannaistavastapuolelle lasketaan käyvän arvon menetelmällä vastuuarvo netotus huomioiden. Emoyhtiö rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaistavastapuolten kanssa. Emoyhtiöllä on 34 voimassa olevaa lisävaluussopimusta.

Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyy tappio, kun markkinahinta tai markkinahinnan volatiliiteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariski on korko-, valuuttakurssi-, osakekurssi- tai muu hintariski. Emoyhtiö suojautuu korkoriskiltä vaihtamalla johdannaissopimuksilla sekä antolainauksesta että varainhankinnasta syntyneet kiinteäkorkoiset kassavirrat vaihtuvakorkoisiksi. Emoyhtiön antolainauksesta 55 % ja varainhankinnasta 80 % on käyvän arvon suojauslaskennan piirissä. Emoyhtiön varainhankinnasta 57 % on valuuttamääräistä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaissopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaissopimuksilla. Johdannaissopimuksia voidaan kuitenkin sopia vain suojaustarkoituksessa.

- Emoyhtiön hallitus on asettanut markkinariskeille seuraavat limiitit:
- valuuttapositionriski
 - duraatioon perustuva korkoriski
 - Value-at-Risk

Valuuttariski
Varainhankinnan jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

Emoyhtiö 31.12.2007			
1 000 euroa	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	306 887	82 417	389 304
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	444 153	151 808	595 961
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 499 682	4 065 466	6 565 148
Yhteensä	3 250 722	4 299 691	7 550 413
31.12.2006	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	320 725	75 171	395 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	359 939	141 479	501 418
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 552 408	2 793 007	5 345 415
Yhteensä	3 233 072	3 009 657	6 242 729

Antolainaus on euromääräistä.

Valuuttapositio

Valuuttapositio lasketaan eri valuutoissa olevien saamisten ja velkojen erotuksena euromääräisenä.

Emoyhtiö		Valuutta	Valuuttapositio
1 000 euroa			
	31.12.2007	USD	-1
	31.12.2006	USD	-2

Duraatio

Duraatiolla tarkoitetaan ajallista korkoriskiä, joka kuvaa keskimääräistä jäljellä olevaa juoksuaikaa nykyisellä korkotasolla

Emoyhtiö		Saamiset	Velat	Erotus
	31.12.2007	1,239 vuotta	1,254 vuotta	-5 vrk
	31.12.2006	1,325 vuotta	1,277 vuotta	+17 vrk

Value-at-risk

VAR-luku kuvaa 99 %:n todennäköisyydellä laskettua 10 vrk aikana tapahtuvaa taseen negatiivista markkina-arvon enimmäismuutosta euroina.

Emoyhtiö		31.12.	keskiarvo	vuoden alin	vuoden ylin
1 000 euroa					
	2007	1 060	1 090	900	1 300
	2006	1 312	837	365	1 312

Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön korkoherkkyyshanalyysi ja taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.



Rahoitusriski

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

Rahoitusvelkojen maturiteettijakautuma

Emoyhtiö				
1 000 euroa				
31.12.2007	Alle 1 vuotta	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	69 933	224 855	94 516	389 304
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	83 967	38 297	473 697	595 961
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 630 732	2 468 944	1 465 472	6 565 148
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	0	44 091	1 154	45 245
Yhteensä	2 784 632	2 776 187	2 034 839	7 595 658
31.12.2006	Alle 1 vuotta	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	109 424	202 207	84 265	395 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	19 815	129 517	352 086	501 418
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 690 605	2 280 544	1 374 266	5 345 415
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	12 733	10 052	36 364	59 149
Yhteensä	1 832 577	2 622 320	1 846 981	6 301 878

Velat, joissa on ennenaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa ensimmäisen mahdollisen eräännyttämispäivän mukaisessa maturiteetti luokassa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut rahoitusriskille seuraavat limiitit:

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

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiitit.

Markkinoiden likviditeettiriski

Markkinoiden likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei ehkä kykene realisoimaan tai kattamaan positiotaan nykyiseen markkinahintaan, koska markkinoilla ei ole riittävästi syvyyttä tai markkinat eivät toimi jonkin häiriön takia.

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

Operatiivinen riski

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

Emoyhtiössä on huolehdittu operatiivisten riskien hallinnasta kaupankäynnin, riskienhallinnan, riskien valvonnan, back-office -toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävien eriyttämisellä ja varamiehitysjärjestelmän luomisella.

Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Kuvaukset päivitetään säännöllisesti vähintään kerran vuodessa. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan laatimalla koulutussuunnitelma vuotuisen kehityskeskustelun yhteydessä.

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa päivitetään prosesseja. Vahinkoilmoituksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisten riskien tulosvaikutus on ollut vähäinen tilikauden aikana.

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

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Sen 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 tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Corporate Governance

Emoyhtiön hallitus on 11.2.2005 vahvistanut Corporate Governance (hallintokulttuuri) -säännön, joka noudattelee olennaisilta osiltaan Helsingin Pörssin antamaa Corporate Governance –suositusta. Pörssin suositus koskee listattujen osakkeiden liikkeeseenlaskijoita, eikä siten suoranaisesti emoyhtiötä, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Emoyhtiön osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin halunnut laatia omat Corporate Governance –sääntönsä pörssin suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa emoyhtiön Corporate Governancen –säännön noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä edelleen.

Corporate Governancen tarkoituksena on luoda puitteet vastuulliselle toiminnalle, jolla tuotetaan lisäarvoa asiakkaille ja omistajille sekä vahvistetaan kaikkien sidosryhmien luottamusta organisaation johtoon ja toimintatapoihin.

Corporate Governance -sääntö on luettavissa yhtiön internet-sivuilta (www.kuntarahoitus.fi).



OMAT VARAT JA VAKAVARAISUUS

1 000 euroa	31.12.2007 (IFRS) Basel II konserni	31.12.2006 (FAS) Basel I emoyhtiö
Omat varat		
Oma pääoma	42 608	16 522
Osakeanti	0	26 486
Vararahasto	277	277
Edellisten tilikausien voitto	30 654	929
Tilikauden voitto	4 485	-925
Pääomalainat	11 177	23 846
Vapaaehtoiset varaukset	0	28 912
Osakeantisaamiset	0	-25 364
Aineettomat hyödykkeet	-643	-742
Ensisijaiset omat varat yhteensä	88 558	69 940
Käyvän arvon rahasto	-15 259	-2 603
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000
Toissijaiset omat varat yhteensä	19 741	32 397
Omat varat yhteensä	108 299	102 337
Riskipainotetut saamiset		
Luottoriski, standardimenetelmä	426 045	377 648
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	24 947	25 374
Katetut joukkolainat	312	274
Arvopaperistettut erät	5 873	1 229
Sijoitusrahastosijoitukset	418	82
Muut erät	2 534	3 253
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	34 084	30 212
Markkinariski	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	2 251	0
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	36 335	30 212
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	19,50 %	18,52 %
Vakavaraisuussuhde, %	23,84 %	27,10 %
Uusien vakavaraisuusstandardien (Basel II) ja IFRS:n käyttöönnotosta (konsernitaso) johtuen laskelmat 31.12.2006 ja 31.12.2007 eivät ole vertailukelpoisia.		
	Omat varat yhteensä	* 8
Vakavaraisuussuhde- % =	Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	

Konsernin vakavaraisuussuhdeluku per 31.12.2007 oli 23,84 %. Osakepääoma 31.12.2007 oli 42,6 miljoonaa euroa. Omaisuusvarat olivat 108,3 miljoonaa euroa.

Ensisijaisiin omiin varoihin 31.12.2007 sisältyy tilikauden voitto hallituksen ehdottamilla osingoilla vähennettynä. Pääoma- ja debentuurilainoista on yksityiskohtaiset tiedot liitetietojen kohdassa 16. Konserni siirtyi vuoden 2007 alusta vakavaraisuuslaskennassaan noudattamaan Basel II – säännöksiin perustuvaa laskentatapaa. Luotto- ja vastapuoliriskin pääomavaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisen riskin vaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuutariski, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita. Etukäteisvarainhankinnalla saadut varat on sijoitettu saamistodistuksiin. Basel II:n käyttöönotto lisäsi pääomavaadetta operatiivisten riskien kattamisen osalta.

TUNNUSLUVUT

Kuntarahoitus-konserni	2007	2006	2005
Liikevaihto, milj. euroa	308,0	198,5	142,7
Liikevoitto, milj. euroa	8,8	7,1	5,6
%-osuus liikevaihdosta	2,9	3,6	3,9
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	15,2	15,3	8,8
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,13	0,13	0,1
Omavaraisuusaste-%	0,73	1,02	1,1
Kulu-tuottosuhde	0,56	0,59	0,62

Vuosien 2007 ja 2006 luvut on laskettu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. 2005 tunnusluvut on laskettu Suomessa voimassa olevien määräysten (FAS) mukaisesti.

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

Oman pääoman tuotto- % (ROE) =	liikevoitto - verot -----* 100 oma pääoma ja vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)
Koko pääoman tuotto- % (ROA) =	liikevoitto - verot -----* 100 taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo) oma pääoma ja vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä
Omaraisuusaste- % =	-----* 100 taseen loppusumma
Kulu – tuotto – suhde =	hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut + palkkiokulut ----- rahoituskate + osinkotuotot+ palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot + suojauslaskennan nettotulos + liiketoiminnan muut tuotot



KUNTARAHOITUS-KONSERNIN HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Kuntarahoitus-konsernin henkilökunnan määrä on 37. Emoyhtiön henkilökunnan määrä on 33.

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

- Puheenjohtaja Asko Koskinen (johtaja, Tampereen kaupunki)
- Varapuheenjohtaja Jari Sokka (suunnittelujohtaja, Kuntien eläkevakuutus)
- Juhani Alanen (maakuntaneuvos, Mikkeli)
- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Eva Liljeblom (professori, Svenska Handelshögskolan, Helsinki)
- Simo Lämsä (maaneuvos, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Helsinki)
- Mikko Pukkinen (kaupunginjohtaja, Turun kaupunki)
- Sisko Seppä (pääsihteeri, SDP:n eduskuntaryhmä)

Hallitus valitsi 29.5.2007 kokouksessaan tarkastusvaliokunnan jäseniksi Kari Narsin (puheenjohtaja), Tapio Korhosen ja Simo Lämsän.

Hallitus päätti kokouksessaan 29.5.2007 perustaa palkitsemisvaliokunnan ja valita sen jäseniksi Asko Koskisen (puheenjohtaja), Jari Soka ja Eva Liljeblomin.

