



Osavuosisikatsaus
2013

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Kilpailu rahoituksen tarjonnasta kunnille vähentynyt edelleen selvästi

Vuoden 2013 alkupuolella oli kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla pitkää aikaa hieman tasaisempi jakso. Euroopan keskuspankin viime vuoden lopulla käynnistämät toimet tilanteen vakauttamiseksi rauhoittivat markkinoita selvästi erityisesti Euroopan kriisimaiden osalta. Samaan aikaan Keski-Euroopasta on alkanut tulla orastavia merkkejä yleisen taloustilanteen kääntymisestä parempaan suuntaan. Maakohtaiset erot ovat kuitenkin edelleen suuria.

Suomessa yleisen taloustilanteen heikkeneminen on sen sijaan lisännyt epävarmuutta tulevasta. Teollisuuden tilausten väheneminen ja viennin hiljentyminen ovat vakavia merkkejä siitä, että suhdannetilanne on Suomessa edelleen heikkenemässä, ja uuteen kasvuun tähtääviä päätöksiä kaivataan nopeasti.

Suomen valtion ja kuntasektorin rahoituksen saatavuudessa ei ole ollut ongelmia alkuvuoden aikana, ja rahoituksen kustannukset ovat edelleen kilpailukykyiset. Suomi on ainoa euroalueen valtio, jolla on kaikilta suurimmilta luottoluokituslaitoksilta paras mahdollinen luokitus, eli AAA (vakaat näkymät). Koska myös Kuntarahoituksella on sama luottoluokitus, se tarjoaa edelleen turvasataman sijoittajille ympäri maailmaa.

Kuntarahoituksen asiakkaiden rahoitustarpeet pysyivät edellisvuoden tasolla. Kuntarahoitus on edelleen asiakaskuntansa tärkein rahoittaja ja noin 80 prosentin markkinaosuudella. Antolainauksen kokonaismäärä oli jakson lopussa 16,8 miljardia euroa, joka oli 7 % enemmän kuin vuoden 2012 lopussa (31.12.2012: 15,7 miljardia euroa).

Asiakaskuntamme on haasteellisessa tilanteessa. Meneillään olevat laajat kunta-alan muutoshankkeet vaikuttavat keskeneräisinä kuntien pitkäjänteiseen kehittämiseen ja erityisesti investointipäätöksiin, joten olisi tärkeää saada nämä muutoshankkeet nopeasti päätökseen. Kunnallisten investointien merkitys koko yhteiskunnan toimivuuden kannalta on erittäin suuri erityisesti niillä aloilla, joita meneillään olevat uudistukset eniten koskettavat, eli terveydenhuollossa ja energia-alalla.

Kuntien rahoituksessa Kuntarahoituksen markkinaosuus vahvistui jakson aikana, sillä pitkäaikaisen rahoituksen saatavuus pankkisektorilta on ollut alkuvuoden aikana erittäin vaikeaa. Kuntarahoitus on käytännössä ainoa toimija, joka kykenee tällä hetkellä tarjoamaan asiakkaidensa investointien edellyttämää pitkäaikaista rahoitusta. Lisäksi valtion tukemassa asuntotuotannossa Kuntarahoitus oli alkuvuonna lähes

ainoa rahoittaja. Lyhytaikaisessa rahoituksessa tarjontaa sen sijaan riittää, mutta marginaalit ovat siellä selvästi nousseet.

Kuntarahoituksen varainhankinta sujui kauden aikana hyvin. Uuden varainhankinnan kokonaismäärä oli kesäkuun loppuun mennessä 7,1 miljardia euroa, kun koko viime vuoden varainhankinta yhteensä oli 6,6 miljardia euroa. Koko vuoden tarpeen arvioimme olevan tänä vuonna lähes 10 miljardia euroa. Kasvusta pääosa on normaalia vanhojen erääntyvien lainojen jälleenrahoitusta eikä se siis kuvaa kuntasektorin lainatarpeen kasvua.

Varainhankinnassa Kuntarahoitus lisäsi edelleen hajautusta varmistakseen rahoituksen saatavuutta ja kustannustehokkuutta. Strategiamme on hajauttaa varainhankintaa eri maantieteellisille alueille, erilaisiin maturiteetteihin sekä erilaisiin sijoittajatyyppeihin. Mitä monipuolisempi varainhankinta on, sitä paremmin yhtiö toteuttaa perustehtävänsä, joka on suomalaisen kuntasektorin rahoituksen saannin varmistaminen kaikissa tilanteissa.

Yhtiön historian suurin yksittäinen liikkeeseenlasku toteutettiin huhtikuussa yhdysvaltalaisen 144A-säännösten mukaisesti. Kyseessä oli yhtiön ensimmäinen liikkeeseenlasku, johon myös yhdysvaltalaiset institutionaaliset sijoittajat pääsivät osallistumaan. Järjestely herätti runsaasti positiivista huomiota markkinoilla, ja se onnistui yli odotusten. Suurimpina merkittäjinä olivat eri maiden keskuspankit, jotka merkitsivät lainasta noin kaksi kolmasosaa.

Finanssikriisin seurauksena käynnistynyt rahoitusmarkkinoiden sääntelyn kehitystyö eteni kauden aikana EU:ssa. EU-parlamentti päätti ns. Basel III-suositukseen perustuvasta pankkien vakavaraisuussääntelyn uudistuksesta (ns. CRR ja CRD IV -paketti), mutta jätti samalla Kuntarahoituksen kannalta tärkeimmistä kohdista eli vähimmäisomavaraisuusasteesta (leverage ratio) päättämisen myöhempään vaiheeseen.