Yhtiön 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.

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto. Tytäryhtiön henkilökunnan määrä on 4.

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.

TASE (KUNTARAHOITUS-KONSERNI)

	Liite	31.12.2007	31.12.2006
VARAT			
Käteiset varat		11 525 120,31	5 236 095,51
Saamiset luottolaitoksilta	(3)	36 092 355,00	35 867 567,92
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 848 664 214,62	5 100 467 395,70
Saamistodistukset	(4)	1 916 729 381,68	1 672 713 291,87
Osakkeet ja osuudet	(5)	5 247 118,80	5 126 058,26
Johdannaissopimukset	(6)	983 653 986,11	290 693 884,85
Aineettomat hyödykkeet	(7,9)	643 427,31	741 944,28
Aineelliset hyödykkeet	(8,9)	1 366 371,61	1 321 122,16
Osakeantisaamiset		0,00	25 364 307,60
Muut varat	(10)	1 440 566,03	617 774,95
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(11)	101 662 594,74	95 830 973,41
Laskennalliset verosaamiset	(12)	6 214 482,14	647 612,01
VARAT YHTEENSÄ	(2)	8 913 239 618,35	7 234 628 028,52
VELAT JA OMA PÄÄOMA			
VELAT			
Velat luottolaitoksille		389 303 737,99	395 895 644,50
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		595 960 927,76	501 417 635,46
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(13)	6 565 148 179,86	5 345 415 359,03
Johdannaissopimukset	(6)	914 956 748,52	736 755 081,54
Muut velat	(14)	558 482,83	692 324,38
Siirtovelat ja saadut ennakot	(15)	324 331 210,87	111 019 553,15
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(16)	45 245 234,90	59 149 455,50
Laskennalliset verovelat	(12)	12 329 160,95	10 768 921,88
VELAT YHTEENSÄ	(2)	8 847 833 683,68	7 161 113 975,44
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS			
Osakepääoma	(17)	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	(17)	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto		-15 259 104,73	-1 843 203,41
Kertyneet voittovarot		37 768 728,21	32 497 349,99
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		65 369 529,98	73 514 053,08
Vähemmistön osuus		36 404,69	0,00
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS YHTEENSÄ		65 405 934,67	73 514 053,08
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		8 913 239 618,35	7 234 628 028,52



TULOSLASKELMA (KUNTARAHOITUS-KONSERNI)

	Liite	1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2006
Korkotuotot		308 865 295,99	198 092 407,99
Korkokulut		-287 558 596,11	-181 908 554,44
KORKOKATE	(21)	21 306 699,88	16 183 853,55
Palkkiotuotot	(22)	368 655,15	178 861,00
Palkkiokulut	(23)	-2 441 411,94	-2 461 677,03
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(24)	284 861,77	-63 527,08
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(25)	-1 535 181,83	182 992,62
Suojauslaskennan nettotulos	(26)	-497 860,23	551 874,54
Liiketoiminnan muut tuotot	(27)	28 504,96	111 925,26
Hallintokulut	(28)	-6 207 564,51	-5 104 937,90
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(9)	-384 690,19	-513 041,94
Liiketoiminnan muut kulut	(29)	-2 087 607,28	-2 012 679,13
LIIKEVOITTO		8 834 405,78	7 053 643,89
Tuloverot	(30)	-1 708 407,65	-1 871 458,03
TILIKAUDEN VOITTO		7 125 998,13	5 182 185,86
Jakautuminen:			
Emoyrityksen omistajille		7 114 593,44	5 182 185,86
Vähemmistölle		11 404,69	0,00

RAHAVIRTALASKELMA (KUNTARAHOITUS-KONSERNI)

	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	308 124 750,78	356 444 451,04
Tilikauden tulos	7 125 998,13	5 182 185,86
Oikaisut	16 212 452,33	-25 654 704,78
Myönnettyjen luottojen nettomuutos	-750 947 138,33	-529 338 529,45
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	953 331 477,95	594 357 458,03
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-4 966 520,30	78 618 183,61
Valuuttakurssimuutokset, varainhankinta	87 368 481,00	233 279 857,77
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-205 548 574,44	-234 979 118,06
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-276 579,00	-501 146,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-114 845,00	-360 596,00
Sijoitusten muutos	-205 217 151,77	-229 121 562,15
Muutos osakkeissa ja osuuksissa	0,00	-5 101 839,20
Myynnit aineelliset hyödykkeet	60 001,33	106 025,29
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-14 486 403,15	27 667 251,55
Pääomalainojen lyhennykset	-12 668 187,93	1 181 207,35
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 843 215,22	0,00
Osakepääoman muutos	25 000,00	26 486 044,20
KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET	88 089 773,19	149 132 584,53
RAHAVARAT 01.01.	422 157 975,73	273 025 391,20
RAHAVARAT 31.12	510 247 748,92	422 157 975,73

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



LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa

	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma					Vähemmistön osuus	Oma pää-oma
	Osake-pääoma	Vara-rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voitto-varat	Yhteensä		
OMA PÄÄOMA 31.12.2005	16 522	277	-668	27 315	43 446	-	43 446
Osakeanti	26 061				26 061		26 061
Tilikauden tulos				5 182	5 182		5 182
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettomuutos			-1 175		-1 175		-1 175
OMA PÄÄOMA 31.12.2006	42 583	277	-1 843	32 497	73 514	-	73 514
Osakeanti						25	25
Vuodelta 2006 maksetut osingot				-1 843	-1 843		-1 843
Tilikauden tulos				7 115	7 115	11	7 126
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettomuutos			-13 416		-13 416		-13 416
OMA PÄÄOMA 31.12.2007	42 583	277	-15 259	37 769	65 370	36	65 406

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Konsernin perustiedot

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

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

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

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2007 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksen (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettu- ja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Kansainvälisiin tilinpäätösperiaatteisiin siirtyminen

Kuntarahoitus siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytäntöön 1.1.2007. Vuodelta 2007 laaditun ensimmäisen IFRS-normiston mukaisen konsernitilinpäätöksen siirtymispäivä oli 1.1.2006 ja siinä sovellettiin IFRS 1 Ensimmäisen IFRS-standardien käyttöönotto -standardia. IFRS-standardin edellyttämät täsmäytyslaskelmat aiemmin noudatetun tilinpäätössäännösten ja IFRS:n välillä omasta pääomasta ja tuloksesta Siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetietojen jälkeen.

Konsernin tilinpäätösperiaatteisiin vaikuttavat eniten standardit IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen ja IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat.

IAS 39 –standardista Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen aiheutuva merkittävin tilinpäätösperiaatteellinen muutos on kaikkien johdannaissopimusten arvostaminen käypään arvoon. Kuntarahoitus soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoiseen ja pitkiin viitekorkoihin sidottuun antolainaukseen ja varainhankintaan, jotka emoyhtiön tilinpäätöksessä on kirjattu jaksotettuun hankintamenuun. Suojauslaskennassa suojauskohde (antolaina tai varainhankintajärjestely) arvostetaan suojausinstrumenttia vastaavalla tavalla käypään arvoon.

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus ei täytä IAS 37 –standardin Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat kirjaus-edellytyksiä, joten tehty varaus on purettu omaan pääomaan. Puretusta luottotappiovarauksesta on kirjattu laskennallinen verovelka IAS 12 –standardin Tuloverot mukaisesti.

Vuonna 2006 järjestettyyn osakeantiin liittyvät järjestämispalkkiot on emoyhtiön vuoden 2006 tilinpäätöksessä kirjattu suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti tuloslaskelman erään "Liiketoiminnan muut kulut". IFRS-konsernitilinpäätöksessä nämä kulut on vähennetty suoraan omasta pääomasta, vaikutus 31.12.2006 oli -0,4 miljoonaa euroa.

Tilinpäätöksen esittämiseen on lisäksi vaikuttanut 1.1.2007 voimaan tulleet IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardi ja IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen –standardin muutosta Tilinpäätöksessä esitettävät pääomatiedot.

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

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatomisperiaatteiden soveltamisessa. Laatomisperiaatteiden kohdassa " Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät" esitetään tietoa niistä osa-alueista, joissa johdon harkinta tai epävarmuustekijät saattavat aiheuttaa eniten vaikutuksia esitettäviin lukuihin.

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



Konsolidointiperiaatteet

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

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

Ulkomaan rahan määräiset erät

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

Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostamisperiaatteet

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

Lainat ja muut saamiset

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintameno-noon. Kuitenkin suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat

Erään luokitellaan yhtiön etukäteisvarainhankinnan sijoitukset saamistodistuksiin.

Saamistodistukset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan taseen omaan pääomaan Käyvän arvon rahastoon. Realisoituneet myyntivoitot ja –tappiot sekä tulosvaikutteisesti kirjatut arvonalentumiset kirjataan tuloslaskelman erään Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset

Erään luokitellaan sijoitukset saamistodistuksiin, jotka aiotaan pitää eräpäivään saakka. Nämä rahoitusvarat käsitellään kirjanpidossa jaksotetun hankintamenon määräisinä.

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja johdannaissovimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissovimuksista taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen vastaavaan erään "Johdannaissovimukset" ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen vastattavaan erään "Johdannaissovimukset". Muiden kuin käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Käyvän arvon optiota sovelletaan korkojohdannaisilla suojattuihin saamistodistuksiin, joiden käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Rahoitusvelat

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintameno-noon. Suojauslaskennan kohteena oleva varainhankinta arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

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

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

Johdannaissovimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuis-ten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Käyvän arvon määrytyminen

Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Rahoitusvarojen, -velkojen ja johdannaissovimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kursseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä.

Yhtiöllä on rahoitusjärjestelyjä, joissa kytketyn johdannaisen taloudelliset ominaispiirteet eivät liity läheisesti pääsopimuksen taloudellisiin ominaispiirteisiin. Tällaisten hybridi-instrumenttien kytketty johdannainen kirjataan taseeseen ja johdannaisen käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Pääsopimus on taseessa nykyarvossaan. Yhtiö on tehnyt jokaiseen erottamista vaativaan hybridi-instrumenttiin täysin suojaavan johdannaissovimuksen.

Suojauslaskenta

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

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

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

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

Vuokrasopimukset

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

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintameno-noon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla.

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

Aineettomien ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

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

Tuottojen ja kulujen kirjaaminen

Korkokate

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

Palkkiotuotot ja -kulut

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

Suojauslaskennan nettotulos

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



Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman erään "Tuloverot" kirjataan konserniyhtiöiden tulosten perusteella määräytyvät suoriteperusteiset verot ja laskennallisten verojen muutokset IAS 12 –standardin Tuloverot mukaisesti. Verot on oikaistu edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verosaamiset muodostuvat rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen negatiivisista arvomuutoksista. Laskennalliset verovelat muodostuvat rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen positiivisista arvomuutoksista sekä emoyhtiössä tehdyn luottotappiovarauksen purkamisesta konsernitilinpäätöksessä.

Johdon harkintaa edellyttävät laa-
timisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Kuntarahoituksessa keskeiset arviot liittyvät rahoitusinstrumenttien käypien arvojen määrittämiseen. Varovaisuuden periaatetta noudattaen joidenkin rahoitusvarojen osalta on käytetty alhaisempia arvoja kuin markkinoilta saatu hinta-
noteeraus olisi ollut.

Tasetta koskevat liitetiedot

1. Kuntarahoitus-konsernin toimialana on luottolaitostoiminta ja rahoituspalveluiden tarjoaminen ja luotonannon markkina-alueena on Suomi.
2. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

31.12.2007							
	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	11 525	-	-	-	-	11 525	11 525
Saamiset luottolaitoksilta	36 092	-	-	-	-	36 092	36 092
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 630 430	-	-	3 218 234	-	5 848 664	5 848 664
Saamistodistukset	248 865	1 619 334	9 504	39 026	-	1 916 729	1 916 729
Osakkeet ja osuudet	-	5 247	-	-	-	5 247	5 247
Johdannais-sopimukset	-	-	-	232 182	751 472	983 654	983 654
Aineettomat hyödykkeet	643	-	-	-	-	643	643
Aineelliset hyödykkeet	1 366	-	-	-	-	1 366	1 366
Muut varat	1 441	-	-	-	-	1 441	1 441
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	101 663	-	-	-	-	101 663	101 663
Laskennalliset verosaamiset	6 214	-	-	-	-	6 214	6 214
Yhteensä	3 038 239	1 624 581	9 504	3 489 442	751 472	8 913 238	8 913 238

Uusien standardien soveltaminen

Seuraavilla vuonna 2008 käyttöönotettavilla tulkinnoilla ei arvioida olevan vaikutusta Kuntarahoituksen konsernitilinpäätökseen.

IFRIC 11 IFRS 2 – Konsernin ja omia osakkeita koskevat liiketoimet

IFRIC 12 Service Concession Arrangements

IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction

Vuonna 2009 voimaan tulevat lisäksi voimaan seuraavat standardit ja tulkinnat:

IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen (uudistettu)

IFRS 8 - Toiminnalliset segmentit

IAS 23 – Vieraan pääoman menot (uudistettu)

IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes

Tilinpäätöksen esittäminen vaikuttaa tilinpäätöslaskelmien sisältöön ja esittämiseen. Toiminnalliset segmentit –standardin vaikutus konsernissa arvioidaan parhaillaan. Muilla standardeilla ei arvioida olevan oleellista vaikutusta konsernille.

Rahoitusvelat	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	256 053	133 251	-	389 304	389 304
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	109 967	485 994	-	595 961	595 961
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 297 392	5 267 756	-	6 565 148	6 565 148
Johdannais-sopimukset	-	230 839	684 118	914 957	914 957
Muut velat	558	-	-	558	558
Siirtovelat ja saadut ennakot	324 331	-	-	324 331	324 331
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	11 177	34 068	-	45 245	45 245
Laskennalliset verovelat	12 329	-	-	12 329	12 329
Yhteensä	2 011 807	6 151 908	684 118	8 847 833	8 847 833

31.12.2006	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	5 236	-	-	-	-	5 236	5 236
Saamiset luottolaitoksilta	35 868	-	-	-	-	35 868	35 868
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 258 880	-	-	2 841 587	-	5 100 467	5 100 467
Saamistodistukset	267 071	1 359 415	10 294	35 933	-	1 672 713	1 672 713
Osakkeet ja osuudet	-	5 126	-	-	-	5 126	5 126
Johdannais-sopimukset	-	-	-	4 720	285 974	290 694	290 694
Aineettomat hyödykkeet	742	-	-	-	-	742	742
Aineelliset hyödykkeet	1 321	-	-	-	-	1 321	1 321
Osakeantisaamiset	25 364	-	-	-	-	25 364	25 364
Muut varat	618	-	-	-	-	618	618
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	95 831	-	-	-	-	95 831	95 831
Laskennalliset verosaamiset	648	-	-	-	-	648	648
Yhteensä	2 691 579	1 364 541	10 294	2 882 240	285 974	7 234 628	7 234 628



Rahoitusvelat	Muut rahoitus- velat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdan- naissopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	269 991	125 905	-	395 896	395 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	501 418	-	501 418	501 418
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	786 825	4 558 590	-	5 345 415	5 345 415
Johdannaisopimukset	-	4 159	732 596	736 755	736 755
Muut velat	692	-	-	692	692
Siirtovelat ja saadut ennakot	111 020	-	-	111 020	111 020
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	23 845	35 304	-	59 149	59 149
Laskennalliset verovelat	10 769	-	-	10 769	10 769
Yhteensä	1 203 142	5 225 376	732 596	7 161 114	7 161 114

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

3. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2007	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettava
Kotimaisilta luottolaitoksilta	35 783	3 952	31 831
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	309	309	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	36 092	4 261	31 831
31.12.2006	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	35 868	304	35 564
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	35 868	304	35 564

4. Saamistodistukset			
31.12.2007	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	30 478	239 767	270 245
Eräpäivään asti pidettävät	-	4 507	4 507
Muiden julkisyhteisöjen jvk:	-	4 507	4 507
Myytavissä olevat	30 478	235 259	265 737
Kuntatodistukset	-	235 259	235 259
Valtion jvk:t	30 478	-	30 478
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	-	1 646 485	1 646 485
Eräpäivään asti pidettävät	-	4 996	4 996
Pankkien jvk:t	-	4 996	4 996
Myytavissä olevat	-	1 641 488	1 641 488
Pankkien sijoitustodistukset	-	169 059	169 059
Yritystodistukset	-	13 606	13 606
Pankkien jvk:t	-	965 201	965 201
Muut saamistodistukset	-	493 623	493 623
Saamistodistukset yhteensä	30 478	1 886 251	1 916 729
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	30 478	1 195 929	1 226 407
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	21 677	21 677
31.12.2006	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamis- todistukset	22 184	269 229	291 413
Eräpäivään asti pidettävät	-	5 298	5 298
Valtion jvk:t	-	-	-
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	5 298	5 298
Myytavissä olevat	22 184	263 931	286 115
Kuntatodistukset	-	263 931	263 931
Valtion jvk:t	22 184	-	22 184
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	-	1 381 300	1 381 300
Eräpäivään asti pidettävät	-	4 996	4 996
Pankkien jvk:t	-	4 996	4 996
Muut saamistodistukset	-	-	-
Myytavissä olevat	-	1 376 304	1 376 304
Pankkien sijoitustodistukset	-	129 209	129 209
Yritystodistukset	-	3 140	3 140
Pankkien jvk:t	-	1 122 954	1 122 954
Muut saamistodistukset	-	121 001	121 001
Saamistodistukset yhteensä	22 184	1 650 529	1 672 713
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	22 184	1 065 948	1 088 132
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	13 095	13 095



5. Osakkeet ja osuudet

31.12.2007	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	5 247	-
Yhteensä	-	5 247	-
31.12.2006	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	5 126	-
Yhteensä	-	5 126	-

6. Johdannaissopimukset

31.12.2007	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti			Käypä arvo		
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	165 000	311 600	195 500	672 100	18 883	17 453
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	116 946	116 946	1 044	1 131
Osakejohdannaiset	78 768	247 536	296 149	622 453	201 246	201 246
Muut johdannaiset	1 838	4 100	195 000	200 938	11 009	11 009
Yhteensä	245 606	563 236	803 595	1 612 437	232 182	230 839
Suojaamistarkoituksessa tehdyt						
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	2 037 336	2 964 703	2 135 320	7 137 359	76 725	60 649
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 340 479	1 349 628	1 212 187	3 902 294	674 747	623 469
Yhteensä	3 377 815	4 314 331	3 347 507	11 039 653	751 472	684 118
Kaikki yhteensä	3 623 421	4 877 567	4 151 102	12 652 090	983 654	914 957

31.12.2006	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	280 000	245 800	207 500	733 300	3 859	3 163
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	137 060	137 060	861	996
Osakejohdannaiset	-	143 978	87 113	231 091	27 523	7 456
Muut johdannaiset	-	6 550	20 000	26 550	-	6 372
Yhteensä	280 000	396 328	451 673	1 128 001	32 243	17 987
Suojaamistarkoituksessa tehdyt						
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	1 243 783	3 428 665	1 890 139	6 562 587	91 749	39 466
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 425 467	836 281	1 149 995	3 411 743	166 702	679 302
Yhteensä	2 669 250	4 264 946	3 040 134	9 974 330	258 451	718 768
Kaikki yhteensä	2 949 250	4 661 274	3 491 807	11 102 331	290 694	736 755

7. Aineettomat hyödykkeet

IT-kulut	467	550
Muut aineettomat hyödykkeet	176	192
Yhteensä	643	742

8. Aineelliset hyödykkeet

Kiinteistöt	1 034	926
Muut aineelliset hyödykkeet	332	395
Yhteensä	1 366	1 321



9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

31.12.2007	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 474	1 004	1 182	2 186
+ Lisäykset tilikautena	115	141	136	277
– Vähennykset tilikautena	-	-	133	133
Hankintameno 31.12.	1 589	1 145	1 185	2 330
Kertyneet poistot 1.1.	732	78	787	865
– Vähennysten kertyneet poistot	-	-	72	72
+ Tilikauden poisto	214	33	138	171
Kertyneet poistot 31.12.	946	111	853	964
Kirjanpitoarvo 31.12.	643	1 034	332	1 366

31.12.2006	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 762	740	1 168	1 908
+ Lisäykset tilikautena	361	264	237	501
– Vähennykset tilikautena	649	-	223	223
Hankintameno 31.12.	1 474	1 004	1 182	2 186
Kertyneet poistot 1.1.	1 064	60	726	786
– Vähennysten kertyneet poistot	649	-	117	117
+ Tilikauden poisto	317	18	178	196
Kertyneet poistot 31.12.	732	78	787	865
Kirjanpitoarvo 31.12.	742	926	395	1 321

10. Muut varat		31.12.2007	31.12.2006
Muut		1 441	618

11. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		31.12.2007	31.12.2006
Korot		101 341	95 657
Muut		322	174
Yhteensä		101 663	95 831

12. Laskennalliset verosaamiset ja – velat

	31.12. 2006	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2007
Laskennalliset verosaamiset				
Käyvän arvon rahastosta	648	-	4 714	5 362
Arvonalentumisista	-	436	-	436
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	288	-	288
Suojauslaskennan nettotuotoista	-	128	-	128
Yhteensä	648	852	4 714	6 214

Laskennalliset verovelat				
Arvopaperikaupan nettotuotoista	289	109	-	398
Suojauslaskennan nettotuotoista	212	-212	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	10 158	1 760	-	11 918
Muut erät	110	-97	-	13
Yhteensä	10 769	1 560	-	12 329

	31.12. 2005	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2006
Laskennalliset verosaamiset				
Käyvän arvon rahastosta	235	-	413	648
Yhteensä	235	-	413	648

Laskennalliset verovelat				
Arvopaperikaupan nettotuotoista	287	2	-	289
Suojauslaskennan nettotuotoista	69	143	-	212
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	8 915	1 243	-	10 158
Muut erät		110	-	110
Yhteensä	9 271	1 498	-	10 769

13. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

	31.12.2007		31.12.2006	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	6 108 142	7 089 892	4 883 443	6 241 420
Muut	457 006	462 600	461 972	464 450
Yhteensä	6 565 148	7 552 492	5 345 415	6 705 870

Kaikki emoyhtiön varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.