Hyvää päätöksessä oli se, että jatkossa luottolaitosten liiketoiminnan riskiprofiili vaikuttanee vähimmäisomavaraisuusastetta koskevan vaatimuksen tasoon. Valitettavaa oli sen sijaan se, että joudumme odottamaan vuoteen 2017 saakka lopullista tietoa Kuntarahoitukselta vaadittavasta vähimmäisomavaraisuusasteen minimitasosta. Joudumme siksi varautumaan tiukimpaan mahdolliseen vaatimukseen ja keräämään tarvittavat varat oman toimintamme tuloksella tulevina vuosina.

Vastatakseen näihin haasteisiin Kuntarahoitus teki helmikuussa organisaatiomuutoksen, jonka myötä aiempi Rahoitus-toiminto jaettiin kahtia. Uusi Rahoitus-toiminto keskittyy asiakasrahoitukseen, leasingiin sekä markkinointiin ja viestintään, ja uusi Pääomamarkkinat-toiminto keskittyy varainhankintaan, yhtiön oman etukäteisvarainhankintasalkun

hallintaan sekä yhtiön treasury-toimintaan. Muutoksen myötä kykenemme yhä paremmin vastaamaan yhtiön kasvun haasteisiin sekä tukemaan yhtiön kehitystä niin asiakastyössä kuin kansainvälisillä pääomamarkkinoillakin.

Helsingissä 9.8.2013

Pekka Averio

Toimitusjohtaja

Osavuositiedot 1.1. – 30.6.2013

Yhteenveto alkuvuodesta 2013

- Konsernin liikevoitto oli 80,7 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 63,7 miljoonaa euroa). Kasvua edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna oli 27 %.
- Korkokate kasvoi 16 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ja oli 78,6 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 67,9 miljoonaa euroa).
- Taseen loppusumma oli 25 533 miljoonaa euroa (31.12.2012: 25 560 miljoonaa euroa).
- Konsernin riskinkantokyky pysyi edelleen erittäin vahvana, vakavaraisuussuhde oli kesäkuun lopussa 35,73 % (31.12.2012: 33,87 %) ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde oli 31,09 % (31.12.2012: 26,22 %).
- Varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 7 133 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 4 930 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 22 885 miljoonaan euroon (31.12.2012: 22 036 miljoonaa euroa).
- Luotonannon kokonaismäärä kasvoi 16 839 miljoonaan euroon (31.12.2012: 15 700 miljoonaa euroa). Luottoja nostettiin 17 % enemmän kuin vastaavalla jaksolla viime vuonna, 1 858 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 1 582 miljoonaa euroa).
- Vuonna 2010 aloitetun rahoitusleasingtoiminnan kehittämiseen on edelleen panostettu. Leasingtoiminnan kanta oli kesäkuun lopussa 68 miljoonaa euroa (31.12.2012: 64 miljoonaa euroa).
- Arvopaperisijoitusten kokonaismäärä kesäkuun lopussa oli 5 740 miljoonaa euroa (31.12.2012: 5 895 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto oli 0,8 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 0,9 miljoonaa euroa). Liikevoitto kesäkuun lopussa oli 0,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2012: 0,1 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni)

	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Korkokate (milj. euroa)	78,6	67,9	142,4
Liikevoitto (milj. euroa)	80,7	63,7	138,6
Uusi luotonanto (milj. euroa)	1 858	1 582	3 254
Uusi varainhankinta (milj. euroa)	7 133	4 930	6 590
Taseen loppusumma (milj. euroa)	25 533	27 141	25 560
Omat varat (milj. euroa)	450,8	354,0	428,9
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	31,09	21,66	26,22
Vakavaraisuussuhde-%	35,73	27,85	33,87
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	32,34	40,45	38,04
Kulu-tuotto-suhde	0,13	0,15	0,14

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 12.

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

Luottoluokitukset

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

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

Tammikuussa 2013 Standard & Poor's vahvisti Kuntarahoituksen AAA-luottoluokituksen ja samalla muutti näkymät negatiivisesta vakaaksi.

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

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

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

Tammikuussa 2013 Standard & Poor's vahvisti Kuntien takauskeskuksen AAA-luottoluokituksen ja samalla muutti näkymät negatiivisesta vakaaksi.

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

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

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

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

Tulos ja tase

Kansainvälisen toimintaympäristön haasteet huomioiden konsernin liikevoitto oli hyvä. Liiketoiminnan kasvu jatkui ja alkuvuoden 2013 liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 80,7 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 63,7 miljoonaa euroa). Konsernin korkokate kasvoi alkuvuoden 2013 aikana 16 % edelliseen vuoteen verrattuna ollen kesäkuun

2013 lopussa 78,6 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 67,9 miljoonaa euroa). Takaisinostoista tuloutui alkuvuoden aikana 9,5 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 6,1 miljoonaa euroa), joka on kirjattu korkokatteeseen. Tulokseen sisältyy arvostuksista kirjattuja realisoitumattomia käyvän arvon muutoksia 14,2 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 7,2 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liikevoitto 1.1.-30.6.2013 oli 0,0 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 0,1 miljoonaa euroa).

Konsernin palkkiokulut olivat kesäkuun 2013 lopussa 2,1 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 1,6 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan kulut kasvoivat 10 % alkuvuoden 2013 aikana 10,4 miljoonaan euroon (1.1.-30.6.2012: 9,5 miljoonaa euroa). Kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan volyymin, yhtiön toimintaympäristön muutoksien aiheuttamasta henkilöstömäärän kasvusta sekä meneillään olevista järjestelmäkehityshankkeista. Hallintokulut olivat 7,2 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 6,5 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 5,0 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 4,5 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,6 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 0,5 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 2,6 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 2,4 miljoonaa euroa). Lisäksi tulokseen on kirjattu muiden rahoitusvarojen arvoalentumistappioiden peruutus 0,1 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: - miljoonaa euroa).

Konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2013 lopussa 25 533 miljoonaa euroa (31.12.2012: 25 560 miljoonaa euroa).

Vakavaraisuus

Konserni laskee vakavaraisuuden Basel II -säännöksiin perustuen. Pilari I:n mukaan laskettu luottoriskin vakavaraisuusvaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskennassa huomioidaan vain valuuttariskit, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- ja hyödykepositioita. Koska valuuttariskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisopimuksilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euro-määräiseksi, yhtiön valuuttapositio on hyvin pieni eikä sen ole tarpeen varata omia pääomia valuuttariskiä varten. Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määräyksissä käytetään Standard & Poorin, Moody's Investor Servicen sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täydetakauksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia

joidenkin johdannaisvastapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Kuntarahoitus-konsernin omat varat olivat kesäkuun 2013 lopussa 450,8 miljoonaa euroa (31.12.2012: 428,9 miljoonaa euroa). Ensisijaisia omia varoja oli kesäkuun 2013 lopussa 392,3 miljoonaa euroa (31.12.2012: 331,9 miljoonaa euroa). Ensisijaisiin omiin varoihin sisältyy osavuositarkastusjakson 1.1.-30.6.2013 voitto 60,9 miljoonaa euroa, sillä osavuositarkastusjakson tulos on ollut yleisluontoisen tarkastuksen kohteena ja näin ollen jakson voitto voidaan lukea omiin varoihin luottolaitoslain mukaan. Ensisijaisista omista varoista ei ole tehty kesäkuun 2013 lopussa osingonjakovarausta, sillä varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti hallitus arvioi vuosittain jaettavan osingon määrän ja tekee ehdotuksen osingonjaosta yhtiön taloudellisen tilanteen ja voimassa olevan sääntelyn perusteella huomioiden yhtiön omistajarakenteen. Toissijaiset omat varat olivat katsauskauden lopussa 58,4 miljoonaa euroa (31.12.2012: 96,9 miljoonaa euroa).

Kuntarahoitus maksoi ylempiin toissijaisiin varoihin luettavan 40 miljoonan euron "Upper Tier II laina 1/2008" -joukkovelkakirjalainan pois 31.3.2013 Finanssivalvonnan luvalla. Tilinpäätöksessä 2012 laina on vielä luettu täysimääräisesti omiin varoihin ja vakavaraisuuteen.

Omat varat, konserni

1000 €	30.6.2013	31.12.2012
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	53	168
Vararahasto	277	277
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Edellisten tilikausien voitto	239 944	135 434
Tilikauden voitto	60 886	104 510
Osingonjakovaraus	0	0
Pääomalainat	11 009	11 009
Aineettomat hyödykkeet	-2 843	-2 399
ENSISIJAISET OMAT VARAT YHTEENSÄ	392 275	331 948
Käyvän arvon rahasto	23 475	21 927
Ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	0	40 000
Alempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000
TOISSIJAISET OMAT VARAT YHTEENSÄ	58 475	96 927
OMAT VARAT YHTEENSÄ	450 750	428 875

Konsernin vakavaraisuus on kehittynyt hyvin ja vakavaraisuussuhde oli kesäkuun 2013 lopussa 35,73 %, kun se vuoden 2012 lopussa oli 33,87 %. Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhdeluku oli 31,09 % (31.12.2012: 26,22 %).

Luottolaitoslain edellyttämä omien varojen vähimmäisvaatimus, jolloin täytetään vähimmäisvakavaraisuusvaade 8 %, oli 100,9 miljoo-

naa euroa (31.12.2012: 101,3 miljoonaa euroa). Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus sitoi eniten konsernin omia varoja, 85,3 miljoonaa euroa (31.12.2012: 91,0 miljoonaa euroa), jossa merkittävimmät erät olivat saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä sekä arvopaperiset erät.

Riskipainotetut saamiset, konserni

1000 €	30.6.2013	31.12.2012
Luottoriski, standardimenetelmä	1 066 476	1 137 809
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	36 622	45 549
Katetut joukkolainat	15 016	13 528
Arvopaperistettut erät	29 689	28 755
Sijoitusrahasto-osuudet	116	105
Muut erät	3 875	3 087
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	85 318	91 024
Markkinariski	0	0
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	15 609	10 270
OMIEN VAROJEN VÄHIMMÄISVAATIMUS YHTEENSÄ	100 927	101 294
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	31,09 %	26,22 %
VAKAVARAISSUUSUHDE, %	35,73 %	33,87 %

Varainhankinta

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on hajautus keskeisille pääomamarkkinoille sekä luotettava, nopea ja joustava toiminta. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeseenlaskuina velkaohjelmien alla. Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Euro Medium Term Note (EMTN) -ohjelma	22 000 milj. euroa
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. euroa
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	3 000 milj. euroa
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD

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

Pitkäaikaista varainhankintaa tehtiin tammi-kesäkuussa 7 133 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 4 930 miljoonaa euroa). Alkuvuonna 2013 ei laskettu liikkeeseen kotimaisen velkaohjelman alla Kuntaobligatioita (1.1.-30.6.2012: 5,5 miljoonaa euroa). Kaiken kaikkiaan alkuvuoden 2013 aikana on laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 14 eri valuutassa. Lyhytaikaisia Kuntarahoituksen velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tammi-kesäkuun aikana 4 649 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 1 965 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli kesäkuun 2013 lopussa 22 885 miljoonaa euroa (31.12.2012: 22 036 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 16 % (31.12.2012: 16 %) ja valuuttamääräistä 84 % (31.12.2012: 84 %).

Kuntarahoitus on aktiivinen toimija kansainvälisillä joukkovelkakirjamarkkinoilla ja varainhankinnasta valtaosa tulee kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Varainhankintajärjestelyitä on tehty tammi-kesäkuun 2013 aikana yhteensä 160 (1.1.-30.6.2012: 109). Varainhankinnan pääpaino on ollut katsauskaudella julkisilla markkinoilla, joilla on tehty noin 45 % alkuvuoden varainhankinnasta. Tammikuussa 2013 Kuntarahoitus laski liikkeeseen historiansa suurimman puntamääräisen benchmarklainan, 400 miljoonaa Englannin puntaa. Huhtikuussa Kuntarahoitus toimi ensimmäistä kertaa liikkeeseenlaskijana myös Yhdysvaltain rahoitusmarkkinoilla 144A -säännösten alaisena, jolloin se laski liikkeeseen 1,75 miljardin Yhdysvaltain dollarin joukkovelkakirjalainan. Näillä varainhankintajärjestelyillä Kuntarahoitus hajautti entisestään varainhankintalähteitään. Molemmat liikkeeseenlaskut olivat menestyksekkäitä haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta ja Kuntarahoitus sai laajennettua sijoittajakuntaansa edelleen.

Alkuvuotta 2013 leimasi edelleen markkinoiden rauhattomuus. Euroopan kriisin jatkuessa sijoittajat hakivat varoilleen turvasatamia. Suomalaisen kuntasektorin vakaaseen tilanteeseen ja hyvään maineeseen perustuen Kuntarahoitus tarjosi sijoittajille turvallisen vaihtoehdon. Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt Kuntarahoituksen tunnettua eri markkinoilla ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi epävakailta markkinoilla. Haastavista markkinatilanteista huolimatta varainhankinnan kustannustaso on onnistuttu pitämään kilpailukykyisellä tasolla.

Asiakasrahoitus

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

Pitkäaikainen rahoitus

Alkuvuonna 2013 kuntien ja kuntayhtymien investoinnit ja niistä johdettu kuntasektorin rahoitustarve pysyi viime vuoden tasolla. Asuntolainoituksen kasvu on ollut suurempaa kuin mitä viime vuoden lopussa arvioitiin. Asuntolainoituksen kysyntää on kasvattanut asiakkaiden halukkuus maksaa vanhoja, kalliita aravalainoja pois ja korvata ne uusilla markkinaehtoisilla lainoilla.

Kuntarahoituksen saamien lainatarjouspyyntöjen kokonaismäärä oli tammi-kesäkuussa 2 868 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 2 274 miljoonaa euroa). Uusia lainoja nostettiin alkuvuonna 2013 hieman enemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan, 1 858 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 1 582 miljoonaa euroa). Pitkäaikainen antolainakanta oli kesäkuun lopussa 16 839 miljoonaa euroa (31.12.2012: 15 700 miljoonaa euroa). Lainakanta on kasvanut vuoden 2012 lopusta 7 %.

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

Kuntarahoitus tarjoaa luottojen lisäksi kunnille, kuntayhtymille ja kuntayhtiöille niiden tarpeiden mukaisesti räätälöityjä johdannaisopimuksia korkoriskeiltä suojautumiseen. Alkuvuoden 2013 aikana johdannaisten kysyntä on ollut vilkasta. Korkojen pysytellessä matalalla tasolla asiakkaat suojasivat velkojaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia markkinakorkoja vastaan.

Leasingtoiminta

Kuntarahoitus tarjoaa leasingpalveluita kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Leasingpalvelut käynnistettiin vuonna 2010.

Kuntarahoituksen tavoitteena leasingtoiminnassa on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Yhtiön leasingtoiminnassa on solmittu useita puitesopimuksia, ja näkymät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingia pidetään varteensotettava vaihtoehtona erityisesti kunnallista toimintaa harjoittavien kuntien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa.

Lyhytaikainen rahoitus

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

Korkotason säilyessä matalalla tasolla asiakkaat jatkoivat aktiivisesti lyhytaikaisen rahoituksen käyttöä. Kesäkuun 2013 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmia oli yhteensä 3 185 miljoonaa euroa (31.12.2012: 3 054 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli osavuositarkastusjakson lopussa kunta- ja kuntayritystodistuksia 777 miljoonaa euroa (31.12.2012: 753 miljoonaa euroa). Alkuvuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 4 561 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 4 458 miljoonaa euroa).

Sijoitustoiminta

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on etukäteisvarainhankinnalla saatujen varojen sijoittamista. Varat sijoitetaan likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti sijoitussalkun koon tulee vastata häiriöttömän liiketoiminnan vähintään seuraavan kuuden kuukauden likviditeettitarvetta. Yhtiö sijoittaa johdannaisten vakuussopimuksien perusteella saadut käteisvaikutteet lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin. Tämän lisäksi yhtiöllä on muita sijoituksia, joita ei lasketa mukaan likviditeettiin.

Kesäkuun 2013 lopussa arvopaperisijoitusten kokonaismäärä oli 5 740 miljoonaa euroa (31.12.2012: 5 895 miljoonaa euroa) ja niiden keskimääräinen luottoluokitus AA+ (31.12.2012: AA). Arvopaperisalkun keskimääräinen takaisinmaksuaika oli kesäkuun 2013 lopussa 3,63 vuotta (31.12.2012: 2,97 vuotta). Tämän lisäksi muita sijoituksia oli 191 miljoonaa euroa (31.12.2012: 329 miljoonaa euroa), josta keskuspankkitalletuksia 142 miljoonaa euroa (31.12.2012: 228 miljoonaa euroa), rahamarkkinatalletuksia luottolaitoksiin 49 miljoonaa euroa (31.12.2012: 51 miljoonaa euroa) ja reposopimuksia 0,0 miljoonaa euroa (31.12.2012: 50 miljoonaa euroa).