14. Muut velat	31.12.2007	31.12.2006
Maksujenvälitys	139	57
Muut	419	635
Yhteensä	558	692

15. Siirtovelat ja saadut ennakot	31.12.2007	31.12.2006
Korot	322 258	109 796
Muut	2 073	1 224
Yhteensä	324 331	111 020

16. Velat, joilla on huonompi etuoikeus					
31.12.2007	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
Debentuurilainat					
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	34 068	Kiinteä	9.5.2016
Pääomalainat					
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12kk	
Yhteensä		46 177	45 245		

31.12.2006	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
Debentuurilainat					
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	35 303	Kiinteä	9.5.2016
Pääomalainat					
2) Pääomalaina 1/00	EUR	12 500	12 500	Euribor 6kk	12.10.2007
3) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
4) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12kk	
Konvertoitava osuus	EUR	169	169	(ei korkoa)	
Yhteensä		58 846	59 149		

Debentuurilainat

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

Pääomalainat

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

Pääomalainat ja niille kertyneet korot voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalainat on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa samoin kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pää-omalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainoilla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Rahoitustarkastuksen luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonja-kokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Osa pääomasijoituksista konvertoitiin Rahoitustarkastuksen luvalla (Dnro 1/310/2007) osakkeiksi. Hallitus on päättänyt, että pääomasijoituksille (1.177 tuhatta euroa) maksetaan ehtojen mukainen korko vuodelta 2007.

17. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakkeiden lukumäärän muutosten vaikutukset:	Osakkeiden lukumäärä (1 000 kpl)	Osake-pääoma	Vara-rahasto	Yhteensä
31.12.2005	16 522	16 522	277	16 799
Osakeanti emoyhtiössä	9 810	26 061	-	26 061
31.12.2006	26 332	42 583	277	42 860
31.12.2007	26 332	42 583	277	42 860

Emoyhtiön osakkeita ei ole jaettu erilajisiin osakkeisiin. Osakkeen nimellisarvo on yksi euro. Kullakin osakkeella on yksi ääni. Osakkeiden hankin-taa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Oman pääoman rahastot:

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

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvomuutokset.

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,10 euroa per osake.

18. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet	31.12.2007	31.12.2006
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	-	35 000
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	5 880 898	5 063 679
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 699 322	1 412 073
Yhteensä	7 580 220	6 510 752
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2007	31.12.2006
Sitovat luottolupaukset	529 824	369 096



19. Vuokravastuut	31.12.2007	31.12.2006
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	527	508
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	1 735	1 725
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	276	672
Yhteensä	2 538	2 905

20. Lähipiiritapahtumat

Johdon palkat ja palkkiot vuonna 2007 (euroa)

Toimitusjohtaja	339 208
Varatoimitusjohtaja	238 141

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 13 500 euroa, varapuheenjohtajan 10 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 8 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

Luottolaitoksen lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja muut rahoitussaamiset:

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoinnasta annetun lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuita lähipiiriltä.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

21. Korkotuotot eriteltynä	2007	2006
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	1 622	1 367
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	226 162	172 075
Saamistodistuksista	70 407	44 585
Johdannaissopimuksista	6 842	- 23 634
Muut korkotuotot	3 832	3 699
Yhteensä	308 865	198 092

Korkokulut eriteltynä	2007	2006
Veloista yleisölle	14 422	13 338
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	16 756	14 509
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	239 534	218 546
Johdannaissopimuksista	13 863	- 67 025
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2 685	2 488
Muut korkokulut	299	53
Yhteensä	287 559	181 909

22. Palkkiotuotot	2007	2006
Rahoituksen neuvonantopalvelut	369	179
Yhteensä	369	179

23. Palkkiokulut	2007	2006
Maksetut toimitusmaksut	87	69
Muut	2 354	2 393
Yhteensä	2 441	2 462

Erä Muut sisältää maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut.

24. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
2007			
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	-	- 473	- 473
Johdannaissopimukset	-	784	784
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-	311	311
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-26	- 26
Yhteensä	-	285	285

	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
2006			
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	-	659	659
Johdannaissopimukset	-	- 718	- 718
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-	- 59	- 59
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 5	- 5
Yhteensä	-	- 64	- 64

25. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	2007	2006
Rahoitusvarojen luovutuksista	141	183
Arvonalentumisista	- 1 676	-
Yhteensä	- 1 535	183

26. Suojauslaskennan nettotulos	2007	2006
Suojausinstrumenttien nettotulos	602 687	- 109 994
Suojauskohteiden nettotulos	- 603 185	110 546
Yhteensä	- 498	552



1. KUNTARAHOITUKSEN SIIRTYMINEN KANSAINVÄLISEEN TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN
(INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, IFRS)

1. Kuntarahoituksen siirtyminen kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön

Yhtiöiden, jotka laskevat liikkeeseen joukkovelkakirjoja, tulee EU-komission asetuksen mukaisesti soveltaa kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja viimeistään 1.1.2007 tai sen jälkeen alkavaan tilikauteen. Kuntarahoitus siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytäntöön vuoden 2007 alusta ja laatii puolivuotiskatsauksen 30.6.2007 EU:n hyväksymien IFRS-standardien mukaisesti.

IFRS-tilinpäätökseen siirtymisen keskeinen vaikutus Kuntarahoitukselle syntyy johdannaisinstrumenttien käypään arvoon arvostamisesta. Yhtiön hallituksen hyväksymien riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti yhtiössä käytetään johdannaisinstrumentteja suojautumiseen rahoitustoimintaan liittyviltä riskeiltä. Johdannaissopimusten käyvän arvon muutokset suojaavat tase-erän käyvän arvon muutoksia. Käyvän arvon suojauslaskenta kuvastaa sijoittajille ja muille sidosryhmille parhaiten Kuntarahoituksen toimintaa. Tämän johdosta yhtiö soveltaa IFRS-tilinpäätöksessä käyvän arvon suojauslaskentaa.

Siirtymisen pääasialliset vaikutukset

Yhtiön tilinpäätösperiaatteisiin vaikuttavat eniten standardit IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen ja IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat.

IAS 39 –standardista Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen aiheutuva merkittävin tilinpäätösperiaatteellinen muutos on kaikkien johdannaissopimusten arvostaminen käypään arvoon. Kuntarahoitus soveltaa käyvän arvon suojauslaskentaa kiinteäkorkoiseen ja pitkiin viitekorkoihin sidottuun antolainaukseen ja varainhankintaan, jotka FAS-tilinpäätöksessä on kirjattu jaksetettuun hankintameno. Suojauslaskennassa suojauskohde (antolaina tai varainhankintajärjestely) arvostetaan suojainsstrumenttia vastaavalla tavalla käypään arvoon.

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus ei täytä IAS 37 –standardin Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat kirjausedellytyksiä, joten tehty varaus on purettu omaan pääomaan. Avaavassa taseessa on puretusta luottotappiovarauksesta kirjattu laskennallinen verovelka IAS 12 –standardin Tuloverot mukaisesti.

Tulos- ja taseraportointia ei ole merkittävästi muutettu aiemmin käytetyistä esitystavoista. Vertailukauden aloittavan taseen 1.1.2006 mukaan siirtyminen IFRS-käytäntöön kasvattaa Kuntarahoituksen omaa pääomaa 26,9 miljoonaa euroa. Lisäykses-tä 25,4 milj. euroa aiheutuu luottotappiovarauksen purkamisesta ja kirjaamisesta omaan pääomaan ja 1,5 milj. euroa muista IFRS-oikaisuksista.

27. Liiketoiminnan muut tuotot	2007	2006
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	12	2
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	17	110
Yhteensä	29	112

28. Hallintokulut	2007	2006
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	3 223	2 503
Eläkekulut	625	518
Muut henkilösivukulut	256	208
Yhteensä	4 104	3 229
Muut hallintokulut	2 104	1 876
Yhteensä	6 208	5 105

Henkilöstö	2007		2006	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituinen kokoaikainen	37	36	34	34
Vakituinen osa-aikainen	1	1	1	1
Yhteensä	38	37	35	35

Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta.