Likviditeetti on säilynyt hyvänä katsauskauden aikana. Uudet sijoitukset on pääasiassa tehty katettuihin joukkovelkakirjalainoihin sekä valtioiden ja julkisen sektorin liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin.

Yhtiöllä ei ole sijoituksia eteläeurooppalaisten valtioiden joukkovelkakirjalainoihin eikä muita merkittäviä sijoituksia Etelä-Euroopassa.

Inspira

Inspiran tammi-kesäkuun liikevaihto oli 0,8 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 0,9 miljoonaa euroa). Alkuvuoden liikevoitto oli 0,0 miljoonaa euroa (1.1.-30.6.2012: 0,1 miljoonaa euroa).

Liikevaihto koostui useasta toimeksiannosta liittyen julkisen sektorin investointien rahoitusjärjestelyihin sekä kuntasektorin erilaisiin toiminnan uudelleenjärjestelyihin.

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Hallitus on vahvistanut yhtiölle Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee olennaisilta osiltaan pörssiyrityksiä koskevaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoituksenmukaista suoraan soveltaa kyseistä koodia, mutta yhtiö on tästä huolimatta halunnut laatia oman Hyvä hallintotapa -ohjeensa kyseisen koodin pohjalta. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa on otettu huomioon Finanssivalvonnan standardin "1.3 Luotettava hallinto ja toiminnan järjestäminen" mukaiset vaatimukset luottolaitoksen hallinnon järjestämisestä.

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

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

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2013. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2012 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ei jaeta ja että voitonjakokelpoiset varat, 21 641 120,68 euroa, jätetään omaan pääomaan.

Varsinainen yhtiökokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että toimikaudella 2013-2014 yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä on seitsemän aiemman kahdeksan sijaan sekä nimitti hallituksen jäsenet. Yhtiökokous päätti myös omistajien nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti hallituksen jäsenille maksettavien palkkioiden määrät.

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

Hallitus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.3.2013 omistajien nimitysvaliokunta teki ehdotuksen yhtiökokoukselle yhtiön hallitukseen valittavista henkilöistä toimikaudelle, joka alkaa vuoden 2013 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päätti valita hallituksen jäseniksi seuraavat henkilöt:

Eva Liljeblom, hallituksen puheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2003

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

Fredrik Forssell, hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2011

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

Teppo Koivisto, hallituksessa vuodesta 2011

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

Sirpa Louhevirta, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: johtaja, rahoitus ja kiinteistöt, Sanoma Oyj
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Tuula Saxholm, hallituksessa vuodesta 2013

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1961
- Päätoimi: talousarviopäällikkö, Helsingin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä

Asta Tolonen, hallituksessa vuodesta 2011

- Koulutus: kauppatieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: kunnanjohtaja, Suomussalmen kunta
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista

Juha Yli-Rajala, hallituksessa vuodesta 2011

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

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

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

Henkilöstö

Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli kesäkuun 2013 lopussa 82 henkilöä (31.12.2012: 72), joista emoyhtiössä 70 henkilöä (31.12.2012: 61). Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä, johtaja Jukka Helminen, johtaja Marjo Tomminen sekä johtaja Mari Tyster. Johtaja Jukka Helminen nimitettiin Kuntarahoituksen johtoryhmän jäseneksi 25.2.2013 alkaen.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen tarkastustoiminta on ulkoistettu Deloitte Et Touche Oy:lle. Ulkoistettua tarkastustoimintaa koordinoi yhtiön Lakiasiat ja

compliance-osasto. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että yhtiöllä on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää. Sisäinen tarkastus raportoi hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle.

Riskienhallinta

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

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

Yhtiön riskiasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia katkauskauden aikana.

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö olisi valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin. Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2018.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksistaan yhtiölle. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ja leasingrahoitusta ilman erillistä vakuutta ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetakausta tai valtion täytetakausta. Kun lainassa on kunnan tai valtion täytetakausta, edellytetään luotolle ensisijainen kiinnitys. Ensisijaisen kiinnityksen määrän on oltava 1,2 kertaa luoton määrä. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnetty luotto luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Yhtiö ei kanna leasingkohteiden jäännösarvoriskiä. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisista eikä luottotappioita asiakkaidensa rahoituksessa.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheutuu myös etukäteisvarainhankintasijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksy-

miä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä). Kuntarahoitus rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaisvastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 42 voimassa olevaa lisävaluussopimusta. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolten johdannaisopimusten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Markkinariski

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

Kuntarahoitus hallitsee liiketoiminnasta syntyvää korkoriskiä johdannaisopimusten avulla. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaisopimuksilla kaikki valuuttamääräinen varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaisopimuksilla. Johdannaisopimuksia voidaan solmia vain suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut limiitit valuuttapositioneille, taseen korkoherkkyyteen ja duraatioon perustuvalla korkoriskillä, tuloriskillä sekä Value-at-Risk -mittarille. Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain korkoherkkyyksianalyysi ja emoyhtiön taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

Maksuvalmiusriski

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

- jälleenrahoitus-gap
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydelle

Maksuvalmiuden turvaamiseksi Kuntarahoituksella on käytössään 40 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiitit muista pankeista.

Markkinoiden likviditeettiriski

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

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaisopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikkien käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvot lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Yhtiö on Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuoli.

Operatiiviset riskit

Operatiivinen riski tarkoittaa tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Operatiivisiin riskeihin sisältyy myös sisäisen ja ulkoisen sääntelyn noudattamatta jättämisestä aiheutuva riski (ns. compliance-riski), oikeudelliset riskit ja maineriski. Operatiiviset riskit voivat toteutua esim. kuluina, korvauksina, maineen menetyksenä, vääränä positio-, riski- ja tulostietona tai toiminnan keskeytymisenä.

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana yhtiön toimintoja ja prosesseja. Tämä on toteutettu vuosittaisella operatiivisten riskien osasto- ja yhtiökohtaisella kartoitusprojektilla. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön riskienvalvonnasta vastaavat osastot tukevat toimintoja/osastoja tässä työssä ja huolehtivat operatiivisten riskien hallinnan koordinoimisesta yhtiötasolla.

Kuntarahoituksessa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Yhtiössä on voimassa toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita, joita päivitetään säännöllisesti ja joiden noudattamista valvotaan. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti. Kaupankäynnin, riskienvalvonnan, back-office -toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Yhtiöllä on riittävät varamiehitysjärjestelmät keskeisten tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammatitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehityskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusurva ja vakuutusurvan taso arvioidaan säännöllisesti. Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Vuosittainen operatiivisten riskien kartoitus ja operatiivisten riskitapahtumien vahinkoilmoitusprosessi antavat syötteitä yhtiön jatkuvuussuunnitteluun.

Kuntarahoituksen compliance-toiminto seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa. Luottolaitosten toimintaan liittyvä lainsäädäntö ja viranomaissääntely ovat suurien muutosten edessä, mikä asettaa haasteita yhtiön compliance-toiminnalle. Tähän liittyviä riskejä yhtiössä on pyritty minimoimaan aktiivisella yhteydenpidolla viranomaisiin ja yhtiön sisäisillä compliance-toiminnan järjestelyillä (ml. raportointi, vaikutusarviointi).

Yhtiössä on meneillään mittavat tietojärjestelmähankkeet toiminnan tehostamiseksi. Näiden projektien laajuuden vuoksi niihin liittyy operatiivisia riskejä, joita on pyritty minimoimaan kehittämällä projektien hallintaan ja seurantaan liittyviä malleja (ml. säännöllinen raportointi).

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

Näkymät loppuvuodelle 2013

Yleisen taloudellisen tilanteen arvioidaan jatkuvan vaimeana ja heikenevän edelleen. Heikentyneistä yleisistä talousnäköistä huolimatta Kuntarahoitus ei odota omassa ja asiakkaidensa toimintaympäristössä tapahtuvan merkittäviä muutoksia vuoden 2013 loppupuolen aikana. Yhtiön liiketoiminnan kannalta markkinatilanne on vakaa, ja yhtiö voi hoitaa normaalisti perustehtäväänsä, joka on asiakaskunnan rahoituksen varmistaminen kilpailukykyisesti kaikissa tilanteissa.

Kuntarahoitus toimii asiakasomistajiensa rahoituskumppanina, ja yhtiö on keskeinen osa Suomen taloudellista perusrakennetta. Yhtiö jatkaa toimintansa kehittämistä asiakkaiden muuttuvien tarpeiden edellyttämällä tavalla. Yhtiö pyrkii ennakoimaan asiakaskunnassa tapahtuvia muutoksia ja sopeutumaan niihin kehittämällä toimintaansa pitkäjänteisesti.

Yhtiön kannattavuuden ennakoidaan pysyvän edellisvuoden hyvällä tasolla myös koko vuoden 2013 aikana.

Helsingissä 9.8.2013

Kuntarahoitus Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Pekka Averio, puh. 0500 406 856

Varatoimitusjohtaja Esa Kallio, puh. 050 337 7953

Johtaja, Talous, Marjo Tomminen, puh. 050 386 1764

Konsernin kehitys

	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Liikevaihto (milj. euroa)	99,7	172,8	292,5
Korkokate (milj. euroa)	78,6	67,9	142,4
%-osuus liikevaihdosta	78,84	39,27	48,68
Liikevoitto (milj. euroa)	80,7	63,7	138,6
%-osuus liikevaihdosta	80,88	36,85	47,38
Kulu-tuotto -suhde	0,13	0,15	0,14
Lainakanta (milj. euroa)	16 839	14 680	15 700
Varainhankinnan kanta (milj. euroa)	22 885	22 820	22 036
Taseen loppusumma (milj. euroa)	25 533	27 141	25 560
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	32,34	40,45	38,04
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,48	0,38	0,42
Omavaraisuusaste-%	1,60	1,00	1,35
Omat varat (milj. euroa)	450,8	354,0	428,9
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	31,09	21,66	26,22
Vakavaraisuussuhde-%	35,73	27,85	33,87

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Liikevaihto

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

Kulu-tuotto -suhde

Palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

x 100

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

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

Liikevoitto - verot

x 100

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

Liikevoitto - verot

x 100

Taseen loppusumma keskimäärin (raportointijakson alun ja lopun keskiarvo)