29. Liiketoiminnan muut kulut	2007	2006
Vuokratulot	889	793
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	1 199	1 220
Yhteensä	2 088	2 013

30. Tuloverot	2007	2006
Tilikauden tulokseen perustuva vero	1 001	361
Edellisten tilikausien verot	-	12
Laskennalliset verot	707	1 498
Yhteensä	1 708	1 871

Tulos ennen veroja	8 834	7 054
Verot kotimaan verokannalla	2 297	1 834
Vähennyskelvottomat kulut	-589	25
Verot aikaisemmilta vuosilta	-	12
Verot tuloslaskelmassa	1 708	1 871



2. Taseiden täsmäytyslaskelmat

TASE milj. EUR	1.1.2006			30.6.2006			31.12.2006		
	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS
VARAT	Viite								
Käteiset varat	3,3		3,3	4,2		4,2	5,2		5,2
Saamiset luottolaitoksilta	23,5		23,5	103,8		103,8	35,9		35,9
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 4 593,6	74,3	4 667,9	4 801,5	24,9	4 826,4	5 104,6	-4,1	5 100,5
Saamistodistukset	2 1 291,4	2,9	1 294,3	1 361,5	1,3	1 362,8	1 672,0	0,7	1 672,7
Osakkeet ja osuudet	0,0		0,0	5,0		5,0	5,1		5,1
Johdannaissopimukset	3 44,4	226,4	270,8	65,1	162,6	227,7	85,8	204,9	290,7
Aineettomat hyödykkeet	0,7		0,7	0,6		0,6	0,7		0,7
Aineelliset hyödykkeet	1,1		1,1	1,0		1,0	1,3		1,3
Osakeantisaamiset	0,0		0,0	0,0		0,0	25,4		25,4
Muut varat	0,0		0,0	0,0		0,0	0,6		0,6
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	92,3		92,3	73,7		73,7	95,8		95,8
Laskennalliset verosaamiset	4 0,0	0,2	0,2	0,0	0,7	0,7	0,0	0,6	0,6
VARAT YHTEENSÄ	6 050,3	303,8	6 354,1	6 416,4	189,5	6 605,9	7 032,4	202,1	7 234,5

VELAT JA OMA PÄÄOMA	1.1.2006			30.6.2006			31.12.2006		
	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS	FAS	IFRS- oikaisut	IFRS
VELAT	Viite								
Velat luottolaitoksille	5 421,5	2,5	424,0	400,4	1,2	401,6	395,0	0,8	395,8
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	6 440,4	39,4	479,8	479,0	1,0	480,0	483,7	17,6	501,3
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	7 4 915,8	-60,6	4 855,2	5 156,8	-254,8	4 902,0	5 571,8	-226,3	5 345,5
Johdannaissopimukset	3 55,1	320,7	375,8	177,6	438,5	616,1	329,8	406,9	736,7
Muut velat	2,7		2,7	5,6		5,6	0,7		0,7
Siirtovelat ja saadut ennakot	106,3		106,3	85,9		85,9	111,0		111,0
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	8 57,6		57,6	58,8		58,8	58,8	0,3	59,1
Laskennalliset verovelat	4 0,0	9,3	9,3	0,0	10,4	10,4	0,0	10,8	10,8
VELAT YHTEENSÄ	5 999,4	311,3	6 310,7	6 364,1	196,3	6 560,4	6 950,8	210,1	7 160,9
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ									
Vapaaehtoiset varaukset	9 34,3	-34,3	0,0	37,4	-37,4	0,0	39,1	-39,1	0,0
OMA PÄÄOMA									
Osakepääoma	10 16,5		16,5	16,5	0,0	16,5	43,0	-0,4	42,6
Vararahasto	0,3		0,3	0,3		0,3	0,3		0,3
Käyvän arvon rahasto	11 -1,1	0,4	-0,7	-2,8	0,9	-1,9	-2,6	0,8	-1,8
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	13 0,9	26,4	27,3	0,9	26,4	27,3	0,9	26,4	27,3
Tilikauden voitto (tappio)	0,0		0,0	0,0	3,3	3,3	0,9	4,3	5,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	16,6	26,8	43,4	14,9	30,6	45,5	42,5	31,1	73,6
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	6 050,3	303,8	6 354,1	6 416,4	189,5	6 605,9	7 032,4	202,1	7 234,5

3. Tuloslaskelmien täsmäytyslaskelmat

TULOSLASKELMA		FAS 1.1.- 30.6.2006			IFRS- oikaisut			IFRS 1.1.- 30.6.2006			FAS 1.7.- 31.12.2006			IFRS- oikaisut			IFRS 1.7.- 31.12.2006			FAS 1.1.- 31.12.2006			IFRS- oikaisut			IFRS 1.1.- 31.12.2006		
milj. EUR		Viite																										
Korkotuotot			85,7		0,0	85,7		112,3		0,0	112,3		198,0		0,0	198,0												
Korkokulut			-78,1		0,0	-78,1		-103,8		0,0	-103,8		-181,9		0,0	-181,9												
KORKOKATE			7,6		0,0	7,6		8,5		0,0	8,5		16,1		0,0	16,1												
Palkkiokulut			-1,2		0,0	-1,2		-1,3		0,0	-1,3		-2,5		0,0	-2,5												
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot		3	0,1		0,6	0,7		0,1		-0,6	-0,5		0,2		0,0	0,2												
Suojauslaskennan nettotulos		12	0,0		0,7	0,7		0,0		-0,1	-0,1		0,0		0,6	0,6												
Liiketoiminnan muut tuotot			0,1		0,0	0,1		0,2		0,0	0,2		0,3		0,0	0,3												
Hallintokulut			-2,3		0,0	-2,3		-2,9		0,0	-2,9		-5,1		0,0	-5,1												
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä			-0,3		0,0	-0,3		-0,2		0,0	-0,2		-0,5		0,0	-0,5												
Liiketoiminnan muut kulut		10	-0,9		0,0	-0,9		-1,5		0,4	-1,1		-2,4		0,4	-2,0												
LIIKEVOITTO			3,1		1,3	4,4		2,9		-0,3	2,6		6,1		1,0	7,1												
Tilinpäätössiiirrot		9	-3,1		3,1	0,0		-1,6		1,6	0,0		-4,8		4,8	0,0												
Tuloverot		4	0,0		-1,1	-1,1		-0,4		-0,3	-0,7		-0,4		-1,5	-1,9												
TILIKAUDEN VOITTO		13	0,0		3,3	3,3		0,9		1,0	1,9		0,9		4,3	5,2												

4. Laatimisperiaatteiden merkittävät muutokset ja selvitys tehdyistä oikaisuista

IFRS-tilinpäätökseen siirtymisestä aiheutuu Kuntarahoituksen taseeseen ja tulokseen suurimmat muutokset johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksista, käyvän arvon suojauslaskennan soveltamisesta ja luottotappiovarauksen siirtämisestä omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan.

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN ARVOSTAMINEN

Arvostaminen

Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Rahoitusvarojen, -velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kursseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä.

Suojauslaskenta

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



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

Lainat ja muut saamiset	
Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenoon. Kuitenkin suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.	
Myytävissä olevat rahoitusvarat	
Erään luokitellaan yhtiön etukäteisvarainhankinnan sijoitukset saamistodistuksiin.	
Saamistodistukset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan taseen omaan pää-omaan Käyvän arvon rahastoon.	
Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset	
Erään luokitellaan sijoitukset saamistodistuksiin, jotka aiotaan pitää eräpäivään saakka. Nämä rahoitusvarat käsitellään kirjanpidossa jaksotetun hankintamenon määräisinä.	
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat	
Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja johdannaissopimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissopimuksista taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen vastaavaan erään "Johdannaissopimukset" ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen vastattavaan erään "Johdannaissopimukset".	
Käyvän arvon optiota sovelletaan korkojohdannaisilla suojattuihin saamistodistuksiin.	
Rahoitusvelat	
Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenoon. Suojauslaskennan kohteena oleva varainhankinta arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.	

SELVITYS NIISTÄ TASE- JA TULOSERISTÄ, JOIHIN ON TULLUT OIKAISUJA SIIRRYTTÄESSÄ SUOMALAISESTA TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNNÖSTÄ IFRS-TILINPÄÄTÖSKÄYTÄNTÖÖN

1.Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

Vaihtuvakorkoiset antolainat ovat kirjanpidossa jaksotettuun hankintamenoon.	
Muut antolainat ovat suojauskohteina käyvän arvon suojauslaskennassa ja ne arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Suojauskohteena olevien antolainojen vaikutus taseeseen oli	
1.1.2006	74,3 milj. euroa
30.6.2006	24,9 milj. euroa
31.12.2006	-4,1 milj. euroa.

2.Saamistodistukset

Sijoitukset saamistodistuksiin on luokiteltu myytävissä oleviin saamistodistuksiin ja ja eräpäivään asti pidettäviin saamistodistuksiin. Käyvän arvon muutokset myytävissä olevista sijoituksista kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon.	
Saamistodistusten vaikutus oli taseessa	
1.1.2006	2,9 milj. euroa
30.6.2006	1,3 milj. euroa
31.12.2006	0,7 milj. euroa.

3.Johdannaissopimukset

IFRS-käytäntöön siirryttäessä kaikki johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti.	
Käypään arvoon arvostamisen vaikutus taseen vastaava-puoleen	
1.1.2006	226,4 milj. euroa
30.6.2006	162,6 milj. euroa
31.12.2006	204,9 milj. euroa.

Käypään arvoon arvostamisen vaikutus taseen vastattavaa-puoleen

1.1.2006	320,7 milj. euroa
30.6.2006	438,5 milj. euroa
31.12.2006	406,9 milj. euroa.

4.Laskennalliset verosaamiset ja –velat

Laskennallisten verosaamisten kasvu johtuu käypään arvoon arvostamisen negatiivisista arvonmuutoksista.	
Laskennallisten verosaamisten vaikutus oli taseeseen	
1.1.2006	0,2 milj. euroa
30.6.2006	0,7 milj. euroa
31.12.2006	0,6 milj. euroa.

Laskennallisten verovelkojen kasvu johtuu luottotappiovarauksen purkamisesta IFRS tilinpäätöskäytäntöön siirryttäessä sekä käypään arvoon arvostamisen positiivisista arvonmuutoksista.



Laskennallisten verovelkojen vaikutus oli taseeseen		
1.1.2006	9,3 milj. euroa	
30.6.2006	10,4 milj. euroa	
31.12.2006	10,8 milj. euroa.	
Laskennallisten verovelkojen muutos luottotappiovarauksen purkamisesta ja tase-erien käypään arvoon arvostamisesta tulokseen rasittaa vuoden 2006 tulosta 1,5 milj. euroa.		

5. Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille

Oikaisu sisältää suojattujen velkojen käypään arvoon arvostukset.		
Arvostuksen vaikutus oli taseessa		
1.1.2006	2,5 milj. euroa	
30.6.2006	1,2 milj. euroa	
31.12.2006	0,8 milj. euroa.	

6 Velat yleisölle ja julkisyhteisöille

Oikaisu sisältää suojattujen velkojen käypään arvoon arvostukset.		
Arvostuksen vaikutus oli taseessa		
1.1.2006	39,4 milj. euroa	
30.6.2006	1,0 milj. euroa	
31.12.2006	17,6 milj. euroa.	

7 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

Oikaisu sisältää suojattujen velkojen käypään arvoon arvostukset.		
Arvostuksen vaikutus taseessa oli		
1.1.2006	-60,6 milj. euroa	
30.6.2006	-254,8 milj. euroa	
31.12.2006	-226,3 milj. euroa.	

8. Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

Oikaisu sisältää suojatun debentuurilainan käypään arvoon arvostuksen. Debentuurilaina laskettiin liikkeeseen toukokuussa 2006.		
Arvostuksen vaikutus oli taseeseen 31.12.2006 0,3 milj. euroa.		

9. Vapaaehtoiset varaukset

Vapaaehtoinen kohdistamaton luottotappiovaraus on purettu ja siirretty avaavassa taseessa ryhmään edellisten tilikausien voitto.	
Varauksen purkamisen vaikutus oli	
1.1.2006	-34,3 milj. euroa
30.6.2006	-37,4 milj. euroa
31.12.2006	-39,1 milj. euroa.
Tilinpäätössiirtojen oikaisuna näkyy purkamisen tulosvaikutus 4,8 milj euroa vuoden 2006 tulokseen.	

10. Osakepääoma

Osakeantiin liittyvät järjestämispalkkiot on v. 2006 suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin. IFRS-tilinpäätöksessä nämä kulut on vähennetty suoraan omasta pääomasta, vaikutus 31.12.2006 oli -0,4 milj. euroa.	
--	--

11. Käyvän arvon rahasto

Myytävissä olevien saamistodistusten jaksotetun hankintamenon kirjaamistapa on IFRS-tilinpäätöksessä muutettu lineaarisesta efektiiviseksi. Käyvän arvon rahastoa on oikaistu jaksotustavan aiheuttamalla muutoksella.	
Jaksotuserojen vaikutus oli taseeseen	
1.1.2006	0,4 milj. euroa
30.6.2006	0,9 milj. euroa
31.12.2006	0,8 milj. euroa.

12. Suojauslaskennan nettotulos

Suojauslaskennan nettotulos sisältää suojauslaskennassa olevien rahoitusvarojen, -velkojen ja niitä suojaavien johdannaissopimusten nettotuloksen käypään arvoon arvostamisesta. Tulos vuodelta 2006 on 0,6 milj. euroa.	
--	--

13. Edellisten tilikausien ja tilikauden voitto

IFRS-tilinpäätöskäytäntöön siirtymisen vaikutus edellisten tilikausien voittoon oli 26,4 milj. euroa, josta luottotappiovarauksen purkamisen osuus on 25,4 milj. euroa. Tilikauden 2006 voittoon tilinpäätösperiaatteiden muutoksen vaikutus oli 4,3 milj. euroa, josta luottotappiovarauksen purkaminen 4,8 milj. euroa, laskennalliset verot -1,5 milj. euroa ja muut erät 1,0 milj. euroa.	
---	--



KUNTARAHOITUS OYJ
EMOYHTIÖ

TASE

VASTAAVAA	Liite	31.12.2007	31.12.2006
Käteiset varat			
Kassa		1 996,75	599,45
Kassavarantotalletus		11 523 123,56	5 235 496,06
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	(3)	1 226 406 842,15	1 087 031 163,26
Saamiset luottolaitoksilta	(1)		
Vaadittaessa maksettavat		4 149 557,17	304 041,09
Muut		<u>31 830 987,17</u>	<u>35 563 526,83</u>
		35 980 544,34	35 867 567,92
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(2)	5 884 973 885,51	5 104 564 788,08
Saamistodistukset	(3)		
Julkisyhteisöiltä		239 767 056,71	269 229 015,81
Muilta		<u>450 555 482,82</u>	<u>315 794 309,31</u>
		690 322 539,53	585 023 325,12
Osakkeet ja osuudet	(4)	5 247 118,80	5 126 058,26
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	(4)	100 000,00	0,00
Johdannaissopimukset	(5)	146 802 362,97	85 834 645,33
Aineettomat hyödykkeet	(7,9)	643 427,31	741 944,28
Aineelliset hyödykkeet	(8,9)		
Muut aineelliset hyödykkeet		1 360 051,78	1 321 122,16
Osakeantisaamiset		0,00	25 364 307,60
Muut varat	(10)	1 306 462,56	617 774,95
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(11)	101 662 594,74	95 830 973,41
Laskennalliset verosaamiset	(12)	5 797 093,07	0,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ	(18)	<u>8 112 128 043,07</u>	<u>7 032 559 765,88</u>

VASTATTAVAA

VIERAS PÄÄOMA

Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille				
Luottolaitoksille				
Muut		395 593 934,93		395 062 099,80
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille				
Muut velat		655 554 880,24		483 778 939,23
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(13)			
Joukkovelkakirjalainat		5 890 788 458,34	5 109 764 756,53	
Muut		<u>457 005 785,63</u>	<u>461 972 305,93</u>	5 571 737 062,46
Johdannaissopimukset	(5)	478 161 229,28		329 825 030,64
Muut velat	(14)	492 802,17		692 324,38
Siirtovelat ja saadut ennakot	(15)	111 430 795,40		111 019 553,15
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(16)	46 177 315,51		58 845 503,44
Laskennalliset verovelat	(12)	397 444,29		0,00
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Vapaaehtoiset varaukset		45 840 000,00		39 070 000,00
OMA PÄÄOMA	(20-22)			
Osakepääoma				
Osakepääoma		43 008 044,20	16 522 000,00	
Osakeanti		<u>0,00</u>	<u>26 486 044,20</u>	43 008 044,20
Muut sidotut rahastot				
Vararahasto		276 711,01	276 711,01	
Käyvän arvon rahasto		<u>-15 259 104,73</u>	<u>-14 982 393,72</u>	<u>-2 602 844,05</u>
				-2 326 133,04
Edellisten tilikausien voitto		4 126,40	929 389,03	
Tilikauden voitto		<u>2 655 620,40</u>	<u>917 952,59</u>	1 847 341,62
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	(18)	<u>8 112 128 043,07</u>	<u>7 032 559 765,88</u>	

TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET

Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset	(34)	529 824 490,00	369 096 038,00
--	------	----------------	----------------



TULOSLASKELMA (KUNTARAHOITUS OYJ EMOYHTIÖ)

RAHAVIRTALASKELMA (KUNTARAHOITUS OYJ EMOYHTIÖ)

Liite			1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2006
Korkotuotot			308 754 630,30	198 027 837,18
Korkokulut			-287 558 596,11	-181 908 554,44
KORKOKATE	(23)		21 196 034,19	16 119 282,74
Palkkiokulut	(24)		-2 441 387,49	-2 461 677,03
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(25)			
Arvopaperikaupan nettotuotot		1 528 631,88		0,00
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-25 622,06	1 503 009,82	-4 710,43
Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(26)		-1 535 181,83	182 992,62
Liiketoiminnan muut tuotot	(27)		267 113,11	290 786,26
Hallintokulut				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot		-3 164 705,16		-2 503 349,05
Henkilöstösivukulut				
Eläkekulut		-615 730,75		-517 681,70
Muut henkilösivukulut		-252 033,97		-207 601,99
Muut hallintokulut		-2 096 990,28	-6 129 460,16	-1 895 812,42
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(29)		-384 398,02	-513 041,94
Liiketoiminnan muut kulut	(28)		-2 087 107,28	-2 418 020,58
LIKEVOITTO			10 388 622,34	6 071 166,48
Tilinpäätössiirrot			-6 770 000,00	-4 780 000,00
Tuloverot			-963 001,94	-373 213,89
TILIKAUDEN VOITTO			2 655 620,40	917 952,59

	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Liiketoiminnan rahavirta	308 131 328,12	356 444 451,04
Tilikauden tulos	2 655 620,40	917 952,59
Myönnettyjen luottojen nettomuutos	-750 947 138,33	-529 338 529,45
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	953 331 477,95	594 357 458,03
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-4 966 520,30	78 618 183,61
Valuuttakurssimuutokset, varainhankinta	87 368 481,00	233 279 857,77
Oikaisut	20 689 407,40	-21 390 471,51
Investointien rahavirta	-205 641 962,44	-234 979 118,06
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-276 579,00	-501 146,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-114 845,00	-360 596,00
Sijoitusten muutos	-205 217 151,77	-229 121 562,15
Muutos osakkeissa ja osuuksissa	-100 000,00	-5 101 839,20
Myyntit aineelliset hyödykkeet	66 613,33	106 025,29
Rahoituksen rahavirta	-14 511 403,15	27 667 251,55
Pääomalainojen lyhennykset	-12 668 187,93	1 181 207,35
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 843 215,22	0,00
Osakepääoman muutos	0,00	26 486 044,20
Käyttöpääoman muutokset	87 977 962,53	149 132 584,53
Rahavarat 01.01.	422 157 975,73	273 025 391,20
Rahavarat 31.12	510 135 938,26	422 157 975,73

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

Oikaisut sisältävät varausten muutoksen, poistot ja siirtyvien erien muutokset.



EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kuntarahoitus-konsernin emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiova-
rainministeriön asetusta ja Rahoitustarkastuksen antamaa standardia 3.1 Tilinpäätös ja toimintakertomus noudattaen. Yhtiö
raportoi toiminnastaan säännöllisesti Rahoitustarkastukselle, Suomen Pankille, Euroopan keskuspankille, Kuntien takauskes-
kukselle ja Tilastokeskukselle.

Luottolaitostoiminnasta annetun lain (1607/1993) 36 §:n 4 momentin mukaan suojausvälineeksi määritelty johdannaissopi-
mus saadaan arvostaa suojauslaskentamenettelyä koskevien edellytysten mukaisesti hankintamenoön silloin, kun suojauksen
kohteena oleva rahoitusväline arvostetaan hankintamenoön.
Emoyhtiön tilinpäätöksessä on sovellettu luottolaitostoiminnasta annetun lain 184 §:ssä suojauslaskentaa koskevaa siirtymäsään-
nöstä. Sen mukaan voidaan rahoitusvälineet, joita pidetään suojauslaskennan edellytysten mukaisesti, merkitä 31.12.2007
laadittavaan tilinpäätökseen suojauslaskennan mukaiseen arvoon lain voimaan tullessa voimassa olleen lain 1607/1993 ja
sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten mukaisesti. Tämän perusteella emoyhtiön suojausvälineeksi määritellyt joh-
dannaissopimukset ja suojauksen kohteena olevat rahoitusvälineet on arvostettu hankintamenoön.

Laatimisperiaatteet on laajemmin kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Tasetta koskevat liitetiedot

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

1. Saamiset luottolaitoksilta			
31.12.2007	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	35 672	3 841	31 831
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	309	309	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	35 981	4 150	31 831

31.12.2006	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	35 868	304	35 564
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	35 868	304	35 564

2. Taseen erä "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä" eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti

	31.12.2007	31.12.2006
Yritykset ja asuntoyhteisöt	2 650 869	2 275 046
Julkisyhteisöt	3 106 721	2 720 162
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	127 384	109 357
Yhteensä	5 884 974	5 104 565

3. Saamistodistukset			
31.12.2007	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	30 478	239 767	270 245
Eräpäivään asti pidettävät	-	4 507	4 507
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	4 507	4 507
Myytavissä olevat	30 478	235 259	265 737
Kuntatodistukset	-	235 259	235 259
Valtion jvk:t	30 478	-	30 478
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	-	1 646 485	1 646 485
Eräpäivään asti pidettävät	-	4 996	4 996
Pankkien jvk:t	-	4 996	4 996
Myytavissä olevat	-	1 641 488	1 641 488
Pankkien sijoitustodistukset	-	169 059	169 059
Yritystodistukset	-	13 606	13 606
Pankkien jvk:t	-	965 201	965 201
Muut saamistodistukset	-	493 623	493 623
Saamistodistukset yhteensä	30 478	1 886 251	1 916 729
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	30 478	1 195 929	1 226 407
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	21 677	21 677

31.12.2006	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	21 778	269 229	291 007
Eräpäivään asti pidettävät	20 277	5 298	25 574
Valtion jvk:t	20 277	-	20 277
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	5 298	5 298
Myytavissä olevat	1 501	263 931	265 433
Kuntatodistukset	-	263 931	263 932
Valtion jvk:t	1 501	-	1 501
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	-	1 381 047	1 381 047
Eräpäivään asti pidettävät	-	19 994	19 994
Pankkien jvk:t	-	13 994	13 994
Muut saamistodistukset	-	6 000	6 000
Myytavissä olevat	-	1 361 053	1 361 053
Pankkien sijoitustodistukset	-	129 209	129 209
Yritystodistukset	-	3 140	3 140
Pankkien jvk:t	-	1 113 703	1 113 703
Muut saamistodistukset	-	115 001	115 001
Saamistodistukset yhteensä	21 778	1 650 276	1 672 054
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	21 778	1 065 253	1 087 031
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	-	13 095	13 095



4. Osakkeet ja osuudet

31.12.2007	Julkisesti noteerattut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	5 247	-
Samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	-
Yhteensä	-	5 347	-

31.12.2006	Julkisesti noteerattut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	-	5 126	-

5. Johdannaissopimukset

Taseeseen kirjatut johdannaissaamiset ja –velat

31.12.2007	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti	Käypä arvo				
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset	165 000	311 600	195 500	672 100	18 883	17 453
Koronvaihtosopimukset	-	-	116 946	116 946	1 044	1 131
Valuuttajohdannaiset	-	-	116 946	116 946	1 044	1 131
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	116 946	116 946	1 044	1 131
Yhteensä	165 000	311 600	312 446	789 046	19 927	18 584

Taseen ulkopuolisista sopimuksista taseeseen kirjatut valuuttakurssiarvostukset	-	-	-	-	126 875	459 577
Yhteensä	165 000	311 600	312 446	789 046	146 802	478 161

Taseen ulkopuoliset sopimukset

31.12.2007	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti	Käypä arvo				
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Osakejohdannaiset	78 768	247 536	296 149	622 453	201 246	201 246
Muut johdannaiset	1 838	4 100	195 000	200 938	11 009	11 009
Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	2 037 336	2 964 703	2 135 320	7 137 359	76 725	60 649
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 340 479	1 349 628	1 212 187	3 902 294	547 872	163 892
Yhteensä	3 458 421	4 565 967	3 838 656	11 863 044	836 852	436 796

Kaikki yhteensä	3 623 421	4 877 567	4 151 102	12 652 090	983 654	914 957
-----------------	-----------	-----------	-----------	------------	---------	---------

Taseen ulkopuoliset sopimukset

31.12.2006	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti			Käypä arvo		
Muut kuin suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset	Alle 1 vuotta	1 – 5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	280 000	245 800	207 500	733 300	3 859	3 163
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	137 060	137 060	861	996
Osakejohdannaiset	-	143 978	87 113	231 091	27 523	7 456
Muut johdannaiset	-	6 550	20 000	26 550	-	6 372
Yhteensä	280 000	245 800	344 560	870 360	32 243	17 987

Suojaamistarkoituksessa tehdyt sopimukset

Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	1 243 783	3 428 665	1 890 139	6 562 587	91 749	39 466
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 425 467	836 281	1 149 995	3 411 743	80 867	346 669
Taseen ulkopuolisista sopimuksista taseeseen kirjatut valuuttakurssiarvostukset	-	-	-	-	85 835	332 633
Yhteensä	2 669 250	4 415 474	3 147 247	10 231 971	258 451	718 768

Kaikki yhteensä	2 949 250	4 661 274	3 491 807	11 102 331	290 694	736 755
-----------------	-----------	-----------	-----------	------------	---------	---------

Johdannaissopimusten jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

	31.12.2007		31.12.2006	
	Nimellisarvo	Luottovastaa-arvo	Nimellisarvo	Luottovastaa-arvo
AAA	2 643 539	-209 366	2 213 379	19 014
AA	9 233 688	-195 032	7 240 752	103 403
A	684 351	-25 604	1 551 537	25 992
Suomalaiset kunnat	90 512	6 770	96 663	4 921
Yhteensä	12 652 090	-423 232	11 102 331	153 330



6. Luottolaitoksen lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja muut rahoitussaamiset
Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoiminnasta annetun lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuita lähipiiriltä.

7. Aineettomat hyödykkeet	31.12.2007	31.12.2006
IT-kulut	467	550
Muut aineettomat hyödykkeet	176	192
Yhteensä	643	742

8. Aineelliset hyödykkeet	31.12.2007	31.12.2006
Kiinteistöt		
Rakennukset	600	492
Maa-alueet	135	135
Kiinteistöosakkeet	299	299
Muut aineelliset hyödykkeet	326	395
Yhteensä	1 360	1 321

9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana 31.12.2007	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		Yhteensä
		Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	
Hankintameno 1.1.	1 474	1 004	1 182	2 186
+ Lisäykset tilikautena	115	141	136	277
– Vähennykset tilikautena	-	-	140	140
Hankintameno 31.12.	1 589	1 145	1 178	2 323
Kertyneet poistot 1.1.	732	78	787	865
– Vähennysten kertyneet poistot	-	-	73	73
+ Tilikauden poisto	214	33	138	171
Kertyneet poistot 31.12.	946	111	852	963
Kirjanpitoarvo 31.12.	643	1 034	326	1 360

31.12.2006	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		Yhteensä
		Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	
Hankintameno 1.1.	1 762	740	1 168	1 908
+ Lisäykset tilikautena	361	264	237	501
– Vähennykset tilikautena	649	-	223	223
Hankintameno 31.12.	1 474	1 004	1 182	2 186
Kertyneet poistot 1.1.	1 064	60	726	786
– Vähennysten kertyneet poistot	649	-	117	117
+ Tilikauden poisto	317	18	178	196
Kertyneet poistot 31.12.	732	78	787	865
Kirjanpitoarvo 31.12.	742	926	395	1 321

10. Muut varat	31.12.2007	31.12.2006
Muut	1 306	618

11. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	31.12.2007	31.12.2006
Korot	101 341	95 657
Muut	322	174
Yhteensä	101 663	95 831

12. Laskennalliset verosaamiset ja – velat				
Laskennalliset verosaamiset	31.12.2006	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu taseeseen	31.12.2007
Käyvän arvon rahastosta	-	-	5 361	5 361
Arvon alentumisista	-	436	-	436
Yhteensä	-	436	5 361	5 797

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

Vapaaehtoisin varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 11 918 tuhatta euroa.

13. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	31.12.2007		31.12.2006	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	5 890 788	7 089 892	5 109 765	6 241 420
Muut	457 006	462 600	461 972	464 450
Yhteensä	6 347 794	7 552 492	5 571 737	6 705 870

14. Muut velat	31.12.2007	31.12.2006
Maksujenvälitys	139	57
Muut	354	635
Yhteensä	493	692

15. Siirtovelat ja saadut ennakot	31.12.2007	31.12.2006
Korot	109 368	109 796
Muut	2 063	1 224
Yhteensä	111 431	111 020



16. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

31.12.2007	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
Debentuurilainat					
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	35 000	Kiinteä	9.5.2016
Pääomalainat					
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12kk	
Yhteensä		46 177	46 177		

31.12.2006	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu
Debentuurilainat					
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	35 000	Kiinteä	9.5.2016
Pääomalainat					
2) Pääomalaina 1/00	EUR	12 500	12 500	Euribor 6kk	12.10.2007
3) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6kk	10.12.2010
4) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12kk	
Konvertoitava osuus	EUR	169	169	(ei korkoa)	
Yhteensä		58 846	58 846		

Debentuurilainat

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

Pääomalainat

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

Pääomalainat ja niille kertyneet korot voidaan maksaa yhtiön purkauudessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalainat on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa samoin kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainoilla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Rahoitustarkastuksen luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Osa pääomasijoituksista konvertoitiin Rahoitustarkastuksen luvalla (Dnro 1/310/2007) osakkeiksi. Hallitus on päättänyt, että pääomasijoituksille (1 177 tuhatta euroa) maksetaan ehtojen mukainen korko vuodelta 2007.

17. Rahoitusvarojen ja – velkojen maturiteettijakauma

31.12.2007	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset						
	73 245	104 826	872 924	83 323	92 089	1 226 407
Saamiset luottolaitoksilta	35 981	-	-	-	-	35 981
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	48 675	299 154	1 999 552	1 815 058	1 722 535	5 884 974
Saamistodistukset	388 607	57 539	175 451	23 706	45 020	690 323
Yhteensä	546 508	461 519	3 047 927	1 922 087	1 859 644	7 837 685

Velat luottolaitoksille	41 081	29 982	228 488	59 061	36 982	395 594
Velat yleisölle	6 000	86 364	42 126	221 612	299 453	655 555
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	774 239	1 776 633	2 388 318	999 402	409 202	6 347 794
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	10 000	35 000	1 177	46 177
Yhteensä	821 320	1 892 979	2 668 932	1 315 075	746 814	7 445 120

31.12.2006	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset						
	104 275	153 469	764 297	56 709	8 281	1 087 031
Saamiset luottolaitoksilta	35 868	-	-	-	-	35 868
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	67 472	409 138	1 718 655	1 589 267	1 320 033	5 104 565
Saamistodistukset	276 730	97 794	192 806	17 693	-	585 023
Yhteensä	484 344	660 401	2 675 759	1 663 669	1 328 314	6 812 487

Velat luottolaitoksille	68 078	41 116	201 780	84 088	-	395 062
Velat yleisölle	-	19 117	124 961	45 000	294 701	483 779
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	741 603	1 007 548	2 378 262	1 031 396	412 928	5 571 737
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	169	12 500	10 000	35 000	1 177	58 846
Yhteensä	809 850	1 080 281	2 715 003	1 195 484	708 806	6 509 424

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

31.12.2007	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset			
	1 226 407	-	1 226 407
Saamiset luottolaitoksilta	35 965	16	35 981
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 884 974	-	5 884 974
Saamistodistukset	690 323	-	690 323
Johdannaissopimukset	146 802	-	146 802
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	127 641	-	127 641
Yhteensä	8 112 112	16	8 112 128

Velat luottolaitoksille	318 120	77 474	395 594
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	503 976	151 579	655 555
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 608 879	3 738 915	6 347 794
Johdannaissopimukset	478 161	-	478 161
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	46 177	-	46 177
Muut velat	129 543	59 304	188 847
Yhteensä	4 084 856	4 027 272	8 112 128



31.12.2006	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 087 031	-	1 087 031
Saamiset luottolaitoksilta	35 855	13	35 868
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 104 565	-	5 104 565
Saamistodistukset	585 023	-	585 023
Johdannaissopimukset	85 835	-	85 835
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	134 238	-	134 238
Yhteensä	7 032 547	13	7 032 560
Velat luottolaitoksille	319 991	75 071	395 062
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	337 217	146 562	483 779
Yleiseen liikkeeseen laske- tut velkakirjat	2 509 488	3 062 249	5 571 737
Johdannaissopimukset	329 825	-	329 825
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	58 846	-	58 846
Muut velat	193 311	-	193 311
Yhteensä	3 748 678	3 283 882	7 032 560

19. Rahoitusvarojen ja –velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot

	31.12.2007		31.12.2006	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Rahoitusvarat				
Käteiset varat	11 525	11 525	5 236	5 236
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 226 407	1 226 407	1 087 031	1 088 132
Saamiset luottolaitoksilta	35 981	35 981	35 868	35 868
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 884 974	5 848 664	5 104 565	5 100 467
Saamistodistukset	690 323	690 323	585 023	584 581
Osakkeet ja osuudet	5 247	5 247	5 126	5 126
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	100	100	-	-
Johdannaissopimukset	146 802	983 654	85 835	260 694
Yhteensä	8 001 359	8 801 901	6 908 684	7 080 104
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	395 594	389 304	395 062	395 896
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	655 555	595 961	483 779	501 418
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6 347 794	6 565 148	5 571 737	5 345 415
Johdannaissopimukset	478 161	914 957	329 825	736 755
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	46 177	45 245	58 846	59 149
Yhteensä	7 923 281	8 510 615	6 839 249	7 038 633

20. Oman pääoman erät

31.12.2007	Osakepääoma	Osakeanti	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2007	16 522	26 486	277	- 2 603
+ lisäykset	26 486	-	-	-
– vähennykset	-	26 486	-	12 656
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	43 008	-	277	- 15 259

31.12.2006	Osakepääoma	Osakeanti	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2006	16 522	-	277	- 1 080
+ lisäykset	-	26 486	-	-
– vähennykset	-	-	-	1 523
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	16 522	26 486	277	- 2 603

21. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:n osakkeita ei ole jaettu erilajisiin osakkeisiin. Osakkeen nimellisarvo on yksi euro. Kullakin osakkeella on yksi ääni. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2007 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 tuhatta euroa.

22. Suurimmat osakkeenomistajat

Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa/merkitsijää sekä heidän omistamiensa/mekitsemiensä osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä.

	31.12.2007	
	kpl	%-osuus
1. Kuntien eläkevakuutus	10 726	40,73
2. Helsingin kaupunki	3 175	12,06
3. Espoon kaupunki	1 171	4,45
4. Tampereen kaupunki	722	2,74
5. VAV Asunnot Oy (Vantaa)	658	2,50
6. Oulun kaupunki	624	2,37
7. Turun kaupunki	616	2,34
8. Kuopion kaupunki	394	1,50
9. Joensuun kaupunki	380	1,44
10.Jyväskylän Vuokra-asunnot Oy	351	1,33

Osakkeenomistajia on yhteensä 301.



Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

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

23. Korkotuotot eriteltyinä	2007	2006
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	1 622	1 367
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	226 162	172 075
Saamistodistuksista	70 297	44 521
Johdannaissopimuksista	6 842	- 23 634
Muut korkotuotot	3 832	3 699
Yhteensä	308 755	198 028

Korkokulut eriteltyinä	2007	2006
Veloista yleisölle	14 422	13 338
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	16 756	14 509
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	239 534	218 546
Johdannaissopimuksista	13 863	- 67 025
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2 685	2 488
Muut korkokulut	299	53
Yhteensä	287 559	181 909

24. Palkkiokulut	2007	2006
Maksetut toimitusmaksut	87	69
Muut	2 354	2 393
Yhteensä	2 441	2 462

25. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot			
	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
2007			
Saamistodistuksista	-	186	186
Käypään arvoon arvostamismahdollisuuden perusteella kirjatusta eristä	-	1 343	1 343
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-	1 529	1 529
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 26	- 26
Yhteensä	-	1 503	1 503

	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
2006			
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 5	- 5
Yhteensä	-	- 5	- 5

26. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	2007	2006
Rahoitusvarojen luovutuksista	141	183
Arvonalentumisista	- 1 676	-
Yhteensä	- 1 535	183

27. Liiketoiminnan muut tuotot	2007	2006
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	12	2
Tuotot neuvonantopalveluista	238	179
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	17	110
Yhteensä	267	291

28. Liiketoiminnan muut kulut	2007	2006
Vuokrakulut	889	793
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	1 198	1 625
Yhteensä	2 087	2 418

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

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

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissopimuksia koskevat liitetiedot

31. Annetut vakuudet		
Omasta velasta annetut	31.12.2007	31.12.2006
Panttit		
Tase-erä		
Velat luottolaitoksille	375 294	363 262
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	655 555	483 779
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 890 788	5 109 765
Omasta velasta annetut yhteensä	6 921 637	5 956 806

Annetut vakuudet on esitetty velkasaldojen per 31.12. mukaisina.

	31.12.2007	31.12.2006
Vastuut ja vakuudet		
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	-	35 000
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	5 880 898	5 063 679
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1 699 322	1 412 073
Yhteensä	7 580 220	6 510 752

32. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta.



HALLITUKSEN ESITYS TILIKAUDEN VOITTOA KOSKEVIKSI TOIMENPITEIKSI

33. Leasing- ja muut vuokravastuut	31.12.2007	31.12.2006
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	527	508
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	1 735	1 725
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	276	672
Yhteensä	2 538	2 905

34. Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2007	31.12.2007
Sitovat luottolupaukset	529 824	369 096

Tilintarkastajan palkkiota koskevat liitetiedot

35. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot		
	2007	2006
Tilintarkastus	32	32
Veroneuvonta	11	1
Muut palvelut	76	48
Yhteensä	119	81

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

36. Kuntarahoitus Oyj:n henkilöstö				
		2007		2006
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituinen kokoaikainen	37	32	34	34
Vakituinen osa-aikainen	1	1	1	1
Yhteensä	38	33	35	35

1.11.2007 neljä henkilöä siirtyi tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n palvelukseen.

Johdon palkat ja palkkiot vuonna 2007 (euroa)

Toimitusjohtaja	339 208
Varatoimitusjohtaja	238 141

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 13 500 euroa, varapuheenjohtajan 10 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 8 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

Kuntarahoitus Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 2 659 746,80 euroa, josta tilikauden voitto on 2 655 620,40 eur. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkoa jaetaan 0,10 eur/osake eli yhteensä 2 633 164,60 euroa
- jätetään omaan pääomaan 26 582,20 euroa

Yhtiön osinkoon oikeutettujen osakkeiden lukumäärä on 26 331 646 kappaletta. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 28. helmikuuta 2008

KUNTARAHOITUS OYJ


Asko Koskinen
hallituksen puheenjohtaja

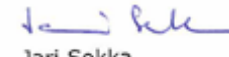

Juhani Alanen
hallituksen jäsen


Eva Liljeblom
hallituksen jäsen


Kari Nars
hallituksen jäsen


Sisko Seppä
hallituksen jäsen


Pekka Averio
toimitusjohtaja


Jari Sokka
hallituksen varapuheenjohtaja


Tapio Korhonen
hallituksen jäsen


Simo Lämsä
hallituksen jäsen


Mikko Pukkinen
hallituksen jäsen

TILINTARKASTUSMERKINTÄ

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitolavan mukaisesti. Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28. helmikuuta 2008

KPMG OY AB

Raija-Leena Hankonen
KHT

KUNTARAHOITUKSEN HALLITUS



YLÄRIVI VASEMMALTA:

Jari Sokka (hallituksen varapuheenjohtaja), Simo Lämsä, Mikko Pukkinen, Kari Nars, Tapio Korhonen, Juhani Alanen

ALARIVI VASEMMALTA:

Sisko Seppä, Asko Koskinen (hallituksen puheenjohtaja), Eva Liljeblom

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, toimintakertomuksen, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2007. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laaditun konsernitilinpäätöksen, joka sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä Suomessa voimassa olevien määräysten mukaisesti laaditut toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen, joka sisältää emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon konsernitilinpäätöksestä sekä toimintakertomuksesta, emoyhtiön tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteutukseksi, etteivät toimintakertomus ja tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan sekä toimitusjohtajan sijaisen toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain sekä luottolaitostoiminnasta annetun lain säännösten perusteella.

Konsernitilinpäätös

EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaan laadittu konsernitilinpäätös antaa näiden standardien ja kirjanpitolaain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Emoyhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu luottolaitostoiminnasta annetun lain, kirjanpitolaain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaain ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa ja antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

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

Helsingissä 28. helmikuuta 2008

KPMG Oy Ab

Raija-Leena Hankonen

KHT