Omavaraisuusaste-%

Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä

x 100

Taseen loppusumma

Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%

Ensisijaiset omat varat yhteensä

x 8

Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä

Vakavaraisuussuhde-%

Omat varat yhteensä

x 8

Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä

Tase

Konserni, €	30.6.2013	31.12.2012
VARAT		
Käteiset varat	142 246 010,11	228 187 577,63
Saamiset luottolaitoksilta	345 019 321,91	106 827 960,79
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	16 907 399 195,03	15 764 231 632,51
Saamistodistukset	6 506 965 766,56	6 637 830 750,68
Osakkeet ja osuudet	10 022 824,35	10 035 087,37
Johdannaissopimukset	1 395 833 646,48	2 551 682 689,75
Aineettomat hyödykkeet	2 842 745,44	2 399 027,80
Aineelliset hyödykkeet	2 348 236,34	2 341 475,06
Muut varat	2 405 057,43	2 410 053,48
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	218 051 073,30	254 213 722,25
Laskennalliset verosaamiset	30 624,96	0,00
VARAT YHTEENSÄ	25 533 164 501,91	25 560 159 977,32
VELAT JA OMA PÄÄOMA		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	2 927 042 489,61	3 961 730 190,03
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	960 372 732,90	1 049 476 634,38
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	19 848 028 002,85	18 798 374 704,55
Johdannaissopimukset	997 009 999,46	937 983 299,37
Muut velat	1 041 003,00	1 306 287,44
Siirtovelat ja saadut ennakot	244 682 638,92	297 999 204,21
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	49 466 856,06	90 354 746,57
Laskennalliset verovelat	97 936 876,21	77 670 361,00
VELAT YHTEENSÄ	25 125 580 599,01	25 214 895 427,55
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS		
Osakepääoma	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto	23 474 841,63	21 926 619,09
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366 099,60	40 366 099,60
Kertyneet voittovarot	300 830 359,23	239 943 960,64
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	407 531 206,96	345 096 585,83
Määräysvallattomien omistajien osuus	52 695,94	167 963,94
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ	407 583 902,90	345 264 549,77
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	25 533 164 501,91	25 560 159 977,32

Tuloslaskelma

Konserni, €	1.1. – 30.6.2013	1.1. – 30.6.2012
Korkotuotot	85 225 050,86	165 932 626,72
Korkokulut	-6 604 248,67	-98 081 041,13
KORKOKATE	78 620 802,19	67 851 585,59
Palkkiotuotot	1 036 395,05	926 679,69
Palkkiokulut	-2 103 627,80	-1 582 941,04
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	7 568 356,12	3 229 487,71
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	-905 100,09	-529 140,03
Suojauslaskennan nettotulos	6 793 101,11	3 242 666,11
Liiketoiminnan muut tuotot	2 150,00	-20 543,91
Hallintokulut	-7 214 057,40	-6 506 015,48
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-567 037,48	-525 783,72
Liiketoiminnan muut kulut	-2 627 654,49	-2 418 947,34
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	54 485,05	0,00
LIKEVOITTO	80 657 812,26	63 667 047,58
Tuloverot	-19 788 681,67	-15 616 222,63
TILIKAUDEN VOITTO	60 869 130,59	48 050 824,95
Tilikauden voiton jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	60 886 398,59	48 007 267,86
Määräysvallattomille omistajille	-17 268,00	43 557,09

LAAJA TULOSLASKELMA

Konserni, €	1.1. – 30.6.2013	1.1. – 30.6.2012
Tilikauden voitto	60 869 130,59	48 050 824,95
Muut laajan tuloksen erät		
Myöhemmin tulosvaikutteiset erät		
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	3 198 681,42	22 807 679,89
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-1 243 371,88	710 390,39
IAS39 Luokittelun muutoksista	95 316,00	148 233,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-502 403,26	-5 798 244,30
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	62 417 352,87	65 918 883,93
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	62 434 620,87	65 875 326,84
Määräysvallattomille omistajille	-17 268,00	43 557,09

Rahavirtalaskelma

Konserni, €	1.1. – 30.6.2013	1.1. – 30.6.2012
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-717 598 753,29	771 095 356,93
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 234 816 935,14	2 269 264 162,90
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	1 000 744 809,90	244 499 664,52
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 252 348 500,35	-1 044 658 712,55
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-24 151 179,96	393 466,18
Sijoitusten nettomuutos	-531 516 199,41	-1 325 276 073,78
Vakuustalletusten nettomuutos	-1 205 460 000,00	569 430 000,00
Maksetut korot	-7 788 430,08	-119 399 465,68
Saadut korot	82 849 193,15	184 368 213,85
Muut tuotot	6 861 730,16	3 239 669,24
Maksut liiketoiminnan kuluista	-14 597 093,13	-10 679 921,32
Maksetut verot	-7 010 018,71	-85 646,43
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-1 005 828,31	-634 205,78
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-271 837,33	-164 559,29
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-733 990,98	-469 646,49
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-40 098 000,00	-173 000,00
Pääomalainojen muutokset	-40 000 000,00	0,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-98 000,00	-173 000,00
RAHAVAROJEN MUUTOS	-758 702 581,60	770 288 151,15
RAHAVARAT 1.1.	1 991 448 034,42	2 475 444 173,53
RAHAVARAT 30.6.	1 232 745 452,82	3 245 732 324,68

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

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

Rahavarat, €	30.6.2013	30.6.2012
Käteiset varat	142 246 010,11	13 526 351,24
Saamiset luottolaitoksilta	345 019 321,91	2 135 130 609,95
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	745 480 120,80	1 097 075 363,49
YHTEENSÄ	1 232 745 452,82	3 245 732 324,68

Laskelma oman pääoman muutoksista

1000 €	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
OMA PÄÄOMA 31.12.2011	42 583	277	-14 210	40 366	135 434	204 450	241	204 691
Vuodelta 2011 maksetut osingot	-	-	-	-	-	0	-173	-173
Tilikauden laaja tulos	-	-	36 137	-	104 510	140 647	100	140 747
OMA PÄÄOMA 31.12.2012	42 583	277	21 927	40 366	239 944	345 097	168	345 265
Vuodelta 2012 maksetut osingot	-	-	-	-	-	0	-98	-98
Tilikauden laaja tulos	-	-	1 548	-	60 886	62 434	-17	62 417
OMA PÄÄOMA 30.6.2013	42 583	277	23 475	40 366	300 830	407 531	53	407 584

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1. Osavuosikatsauksen laadintaperiaatteet

Osavuosikatsaus on laadittu kansainvälisten tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Osavuosikatsauksessa noudatetaan standardia IAS 34 Osavuosikatsaukset ja konsernin vuoden 2012 tilinpäätöksessä esitettyjä laatimisperiaatteita.

Lisäksi väli tilinpäätöksessä 30.6.2013 on otettu käyttöön seuraavat standardit ja nykyisiin standardeihin tehdyt muutokset:

- IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen (muutos)
- IAS 34 Osavuosikatsaukset (muutos)
- IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen

Liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

2. Johdannaissopimukset

30.6.2013, 1000 €	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	6 423 162	45 625	-65 206
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	48 447	218	-216
Termiinisopimukset	2 036 850	1 755	0
Osakejohdannaiset	2 639 691	162 530	-162 530
Muut johdannaiset	224 976	36 319	-35 959
Yhteensä	11 373 126	246 447	-263 911
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	23 063 949	312 332	-277 308
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	15 729 312	837 055	-455 791
Yhteensä	38 793 261	1 149 387	-733 099
Kaikki yhteensä	50 166 387	1 395 834	-997 010

	Kohde-etuuden nimellisarvo	Käypä arvo	
31.12.2012, 1000 €		Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	6 196 383	56 035	-91 858
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	53 858	329	-323
Termiinisopimukset	927 088	592	-13 249
Osakejohdannaiset	3 790 493	172 391	-172 391
Muut johdannaiset	365 562	44 093	-43 733
Yhteensä	11 333 384	273 441	-321 554
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)			
Korkojohdannaiset			
Koronvaihtosopimukset	18 625 030	516 296	-378 058
Valuuttajohdannaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	14 041 357	1 761 946	-238 371
Yhteensä	32 666 387	2 278 242	-616 429
Kaikki yhteensä	43 999 772	2 551 683	-937 983

3. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet, 1000 €	30.6.2013	31.12.2012
Pantatut velkakirjat keskuspankille	1 931 088	2 036 320
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	14 729 017	13 381 558
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	5 631 671	5 738 476
Pantatut talletukset Kuntien takauskeskukselle	20 000	20 000
Yhteensä	22 311 776	21 176 354

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1000 €	30.6.2013	31.12.2012
Sitovat luottolupaukset	1 587 947	1 247 588
Yhteensä	1 587 947	1 247 588

4. Lähipiiritapahtumat

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

tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittavat yhteisöt). Kuntarahoitus ei ole toteuttanut liiketoimia tämän lähipiirin kanssa pois-lukien työsuhdeperäisen palkan- ja palkkiomaksun eikä Kuntarahoituksella ole laina- tai rahoitussaamisia mainitulta lähipiiriltä.

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

5. Käypään arvoon arvostetut varat ja velat

30.6.2013, 1000 €	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	1 047 720	-	-	1 047 720
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-	6 684 532	-	6 684 532
Johdannaissopimukset	-	246 447	-	246 447
Suojaavat johdannaiset	-	1 149 387	-	1 149 387
Myytävikissä olevat varat				
Saamistodistukset	4 544 039	14 470	-	4 558 509
Rahasto-osuudet	9 996	-	-	9 996
Käypään arvoon arvostetut varat yhteensä	5 601 755	8 094 836	-	13 696 591
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	1 962 177	-	1 962 177
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	758 207	-	758 207
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	16 960 359	-	16 960 359
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	38 458	-	38 458
Johdannaissopimukset	-	263 911	-	263 911
Suojaavat johdannaiset	-	733 099	-	733 099
Käypään arvoon arvostetut velat yhteensä	-	20 716 211	-	20 716 211

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

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

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

Tilikauden 2013 aikana ei ole tehty siirtoja eri tasojen välillä.

6. Rahoitusvarat ja -velat

30.6.2013, 1 000 €							
Rahoitusvarat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Käteiset varat	142 246	-	-	-	-	142 246	142 246
Saamiset luottolaitoksilta	345 019	-	-	-	-	345 019	345 019
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 222 867	-	-	6 684 532	-	16 907 399	17 514 964
Saamistodistukset	-	4 558 509	900 737	1 047 720	-	6 506 966	6 492 388
Osakkeet ja osuudet	-	10 023	-	-	-	10 023	10 023
Johdannaissopimukset	-	-	-	246 447	1 149 387	1 395 834	1 395 834
Yhteensä	10 710 132	4 568 532	900 737	7 978 699	1 149 387	25 307 487	25 900 474

Rahoitusvelat	Muut rahoitusvelat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais-sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille	964 865	1 962 177	-	2 927 042	2 927 100
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	202 166	758 207	-	960 373	956 268
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 887 669	16 960 359	-	19 848 028	19 847 386
Johdannaissopimukset	-	263 911	733 099	997 010	997 010
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	11 009	38 458	-	49 467	50 403
Yhteensä	4 065 709	19 983 112	733 099	24 781 920	24 778 167

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamisia 67 993 tuhatta euroa.



KUNTARAOITUS OYJ
Jaakonkatu 3 A, PL 744
00101 HELSINKI
puh. (09) 6803 5666
www.kuntarahoitus.fi
etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi