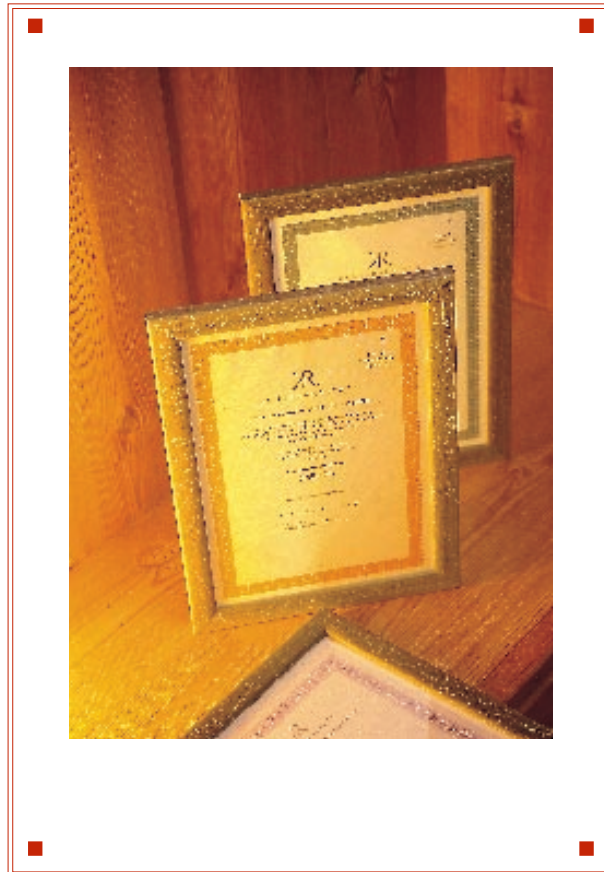


1998
VUOSIKERTOMUS



KUNTARAOITUS

Sisällysluettelo

Kuntarahoitus Oyj	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Osaaminen ja vakaus Suomen valtteja	6
Toimintakertomus 1998	7
Pohjoismaiset yhteistyökumppanit	12
Tuloslaskelma	13
Tase	14–15
Tilinpäätöksen liitetiedot	16
Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	22
Tilikauden tulos ja voiton käyttö	23
Tilintarkastuskertomus	23

Toimitus: Viestintätoimisto Axioma Oy

Kuvat: Juha Rahkonen *Ulkoasu:* Wirbel *Paino:* Frenckellin Kirjapaino Oy

KUNTARAHOITUS OYJ



Kuntarahoitus Oyj on vuonna 1989 perustettu, Kuntien eläkevaikutuksen omistama kuntasektorin luottolaitos. Se toimii suomalaisen kuntasektorin edustajana sekä kotimaisilla että kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Yhtiön tärkeimpänä tavoitteena on kanavoida suomalaisille kunnille, kuntayhtymille tai näiden takaamille yhteisöille kilpailukykyistä rahoitusta.

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jonka jäsenenä on 421 suomalaista kuntaa. Kuntarahoituksen kotimaisia varainhankinnan muotoja ovat Kuntaobligaatit ja Kuntarahoituksen velkasitoumukset, KVS:t. Ulkomaista varainhankintaa yhtiö tekee pääasiassa Lontoon Arvopaperipörssiin listatun EMTN-velkasitoumusohjelman alla. Kuntarahoitus pyrkii tekemään vuosittain kohtuullisen voiton, tavoitteena ei ole voiton maksimointi.

Kuntarahoituksen toimitusjohtaja on Nicholas Anderson, ja varatoimitusjohtaja on Juha Heinonen.

Kuvassa Kuntarahoituksen henkilökunta: Nicholas Anderson (vas.), Jukka Reijonen, Riikka Levonen, Riitta Jämsä, Anu Pääkkönen, Juha Heinonen, Leena Roininen-Himberg, Heli Iskola, Katriina Hartikka, Marjo Tomminen, Toni Heikkilä, Jaana Palmroos, Anu Päivinen, Sari Ahonen, Maria Pöyhönen ja Raija House.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Nicholas Anderson

Kuntarahoituksen toimitusjohtajana olen tyytyväinen voidessani todeta asiakkaillemme, että kuluneena vuonna yhtiömme hoiti menestyksekkäästi tärkeintä tehtäväänsä, kilpailukykyisen ja mahdollisimman edullisen varainhankinnan takaamista suomalaiselle kuntasektorille. Vaikka rahamarkkinoilla koettiin suuria mullistuksia, pystyimme turvaamaan asemamme kuntasektorin suurimpana uusien luottojen järjestäjänä – kuntien viimevuotisesta lainatarpeesta Kuntarahoitusta rahoitti yli puolet. Säilytimme rahoituskustannusten katteet sovitulla tasolla eikä yhtiöllä ollut tarvetta lainamarginaalien alentamiseen tai tappiollisiin lainoihin markkinaosuuden kasvattamiseksi.

Pystyimme hyödyntämään erinomaisia luokituksiamme (AA+ ja Aaa) hankkiessamme rahoitusta kuntasektorin tarpeisiin. Onnistunut toimintamme sekä kotimaisilla että ulkomaisilla pääomamarkkinoilla on kehittänyt huomattavasti varainhankintapohjaamme.

Kulunut vuosi oli Kuntarahoitukselle taloudellisesti hyvä, ja Kuntarahoituksen tase kasvoi selvästi verrattuna vuoteen 1997.

Rahamarkkinoilla kiivas tahti vuonna 1998

Vuosi 1998 oli rahamarkkinoilla aktiivinen ja kiivas-tahtinen. Euroopan ja Yhdysvaltojen rahamarkkinoilla osakkeiden hinnat nousivat ennätyskalliseksi samaan aikaan, kun Euroopassa korot laskivat huomattavan alas. Näitä tapahtumia on vauhdittanut se valvonta, jota ryhdyttiin toteuttamaan vuonna 1997 alkaneiden ja koko seuraavan vuoden jatkuneiden vakavien rahamarkkinahäiriöiden poistamiseksi. Maailmanlaajuinen ongelma näkyi myös Venäjällä, Etelä-Amerikassa ja länsimaisissa vipusijoitusrahastoissa.

Valitettavasti vipurahastojen koko ja tappiot kasvoivat viime vuonna markkinoiden turvallisuuden kannalta



liian suuriksi, minkä vuoksi Yhdysvaltojen keskuspankin Fedin oli puututtava tilanteeseen. Tämän ansiosta vahinkojen leviäminen laajemmalti rahamarkkinoille estettiin.

Alan voimakkaasta kasvusta ja uudelleenorganisointimista huolimatta rahoitussektorin valvontaelimet ovat arvioineet selviytyvänsä valvonta-tehtävästään. On kuitenkin epärealistista uskoa siihen, että yksittäinen taho voisi tehokkaasti valvoa monikansallisia rahalaitoksia. Tämän osoitti käytännössä esimerkiksi se, että Yhdysvaltojen keskus-

pankki päätti toimia välittäjänä LTCM-vipurahaston (Long Term Capital Management) pelastamiseksi. Pelastus tuli viime hetkellä. Miksei ehkäiseviin toimenpiteisiin ryhdytty jo aikaisemmin? Olivathan eräät maailman suurimmista pankeista mukana tämän rahaston toiminnassa.

Sijoitusmarkkinat kasvavat kovaa vauhtia ja sen myötä kilpailu kansainvälisillä markkinoilla kovenee ja kiihtyy. Monet johtavat talousasiantuntijat ovat huolissaan jatkuvasti kasvavasta varallisuuskuplasta sekä ”too big to fail” -ajatuksesta, joka uhkaa realisoitua – pankkia, jonka on annettu kasvaa liian suureksi, ei voi päästää konkurssiin. Kansainvälisen valuuttarahaston ja eri maiden keskuspankkien toimenpiteet markkinoiden rauhoittamiseksi ja korkojen laskemiseksi ovat saattaneet kiihdyttää varallisuuden arvonnousua ja näin vain pitkittäneet kuplataloutta.

Kilpailu markkinoista kovenee

Sekä kansallisilla että kansainvälisillä pääomamarkkinoilla Kuntarahoituksen toiminnan tärkeimpänä tavoitteena on mahdollisimman edullisen rahoituksen turvaaminen suomalaisille kunnille ja kuntayhtymille. Tämä on meidän toiminnallemme myös suuri haaste, sillä

nykyiset lainavolyymimme ovat pieniä verrattuna muiden vastaavien luottolaitosten eurojoukkolainaemissioihin.

Kuntarahoitus joutuu kovaan kilpailuun monien luottolaitosten kanssa kaikilla tärkeimmillä pääomamarkkinoilla. Eräät suomalaiset ja ruotsalaiset pankit myöntävät lainoja jopa alle niiden omien varainhankintakustannusten. Pitkällä tähtäimellä tällainen toiminta ei kuitenkaan voi olla kannattavaa. Käytännössä se vääristää kilpailua, mitä ei voida pitää hyväksyttävänä. Luonnollisesti tällainen toiminta vaikeuttaa myös Kuntarahoituksen mahdollisuuksia toimia kuntien tehokkaana luotonantajana.

Monilla rahoituslaitoksilla on etuja, joita Kuntarahoitus ei voi toiminnassaan hyödyntää. Esimerkiksi saksalaisille KFW- ja DtA-luottolaitoksille on myönnetty suorat valtiontakaukset, ja niille on annettu pysyvä oikeus jäädä tavallisia luottolaitoksia ja pankkeja rajoittavien lakien ja säädösten ulkopuolelle. Nämä luottolaitokset tekevät tärkeää varainhankintaa Saksan valtionhallinnon eri sektoreille. Ne järjestävät rahoitusta esimerkiksi infrastruktuurihankkeisiin, sosiaaliseen asuntotuotantoon ja ympäristöinvestointeihin, jotka ovat kuntien ja aluehallintoelinten alaisuuteen kuuluvia toimintoja.

Suomessa pankeilla, vakuutusyhtiöillä ja sijoitusrahastoilla on monia lakisääteisiä kilpailuetuja, joita ne hyödyntävät markkinoinnissaan. Pankit voivat esimerkiksi tarjota asiakkailleen verovapaita talletuksia. Vakuutusyhtiöiden ja sijoitusrahastojen kilpailuetuna taas on se, ettei Suomessa ole tarjolla verohuojennettuja vaihtoehtoja näiden yhtiöiden tarjoamille suorille lisäeläkkeen säästämahdollisuuksille.

Yhteistyöstä voimaa

Asemamme säilyttäminen nykyisillä, yli maan rajojen ulottuvilla markkinoilla on erityisen haastavaa. Sen vuoksi yhteistyön tekeminen muiden vastaavien luottolaitosten kanssa on yhtiömme kilpailukyvyn kannalta erittäin tärkeää.

Kuntarahoitus pitää aktiivisesti yhteyttä muun muassa pohjoismaisiin veljesyhtiöihinsä, Kommuninvest i Sverigeen, Norges Kommunalbankiin ja tanskalaiseen

KommuneKreditiin. Yhtiöiden edustajat tapaavat vuosittain säännöllisesti keskustellakseen yhtiöille yhteisistä ja ajankohtaisista asioista. Kokemustenvaihdolla on merkittävä rooli kunkin yhtiön toiminnan kehittämisessä.

Monipuolista varainhankintaa

Kuntarahoitus onnistui varainhankinnassaan hyvin sekä kotimaisilla että ulkomaisilla pääomamarkkinoilla vuonna 1998. Esimerkiksi liikkeeseen laskemamme uudet joukkolainat olivat menestys Sveitsin sijoitusmarkkinoilla. Myös Japanissa liikkeeseen lasketut obligaatiolainat saavuttivat suuren suosion. Täällä kotimaassa Kuntaobligaatit ovat edelleen suosittuja, vaikkakin alhainen korkotaso ja nousevat osakemarkkinat ovat vähentäneet niiden myyntiä.

Kuntarahoituksen lyhytaikaiset velkasitoumukset (KVS:t) ovat menestyneet hyvin kotimaisilla markkinoilla. Niiden siirtäminen arvo-osuusjärjestelmään laajensi merkittävästi sijoittajapohjaa. Yhtiön kannalta merkittävää oli myös se, että arvo-osuusjärjestelmään siirtämisen myötä KVS:t täyttävät nyt Euroopan keskuspankin edellytykset (Tier 1 at ECB) repokauppojen vakuutena käytettäville arvopapereille.

Kuntarahoitus teki viime vuonna myös uusia luottojärjestelyjä Euroopan investointipankin ja Euroopan neuvoston sosiaalisen kehityksen rahaston kanssa. Näitä lainoja on kanavoitu kuntien käyttöön yhteensä yli miljardi markkaa.

Tärkeä asia yhtiömme toiminnan kannalta oli viime vuonna toteutettu yhtiön pääomarakenteen vahvistaminen, jolla vastattiin kiristyviin pääomavaatimuksiin.

Vuoden 1999 haasteet Kuntarahoitukselle

Vuoden 1999 alusta käyttöön otetun Euroopan yhteisvaluutan aiheuttamat muutospainet ovat Kuntarahoituksen toiminnan kannalta olleet vähäisiä ja pääsääntöisesti positiivisia. Yhtiömme on voinut jatkaa entiseen tapaan antolainautointiansa ja operatiivisia toimintatapojaan, eikä meidän ole tarvinnut muuttaa riskienhallinnan limiittejämme. Suurin muutos euron käyttöön siirtymisen seurauksena on tapahtunut siinä, että paikalliset pankit ovat hellittäneet rautaisen otteensa koti-

maisten rahoitustuotteiden hinnoittelusta, minkä seurauksena näiden tuotteiden hinnat ovat laskeneet selvästi.

Tämänhetkisten näkymien valossa uskon Kuntarahoitukseen vankkaan menestymiseen myös euromarkkinoilla, vaikka kilpailu väistämättä kiristyy uusien sijoitus-

instrumenttien ja liikkeeseenlaskijoiden myötä. Yhtiöme vahvoja kilpailuvaltteja ovat edelleenkin edulliset varainhankintakustannukset sekä erinomaiset kansainväliset luottoluokitukset, joita etenkin sijoittajat arvostavat. Suomalaisille kunnille Kuntarahoitus on myös euron aikakaudella edullinen varainhankintakanava.

OSAAMINEN JA VAKAUS SUOMEN VALTTEJA

Jussi-Pekka Alanen, toimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto, Kuntien eläkevakuutuksen hallituksen pj.

Suomi on kulttuurisesti osa Pohjoismaita. Sen vahvuutena on korkea teknologia, innovatiivisuus ja osaaminen yleensä yhdistettynä yhteiskunnan toimiviin perusrakenteisiin. Tavoitteemme on säilyttää myös epävarmassa, kiristyvässä kilpailussa yhteiskunnan vakaus, ennustettavuus ja turvallinen toimintaympäristö. Jäsenyys Euroopan unionissa ja Emussa vain korostaa näitä tekijöitä. Suomi ei kilpaile veroparatiisina tai halvan työvoiman maana.

Sen sijaan me voimme tarjota perustan pitkäjänteiselle toiminnalle. Maamme on myös EU:n pohjoisen ulottuvuuden rakentamisessa siltana idän ja lännen välillä.

Hyvinvointiyhteiskunta on Suomessa kansallinen arvovalinta. Sen takana on asukkaiden laaja enemmistö poliittisesta ja yhteiskunnallisesta asemasta riippumatta. Pohjoismaisen hyvinvointiajattelun lähtökohtana on universaalisuus ja yhteinen vastuu. Sivistys-, terveys- ja sosiaalipalvelut kuuluvat jokaiselle Suomessa asuvalle asuinpaikasta riippumatta. Valtio ja kunnat turvaavat palveluiden saatavuuden. Näistä kansalaisten perusoikeuksista on säännökset perustuslaissa.

Paikallishallinnolla, kaupungeilla ja kunnilla on Suo-



messa keskeinen vastuu. Paitsi että ne huolehtivat kouluista, terveydenhuollosta ja sosiaalisista palveluista, niiden vastuulla on yhdyskuntien tekninen verkosto, maankäyttö ja elinkeinoelämän yleisistä edellytyksistä huolehtiminen. Laaja asukkaiden itsehallinto on demokraattisen järjestelmämme perusta.

Kuntien talous on kokonaisuudessaan yhtä suuri kuin Suomen valtion budjetti. Kuntien palveluksessa on lähes 20 % maamme koko työvoimasta.

Tämän henkilöstön eläkkeistä vastaa Kuntien eläkevakuutus, Kuntarahoituksen ainoa osakkeenomistaja, joka on yksi Suomen suurimmista eläkerahastoista. Kunnat ovat hyvinvointiyhteiskunnan olennainen osa. Ne edustavat jatkuvuutta.

Siksi on tärkeää, että kunnat saavat tarvittaessa käyttöönsä edullista rahoitusta infrastruktuurinsa kehittämiseksi. Tässä Kuntarahoituksen rooli kuntasektorin omalla luottolaitoksena on merkittävä. Yhtiö tarjoaa luotettavan ja edullisen rahoitusvaihtoehdon kuntien erilaisiin kehittämis- ja investointihankkeisiin. Kuntarahoituksen toimintaedellytysten turvaaminen on selvä etu kunnille ja siten koko yhteiskunnalle.

TOIMINTAKERTOMUS 1998

Vuosi 1998 oli Kuntarahoitukselle taloudellisesti myönteinen. Yhtiön tase tilinpäätöshetkellä oli 9.153 miljoonaa markkaa, jossa on kasvua 1.089 miljoonaa markkaa verrattuna vuoteen 1997. Antolainojen määrä kasvoi 7.921 miljoonaan markkaan, ja pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli 8.170 miljoonaa markkaa tilinpäätöshetkellä.

Kuntarahoituksen varainhankinta on tehty joulukuusta 1996 lähtien Kuntien takauskeskuksen takauksella. Laki Kuntien takauskeskuksesta tuli voimaan 1.7.1996. Takauskeskus voi lain 1 §:n mukaan myöntää takauksia kuntasektorin omien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, jota käytetään antolainaukseen kuntasektorille. Näin ollen Kuntarahoituksen 2.12.1996 jälkeen tehdylle varainhankinnalle on haettu Kuntien takauskeskuksen takaus. Kuntarahoituksen Kuntien eläkevakuutuksen takauksella toteutettu varainhankinta päättyi 2.12.1996, ja takaukset säilyvät eräntymiseensä asti ennallaan.

Vuoden 1998 lopussa yhtiön vakavaraisuusaste oli 84 %. Yhtiön vakavaraisuus on aina ollut hyvä, ja viime vuoden kesäkuussa tapahtunut pääomarakenteen vahvistaminen paransi vakavaraisuutta edelleen.

Vakavaraisuus vuosina 1994–1998:

31.12.1994	35 %	31.12.1997	24 %
31.12.1995	45 %	31.12.1998	84 %
31.12.1996	44 %		

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Yhtiön pääomarakennetta vahvistettiin

Kuntarahoitus on kokonaan Kuntien eläkevakuutuksen omistama luottolaitos. Yhtiön osakepääoma vuoden 1998 lopussa oli 63 miljoonaa markkaa. Yhtiön omat varat olivat 206 miljoonaa markkaa.

Kuntarahoituksen pääomarakennetta vahvistettiin vuonna 1998 osakepääoman korotuksella sekä pääomajä debentuurilainoilla. Osakepääoman korotuksesta päätettiin ylimääräisessä yhtiökokouksessa 16. kesäkuuta 1998. Osakepääomaa korotettiin 38 miljoonasta 63 miljoonaan markkaan toimeenpanemalla 25 miljoonan markan määräinen uusmerkintä. Kaikki osakkeet tar-

jottiin yhtiön ainoan osakkeenomistajan, Kuntien eläkevakuutuksen, merkittäviksi.

Yhtiön pääomarakennetta vahvistettiin lisäksi ottamalla 25 miljoonan markan pääomalaina ja laske-
malla liikkeeseen 100 miljoonan markan debentuurilaina. Myös ne suunnattiin suoraan Kuntien eläkevakuutukselle. Rahoitustarkastuksen ohjeiden mukaisesti osakepääoman korotus, pääomalaina ja debentuurilaina luetaan kokonaisuudessaan yhtiön omiin varoihin.

Yhtiön pääomarakennetta vahvistettiin kiristyneen pääomavaatimusten vuoksi.

Kansainväliset luokitukset nousivat

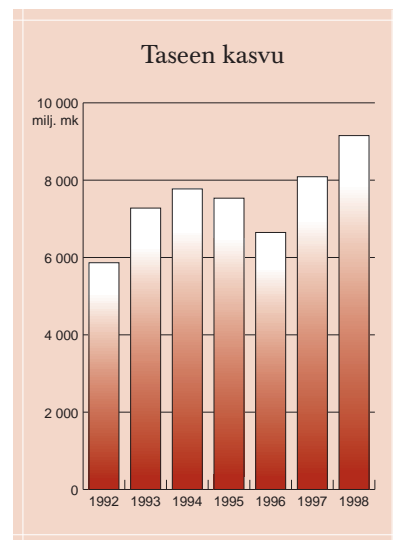
Korkea luottoluokitus on kilpailukykyisen varainhankinnan kannalta tärkeää. Sekä Standard & Poor's että Moody's Investors Service nostivat Kuntarahoituksen luokituksia vuonna 1998. Kuntarahoituksen toiminnassa luottoluokitusten merkitys korostuu entisestään, kun liikkeeseenlaskijoiden määrä euron ja Euroopan rahoituksen myötä kasvaa ja kilpailu sijoittajista kiristyy.

Standard & Poor's myönsi toukokuussa Kuntarahoituksen pitkäaikaiselle varainhankinnalle luokituksen AA+, joka ylittää Suomen valtion luottokelpoisuustason. Moody's Investors Service nosti niin ikään toukokuussa Kuntarahoituksen ulkomaisen varainhankinnan luokituksen parhaaksi mahdolliseksi eli Aaa:ksi. Kotimaisen varainhankinnan osalta Moody's oli jo aiemmin luokitellut Kuntarahoituksen Aaa-luokkaan.

Kuntarahoituksen luottoluokitusten nousu on tunnusmerkki Suomen kuntasektorin erinomaisesta luottokelpoisuudesta ja matalasta velkaantumistasesta.

Kuntaobligatioita viisi vuotta

Vuosi 1998 oli Kuntaobligatioiden juhluvuosi, sillä



ensimmäinen Kuntaobligatio laskettiin liikkeeseen viisi vuotta aiemmin. Vuoden 1998 aikana Kuntarahoitus laski liikkeeseen neljä uutta Kuntaobligatiota, joiden korot vaihtelivat 3,15 %:sta 4,20 %:iin ja pituudet vuodesta viiteen vuoteen. Kuntaobligatioita laskettiin liikkeeseen yhteensä 210 miljoonalla markalla. Kaikki liikkeeseen lasketut Kuntaobligatit olivat markkamääräisiä.

Kuntaobligatioiden juhlavuonna yhtiö tehosti Internetissä tapahtuvaa palveluaan tuomalla www-sivuilleen obligatiolaskimen.

KVS:t arvo-osuuksina

Kuntarahoitus siirtyi Kuntarahoituksen velkasitoumusten, KVS:ien, liikkeeseenlaskussa arvo-osuusjärjestelmään toukokuussa 1998. Arvo-osuusjärjestelmään siirtymisen myötä Kuntarahoituksen lyhytaikaiset velkasitoumukset täyttävät ne edellytykset, joita Euroopan keskuspankki asettaa repokauppojen vakuutena käytettäville arvopapereille. Euroopan keskuspankki julkaisee kahta listaa, Tier 1 ja Tier 2 -listaa, joissa on lueteltu kaikki ne paperit, joita luottolaitokset voivat käyttää vakuutena ottaessaan luottoa keskuspankeilta. Vuoden 1999 alusta lähtien KVS:t ovat olleet Tier 1 -listalla.

Antolainaus kasvoi

Kuntarahoitus myöntää lainoja Kuntien takauskeskuksen jäseninä oleville kunnille, kuntayhtymille tai näiden takaamille yhteisöille. Kuntarahoitus myönsi uusia lainoja yhteensä 2.307 miljoonalla markalla vuonna 1998. Kaikki uudet lainat olivat markkamääräisiä. Vuonna 1997 antolainoja myönnettiin kaiken kaikkiaan 2.162 miljoonaa markkaa.

Yhtiön koko lainakanta oli vuonna 1998 yhteensä 7.921 miljoonaa markkaa. Kuntien lainanotto on pääosin tapahtunut viime vuosina markkamääräisenä ja tämä näkyy antolainojen valuuttajakaumassa. Lainoista 94 % oli markkamääräisiä ja 6 % valuuttamääräisiä.

Tilivuoden aikana antolainoja erääntyi yhteensä 1.452 miljoonaa markkaa.

Kuntatodistusohjelmien yhteismäärä oli vuoden 1998 lopussa 2.855 miljoonaa markkaa. Tilivuoden aikana kuntatodistuksia välitettiin 3.263 miljoonalla markalla.

Leasingomaisuuden kirjanpitoarvo toimintavuoden lopussa oli 707.000 markkaa.

Varainhankintaa kotimaasta ja ulkomailta

Kuntarahoitus tekee varainhankintaa sekä kotimaisilla että ulkomaisilla pääomamarkkinoilla. Kotimaista varainhankintaa Kuntarahoitus toteutti vuonna 1998 laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjoja kotimaisen, 4 miljardin markan suuruisen velkaohjelman alla. Velkaohjelmasta enintään 3 miljardia voi olla Kuntaobligatioita ja muita pitkäaikaisia joukkovelkakirjoja ja enintään 1 miljardi Kuntarahoituksen lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS).

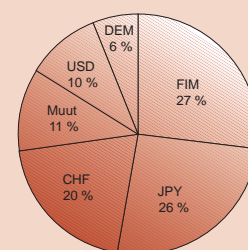
Kuntaobligatio-ohjelman alla liikkeeseen lasketut Kuntaobligatiolainat vuonna 1998:

emissiopäivä	eräpäivä	nimellismäärä	viitekorko
25.3.1998	25.3.1999	41.100.000	3,30 %
25.3.1998	25.3.2003	43.310.000	4,20 %
14.9.1998	14.9.2001	76.700.000	3,70 %
17.11.1998	21.6.2000	48.880.000	3,15 %

Ulkomaista pitkäaikaista varainhankintaa yhtiö toteutti pääasiassa Lontoon Arvopaperipörssissä listatun EMTN-ohjelman alla. Yhtiö korotti huhtikuussa 1998 ohjelman nimellismäärää 5 miljardista markasta 8 miljardiin markkaan. Vuoden 1998 aikana yhtiö laski liikkeeseen obligatiolainoja erityisesti Japanissa ja Sveitsissä.

Kuntarahoitus kanavoi myös Euroopan investointipankin ja Euroopan neuvoston sosiaalisen kehityksen rahaston lainoja suomalaisille kunnille. Yhtiö on sopinut Euroopan investointipankin kanssa yhteensä 560 miljoonan markan luottolimiiteistä. Kuntarahoitus kanavoi Euroopan investointipankin varoja suomalaisten kuntien infrastruktuuri-, ympäristönsuojelu- ja energiahankkeisiin. Yhteistyötä on laajennettu lisäksi terveydenhuolto- ja koulutushankkeisiin.

Pitkäaikainen varainhankinta valuutoittain



Sektori "Muut" koostuu seuraavista valuutoista: DKK 1 %, GBP 2 %, ITL 2 %, ECU 3 %, AUD 3 %

Euroopan neuvoston sosiaalisen kehityksen rahaston kanssa on sovittu luottolimiitistä, joka on suuruudeltaan 100 miljoonaa eua eli lähes 600 miljoonaa markkaa. Euroopan neuvoston rahaston myöntämiä varoja voidaan suunnata muun muassa kuntien sosiaalisen infrastruktuurin kehittämiseen, terveydenhuoltoon, ympäristönsuojeluun ja yhdyskuntarakenteen nykyaikaistamiseen.

Pitkäaikaista varainhankintaa yhtiö teki vuonna 1998 yhteensä 2.909 miljoonaa markkaa. Vuonna 1997 pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 2.986 miljoonaa markkaa.

Lyhytaikaista kotimaista varainhankintaa yhtiö teki laskemalla liikkeeseen KVS:iä vuonna 1998 yhteensä 2.933 miljoonaa markkaa. Vuoden 1998 lopussa lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 578 miljoonaa markkaa.

Koko varainhankinnan määrä tilinpäätöshetkellä oli 8.749 miljoonaa markkaa. Tästä 32 % oli markkamääräistä ja 68 % valuuttamääräistä varainhankintaa.

Tulos

Kuntarahoituksen tulos ennen varauksia ja veroja oli 13,4 miljoonaa markkaa vuonna 1998. Tulos parantui verrattuna vuoteen 1997. Tähän vaikutti osaltaan yhtiön taseen kasvu. Rahoituskatteeseen sisältyy lainasalkun uudelleenjärjestelyjen tuloutuksia 9 miljoonaa markkaa.

Arvopaperikaupan kate oli 3,6 miljoonaa markkaa. Kuntarahoitus on sijoittanut varoja tilapäisesti saamistodistuksiin, mikäli varoja ei ole voitu lainata välittömästi eteenpäin kunnille. Näiden varojen myynnistä syntyneet voitot on kirjattu arvopapereiden myyntivoitoin.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen riskinotto on minimooitu, ja yhtiö on suojattu valuuttariskiltä. Myös kotivaluutassa avoin korkoriski on hyvin pieni. Yhtiö suojautuu riskeiltä pääsääntöisesti koron- ja valuutanvaihtosopimusten sekä termiinin avulla. Yhtiö tekee johdannaissopimuksia yksinomaan suojaustarkoituksessa. Lainojen nostoajan kohtien ja lainaehtojen yhdenmukaistamisella pyritään edelleen parantamaan riskienhallintaa.

Yhtiöllä on käytössään riskienhallintaohjelmisto vastapuoli- ja markkinariskien seurantaan varten. Sopimusvastapuolille on asetettu luottokelpoisuuteen perustuvat kriteerit ja sisäiset riskilimiitit. Kuntarahoitus edellyttää vastapuolilta aina vähintään A-luokitusta, jos kyseessä on kotivaluutassa tehty koronvaihtosopimus, tai luokitusta AA-, jos kyseessä on jokin muu valuutta.

Yhtiön antolainasalkkua voidaan pitää lähes luottoriskittömänä, koska asiakkaina on ainoastaan Suomen kuntia ja kuntayhtymiä tai näiden takaamia yhteisöjä.

Myös sijoitustoiminnan luottoriskeihin suhtaudutaan varovasti. Likvidit varat sijoitetaan pääsääntöisesti Suomen valtion velkasitoumuksiin, obligaatioihin tai pankkien sijoitustodistuksiin.

Yhtiön riskienhallinnasta vastaa hallitus päättämällä riskienhallinnan yleisistä periaatteista. Riskienhallinnan käytännön toteutuksesta vastaa toimitusjohtaja ja hänen apunaan toimiva johtoryhmä. Yhtiön hallituksessa ja johtoryhmän kokouksissa käsitellään säännöllisesti yhteenveto riskiasemasta asetettujen limiittien pohjalta. Kuntarahoitus raportoi toiminnastaan säännöllisesti myös Suomen Pankille ja Rahoitustarkastukselle.

Näkymät vuosiin 1999 ja 2000

Vuoden 1999 alusta lähtien Kuntarahoitus on siirtynyt täysin euron käyttöön rahamarkkinakaupankäynnissä. Kuntarahoituksen velkasitoumukset (KVS) laskeetaan liikkeeseen euromääräisinä ja kuntien kuntatodistusohjelmat on muutettu euromääräisiksi. Uudet antolainasopimukset tehdään euromääräisinä. Varainhankinta tehdään edelleen joko euroissa tai muissa valuutoissa sijoittajien kiinnostuksesta riippuen.

Yhtiö muuttaa kirjanpitoonsa euromääräiseksi vuoden 1999 aikana. Euron tulon ja sen käyttöönottoon on yhtiössä valmistauduttu muun muassa testaamalla tarvittavia tietojärjestelmämuutoksia ja tekemällä vaadit-



tavat muutokset uusiin lainasopimuksiin ja muuhun dokumentaatioon.

Kuntarahoitus jatkaa edelleen aktiivista toimintaansa kuntasektorin omana varainhankintakanavana, joka tarjoaa kunnille sekä pitkä- että lyhytaikaista rahoitusta. Perustehtävänsä lisäksi yhtiö haluaa kehittää toimivia ja kilpailukykyisiä sijoitusvaihtoehtoja sekä piensijoittajille että tukku- ja yhteisösijoittajille.

Yhtiössä on huhtikuusta 1998 lähtien kartoitettu muun toiminnan ohessa vuoden 2000 vaikutuksia yhtiön toimintaan. Kuntarahoitus on pieni ja nuori organisaatio, eikä sen toiminta ole hajautettua, joten yhtiön valmiudet välttää vuoden 2000 mahdollisesti aiheuttamat ohjelmisto- tai muut ongelmat ovat hyvät. Yhtiön käyttämien ohjelmien ja laitteiden toimittajilta tai valmistajilta on pyydetty ja saatu kirjallisesti vahvistus siitä, että ohjelmat ja laitteet jatkavat toimintaansa häiriöttä vuosituhannen vaihtuessa.

Atk-ohjelmien vuosi 2000 -päivityksiä on tehty sitä mukaa, kun eri ohjelmavalmistajat ovat ilmoittaneet uusista päivityksistä. Vuosi 2000 -projekti on aikataulutettu niin, että kaikki tarvittavat muutokset on tehty ja mah-

dolliset ongelmat poistettu syyskuuhun 1999 mennessä.

Henkilöstö ja hallinto

Yhtiön henkilökunnan määrä oli toimintavuoden lopussa 17 henkilöä.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä ja enintään kuusi jäsentä. Varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön hallituksen 10.2.1998.

Yhtiöllä on 12-jäseninen neuvottelukunta, joka antaa lausuntoja ja suosituksia sekä neuvoo ja ohjaa yhtiötä sen toimintaedellytyksiin ja niiden kehittämiseen liittyvissä asioissa. Neuvottelukunta kokoontui kaksi kertaa vuoden 1998 aikana.

Yhtiöön on perustettu toimitusjohtajan avuksi johtoryhmä. Johtoryhmän tehtävänä on toimitusjohtajan apuna käsitellä yhtiön päivittäisessä liiketoiminnassa esille tulevia olennaisia asioita, kuten uusien varainhankintajärjestelyjen toteuttamista, riskienhallintaan liittyviä kysymyksiä, antolainatilannetta ja taloushallinnon asioita. Johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Nicholas Anderson, varatoimitusjohtaja Juha Heinonen, rahoitusjohtaja Jukka Reijonen ja controller Marjo Tomminen.



Vuonna 1998 Kuntarahoituksen hallituksessa työskentelivät Pekka Alanen (vas.), Raija Peltonen, asiantuntijajäsenenä Erkki Pekkarinen, Simo Lämsä, Seppo Perttula, Marja Kauppila, Nicholas Anderson ja Leena Siikanen-Toivio.

Hallitus*Simo Lämsä, puheenjohtaja*

toimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus

Pekka Alanen

varatoimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto

Marja Kauppila

rahastolakimies, Kuntien eläkevakuutus

Raija Peltonen

kunnanvaltuuston puheenjohtaja, Hartolan kunta

talousjohtaja, Peltonen Ski Oy

Seppo Perttula

varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus

Leena Siikanen-Toivio

kaupunginjohtaja, Toijalan kaupunki

Neuvottelukunta*Arto Laitinen, puheenjohtaja*

kunnallistalousasiamiehen päällikkö, Suomen Kuntaliitto

Christel von Martens, varapuheenjohtaja

kehittämispäällikkö, Suomen Kuntaliitto

Håkan Fant

tilintarkastaja, Oy Auditor Ab

Riitta Hallberg

kaupunginsihteeri, Viitasaaren kaupunki

Maija-Liisa Havia

rahoitusjohtaja, Jyväskylän kaupunki

Aaro Honkola

rahoitusjohtaja, Seinäjoen kaupunki

Hannu Horto

rahoitusjohtaja, Kotkan kaupunki

Marjatta Keisu

kunnanjohtaja, Limingan kunta

Tapio Korhonen

rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki

Karl-Gustaf Lindström

talousjohtaja, Kirkkonummen kunta

Simo Paassilta

kunnanjohtaja, Halikon kunta

Matti Tölli

kaupunginkamreeri, Kemin kaupunki

Yhtiön tilintarkastajina toimivat Arthur Andersen Oy KHT-yhteisö, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT *Erkki Mitro* sekä KHT-tilintarkastaja *Jaakko Pohtio*. Varatilintarkastaja on KHT, JHTT *Eero Prepula*.

Vuoden 1998 tapahtumia

- 10.02. Kuntarahoituksen yhtiökokous
- 09.03. Kuntarahoituksesta julkinen osakeyhtiö (OYJ)
- 17.03. Ensimmäisestä Kuntaobligatioemissiosta viisi vuotta
- 25.03. Kaksi Kuntaobligatioemissiota
- 06.05. Moody's Investors Service nosti Kuntarahoituksen pitkäaikaisen ulkomaisen varainhankinnan luokituksen Aaa:ksi
- 07.05. Standard & Poor's nosti Kuntarahoituksen pitkäaikaisen varainhankinnan luokituksen AA+:ksi
- 20.05. Kuntarahoituksen velkasitoumukset (KVS) arvo-osuusjärjestelmään
- 04.06. Yhteispresentaatio Kommuninvest i Sverige kanssa Japanissa
- 10.06. Obligaatiolainajärjestely Japanissa
- 16.06. Ylimääräinen yhtiökokous, jossa Kuntarahoituksen osakepääomaa päätettiin korottaa 25 miljoonaa markkaa
- 30.06. Yhtiön pääomarakennetta vahvistettiin ottamalla 25 miljoonan markan pääomalaina ja 100 miljoonan markan debenttuurilaina
- 17.08. Välitilinpäätöstiedot (1.1.1998–30.6.1998) julkistettiin
- 27.08. Obligaatiolainajärjestely Japanissa
- 14.09. Kuntaobligatioemissio
- 16.09. Obligaatiolainajärjestely Japanissa
- 18.09. Obligaatiolainajärjestely Sveitsissä
- 17.11. Kuntaobligatioemissio
- 22.12. Obligaatiolainajärjestely Sveitsissä

POHJOISMAISET YHTEISTYÖKUMPPANIT

Kuntarahoitus pitää aktiivisesti yhteyttä pohjoismaisiin veljesyhtiöihinsä, mikä on yhtiön kehittämisen ja kilpailukyvyn kannalta tärkeää. Vuoden 1998 aikana yhtiöiden edustajat tapasivat säännöllisesti, ja yritysten henkilökunnille järjestettiin kaksi yhteistä koulutus-tilaisuutta Norjassa ja Ruotsissa.



KommuneKredit

Tanskalainen KommuneKredit on vuonna 1899 perustettu luottolaitos, joka tarjoaa lainoja tanskalaisille kunnille ja sellaisille kuntasidonnaisille yhteisöille, joiden lainoilla on kuntien täysimääräinen takaus. Kaikki tanskalaiset kunnat ja 13 maan 14:stä maakäräjästä on KommuneKreditin jäseniä. Niillä on yhteinen takausvastuu yhtiön velkasitoumuksista ja lainoista. KommuneKreditin merkittävä kotimainen varainhankintamuoto koostuu tanskalaisille pääomamarkkinoille suunnattavista ja Kööpenhaminan pörssissä noteerattavista obligaatiolainoista.

Vuodesta 1987 lähtien, jolloin ulkomainen varainhankinta tuli mahdolliseksi, yhtiö on kehittänyt ja vahvistanut asemiaan kansainvälisillä pääomamarkkinoilla omissa ECP- ja EMTN-velkasitumusohjelmiensa kautta. Yhtiö tekee ulkomaista varainhankintaa myös euro-obligaatioemissioiden, pankkilainojen ja suunnattujen emissioiden avulla.

KommuneKreditin ulkomainen varainhankinta on saanut Moody's Investors Serviceltä ja Standard & Poor'silta luottoluokitukset P-1/A-1+, Aa1/AA+. Yhtiön kotimaisen varainhankinnan luokitukset ovat Aaa/AAA, jotka ovat samat kuin Tanskan valtiolla.



Kommuninvest i Sverige AB

Kommuninvest i Sverige on Kommuninvest ekonomisk förening -yhdistyksen omistama luottolaitos Ruotsissa. Yhdistyksellä on nykyisin 100 jäsentä (98 kuntaa ja 2 maakäräjää), joiden yhteistyö alkoi vuonna 1986. Sekä yhtiön jäsenmäärä että lainakanta ovat kasvaneet voimakkaasti viime vuosina.

Kommuninvest perustettiin, jotta Kommuninvest ekonomisk förening -yhdistyksen jäsenet ja yrityksen omistajat voisivat tehdä varainhankintaa mahdollisimman

edullisesti. Näin edistetään myös ruotsalaisten kuntien yhteistä etua, kun julkisen sektorin lainakustannuksia voidaan alentaa.

Suuri osa yhtiön varainhankinnasta tapahtuu kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Jo vuodesta 1995 lähtien yhtiö on emittoinut osan obligaatiolainoistaan kotimaisille markkinoille. Kommuninvestin koko lainakannan arvo on nykyisin lähes 25 miljardia kruunua.

Kommuninvest ekonomisk förening -yhdistyksen jäsenet ovat vastuussa sekä omista että Kommuninvestin kaikista velkasitoumuksista. Kuntien lakisääteinen oikeus periä veroja sekä jäsenten hyvä taloudellinen tilanne ovat vaikuttaneet siihen, että Moody's on myöntänyt Kommuninvestin ulkomaiselle varainhankinnalle luokituksen Aa2, joka on sama kuin Ruotsin valtion saama luottoluokitus. Kommuninvest on Ruotsin Ra hoitustarkastuksen valvonnan alainen luottolaitos.



Norges Kommunalbank

Norges Kommunalbank on Norjan valtion omistama kuntasektorin luottolaitos, joka perustettiin eduskunnan päätöksellä vuonna 1926. Valtio takaa Kommunalbankin varainhankinnan. Valtiontakauksesta pankki maksaa takausprovision. Yhtiö on Norjan julkisen sektorin tärkein lainanantaja. Viranomaiset ovat jättäneet lakiesityksen, jossa ehdotetaan, että pankista muodostettaisiin osakeyhtiö. Lakiesitys käsitellään Norjan suurkäräjillä vuoden 1999 alkupuolella. Jos lakiesitys toteutuu, valtiontakaus lakkaa. Hallitus myöntää tulevaisuudessa Kommunalbankille suuremmat toimintavapaudet, jotta pankki voi paremmin ottaa huomioon kuntien tarpeet.

Norges Kommunalbankin nykyinen lainakanta on 27 miljardia Norjan kruunua, ja sen markkinaosuus on noin 28%. Pankilla on nykyisin mahdollisuus myöntää vain Norjan kruunumääräisiä lainoja. Pankin lainatarve katetaan pääasiassa pankin velkasitoumusten ja obligaatiolainojen emissioilla norjalaisilla pääomamarkkinoilla.

Pankki on nykyisin yksi suurimmista korkopapereiden liikkeeseenlaskijoista norjalaisilla pääomamarkkinoilla. Jos pankista tulee osakeyhtiö, on luonnollista, että yhä suurempi osa koko lainakannasta hankitaan ulkomaisilta pääomamarkkinoilta.

TULOSLASKELMA

(1 000 mk)	1.1.-31.12.1998		1.1.-31.12.1997	
Korkotuotot	542 249		450 514	
Leasingtoiminnan nettotuotot	33		73	
Korkokulut	-512 897		-433 280	
RAHOITUSKATE	29 385		17 307	
Palkkiotuotot	13		116	
Palkkiokulut	-5 014		-3 638	
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot				
Arvopaperikaupan nettotuotot	3 595		-98	
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-134		3 461	
			<u>134</u>	
			36	
Liiketoiminnan muut tuotot	9		32	
Hallintokulut				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	3 928		3 476	
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	697		606	
Muut henkilösivukulut	326		262	
Muut hallintokulut	<u>4 963</u>		<u>-9 914</u>	
			-9 195	
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-800		-705	
Liiketoiminnan muut kulut	-3 699		-3 225	
LIIKEVOITTO	13 441		728	
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	13 441		728	
Tilinpäätössiirrot	-13 370		-680	
Tuloverot	-63		-36	
TILIKAUDEN VOITTO	<u>8</u>		<u>12</u>	

TASE

(1 000 mk)

VASTAAVAA	31.12.1998	31.12.1997
Käteiset varat	14	7
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	777 942	455 367
Saamiset luottolaitoksilta		
Vaadittaessa maksettavat	942	1 172
Muut	<u>27 700</u>	<u>123 000</u>
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	7 920 650	7 036 391
Leasingkohteet	707	718
Saamistodistukset		
Julkisyhteisöiltä	249 378	199 922
Muilta	<u>4 804</u>	<u>67 151</u>
Osakkeet ja osuudet	59	59
Aineettomat hyödykkeet	1 100	1 559
Aineelliset hyödykkeet		
Muut aineelliset hyödykkeet	1 728	1 660
Muut varat	–	1
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	168 124	176 786
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>9 153 148</u>	<u>8 063 793</u>

TASE

VASTATTAVAA	31.12.1998	31.12.1997
VIERAS PÄÄOMA		
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille		
Luottolaitoksille		
Muut	897 241	329 182
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		
Joukkovelkakirjalainat	7 273 082	7 064 740
Muut	<u>578 215</u>	<u>330 893</u>
	7 851 297	7 395 633
Muut velat	1 060	840
Siirtovelat ja saadut ennakot	189 324	287 290
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	100 000	-
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Vapaaehtoiset varaukset	23 869	10 499
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	63 000	38 000
Muut sidotut rahastot		
Vararahasto	2 335	2 335
Pääomalainat	25 000	-
Edellisten tilikausien voitto	14	2
Tilikauden voitto	<u>8</u>	<u>12</u>
	22	14
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>9 153 148</u>	<u>8 063 793</u>
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET		
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset		
Muut	444 401	251 450

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.1998

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Kuntarahoitus Oyj laati tilinpäätöksen ko. lakeja sekä valtiovarainministeriön ja Rahoitustarkastuksen päätöksiä ja määräyksiä noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Rahoitustarkastukselle ja Suomen Pankille. Tuloslaskelma ja tase on laadittu Rahoitustarkastuksen uusien, 30.6.1998 voimaan tulleiden kaavojen mukaisesti.

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muutettu Suomen markoiksi käyttäen Suomen Pankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Euroalueen valuuttojen muuntokursseina on käytetty vahvistettuja kiinteitä muuntoker-toimia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään valuuttatoiminnan kate.

Kaikki yhtiön omistuksessa olevat saamistodistukset kuuluvat vaihtuviin vastaaviin. Kaupankäyntivarastossa olevat saamistodistukset on merkitty tilinpäätökseen tilinpäätöspäivän todennäköiseen luovutushintaan.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasapoistoina 5 vuodessa, atk-laitteet ja -ohjelmat tasa-poistoin 4 vuodessa ja muut pitkävaikutteiset menot tasapoistoin 10 vuodessa. Leasingkalustosta on tehty suunnitelman mukaiset poistot, jotka perustuvat leasingsopimusten kestoajkaan.

Johdannaissopimuksia tehdään ainoastaan suojaustarkoituksessa. Sopimuksien kurssieroarvostukset kirjataan taseeseen siirtosaamisiin tai -velkoihin. Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Yhtiö on muuttanut velkojen ottamisen yhteydessä syntyvien palkkioiden kirjauskäytäntöä. 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 välittömillä palkkiokuluilla. Aikaisemmin yhtiö kirjasi velanoton yhteydessä saadut tai maksetut palkkiot siirtosaamisiin tai siirtovelkoihin. Tasevertailussa on edellisen vuodenvaihteen tase muutettu vastaamaan nykykäytäntöä.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1.	Korkotuotot eriteltyinä	
	- Saamiset luottolaitoksilta	1.023.624
	- Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	496.251.760
	- Saamistodistuksista	37.413.877
	- Muut korkotuotot	7.560.031
	 Korkokulut eriteltyinä	
	- Veloista luottolaitoksille	33.002.555
	- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	440.592.099
	- Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2.041.644
	- Pääomalainoista	510.411
	- Muut korkokulut	36.750.603
2.	Leasingtoiminnan nettotuotot	
	- Vuokratuotot	239.357
	- Suunnitelman mukaiset poistot	- 205.869
		<hr/>
		33.488
3.	Arvopaperikaupan nettotuotot eriteltyinä	
	- Saamistodistusten kaupan nettotuotot	3.595.448
4.	Tilikauden aikana ostettujen ja myytyjen vaihtuviin vastaaviin luettujen arvopapereiden yhteenlasketut määrät	
	- Ostetut saamistodistukset	6.618.570.000
	- Myytyt saamistodistukset	2.687.734.626

- | | | |
|----|--|-----------|
| 5. | Liiketoiminnan muut tuotot | |
| | - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot | 9.242 |
| | Liiketoiminnan muut kulut | |
| | - Vuokratkulut | 829.538 |
| | - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut | 2.869.954 |
6. Tuloslaskelman erä ”Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä” muodostuu ainoastaan suunnitelman mukaisista poistoista.
7. Yhtiöllä ei ole luotto- ja takaustappioita.
8. Yhtiöllä ei ole satunnaisia tuottoja ja kuluja.
9. Tilinpäätössiirrot eriteltyinä
- | | |
|--|------------|
| - Muiden vapaaehtoisten varausten muutos | 13.370.000 |
|--|------------|
10. Yhtiö ei ole tehnyt pakollisia varauksia.
11. Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin perusteella.
12. Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja markkina-alueena on Suomi.

Tasetta koskevat liitetiedot

- | | | |
|-----|--|-------------|
| 13. | Taseen erä ”Keskuspankkirahoituksen oikeuttavat saamistodistukset” eriteltyinä | |
| | - Valtion obligaatiot | 110.569.667 |
| | - Pankkien sijoitustodistukset | 667.372.148 |
14. Taseen erään ”Saamiset luottolaitoksilta” ei sisälly saamisia keskuspankeilta.
15. Taseen erä ”Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä” eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti
- | | |
|-------------------------------------|---------------|
| Yritykset | 697.866.971 |
| Julkisyhteisöt | 7.125.726.920 |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 97.056.003 |

Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kaupungin takaus. Saamisiin yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ei ole tehty kohdistettuja luottotappiovarauksia.

16. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole järjestämättömiä ja muita nollakorkoisia saamisia.
17. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole vakuutena olevaa omaisuutta, jota se olisi hankkinut omistukseensa saataviensa turvaamiseksi.
18. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole saamistodistuksia, debenttuureja tai muita saamisia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla.

19. Leasingkohteet
Koneet ja kalusto 706.768
20. Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” kirjattujen arvopapereiden yhteenlaskettu kirjanpitoarvo: 1.032.124.434
- | | Julkisesti noteeratut | Muut |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| Saamistodistukset | | |
| Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat | 0 | 1.032.124.434 |
| Muut | 0 | 0 |
- Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” merkittyjen vaihtuviin vastaaviin kuuluvien saamistodistusten todennäköisen luovutushinnan ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon erotusten yhteenlaskettu määrä: 206.815.
- Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttava saamistodistukset” merkittyjen saamisten kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä
- | | |
|-----------------------------|-------------|
| Kuntatodistukset | 241.632.552 |
| Sijoitustodistukset | 667.372.148 |
| Muut joukkovelkakirjalainat | 123.119.734 |
21. Kuntarahoitus Oyj omistaa HPY:n osuuksia 11 kpl. Osuuksien kirjanpitoarvo on 58.900 markkaa.
22. ”Aineelliset hyödykkeet” -tase-erä
- Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet
- | | |
|---|-----------|
| Hankintameno tilikauden alussa | 3.696.584 |
| + lisäykset tilikautena | 796.021 |
| - siirrot erien välillä | 724.731 |
| - tilikauden suunnitelman mukaiset poistot | 727.863 |
| + siirtoihin kohdistuneet kertyneet poistot | 72.009 |
| - kertyneet poistot tilikauden alussa | 1.384.334 |
| | <hr/> |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | 1.727.686 |
23. ”Aineettomat hyödykkeet” -erä muodostuu muista pitkävaikutteisista menoista.
24. Taseen erään ”Aineelliset hyödykkeet” ei ole kirjattu maa- ja vesialueita tai rakennuksia eikä kiinteistöyhteisöjen osakkeita tai osuuksia.
25. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole hallussa omia tai emoyrityksen osakkeita.
26. Taseen erään ”Muut varat” ei ole kirjattu mitään.
27. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot eriteltyinä
- | | |
|---------|-------------|
| - Korot | 167.947.202 |
| - Muut | 176.878 |
28. Yhtiö ei ole yhdistellyt VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin nojalla taseen vastaavia eriä.

29. Velkojen nimellisarvon ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon erotusten yhteismäärä
- | | |
|------------------------|------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 37.794.188 |
| Muut | 5.515.629 |
- Velkojen kirjanpitoarvon ja sitä alhaisemman nimellisarvon erotusten yhteismäärä
- | | |
|------------------------|------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 24.027.962 |
| Muut | 0 |
30. Taseen vastattavien erään ”Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat” merkittyjen velkojen kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä
- | | |
|------------------------|---------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 7.273.082.475 |
| Muut | 578.215.109 |
31. Muut velat eriteltyinä
- | | |
|------------------------|-----------|
| - Maksujenvälitysvelat | 3.992 |
| - Muut | 1.055.702 |
32. Siirtovelat ja saadut ennakot eriteltyinä
- | | |
|---------|-------------|
| - Korot | 162.294.377 |
| - Muut | 27.029.933 |
33. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole pakollisia varauksia.
34. Velat, joilla on huonompi etuoikeus
Yhtiö on laskenut liikkeeseen 100.000.000 markan debenttuurilainan. Lainan nimelliskorko on sidottu 6 kk heliboriin. Laina on eräpäivätön ja sen pääoma voidaan maksaa takaisin ainoastaan, jos Rahoitustarkastus on Kuntarahoituksen hakemuksesta antanut siihen luvan.
35. Oman pääoman erien muutokset tilikauden aikana
- | | Osakepääoma | Vararahasto | Pääomalainat |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Kirjanpitoarvo tilikauden alussa | 38.000.000 | 2.334.600 | 0 |
| + lisäykset tilikauden aikana | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | 63.000.000 | 2.334.600 | 25.000.000 |
36. Kuntarahoitus Oyj:n osakkeita ei ole jaettu erilajisiin osakkeisiin.
37. Vapaassa omassa pääomassa ei ole jakokelvottomia eriä.
38. Ylimääräinen yhtiökokous 16.6.1998 päätti korottaa yhtiön osakepääomaa toimeenpanemalla 25.000.000 markan määräisen uusmerkinnän, 5.000 kpl uusia 5.000 markan nimellisarvoisia osakkeita. Osakkeet tarjottiin Kuntien eläkevakuutuksen merkittäväksi. Osakkeen hinta oli 5.000 markkaa kappaleelta. Uudet osakkeet oli merkittävä 31.8.1998 ja maksettava viimeistään 30.9.1998.
39. Kuntarahoitus Oyj:n koko osakekannan omistaa Kuntien eläkevakuutus.
40. Yhtiö on ottanut 25.000.000 markan suuruisen pääomalainan. Lainan korko on sidottu 6 kk heliboriin. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina on eräpäivätön ja se voidaan maksaa takaisin vain edellyttäen, että Kuntara-

hoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Rahoitustarkastus antaa takaisinmaksulle luvan. Vuoden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

41.	Yhtiö ei ole yhdistellyt VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin nojalla taseen vastattavia eriä.			
42.	Saamisten ja velkojen jäljellä olevaan juoksuaikaan perustuva maturiteettijakauma			
	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta
	Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset			
	496.187.615	180.365.010	73.273.520	28.115.670
	Saamiset luottolaitoksilta			
	28.641.623	–	–	–
	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä			
	144.581.226	1.074.983.757	4.832.175.420	1.868.909.491
	Saamistodistukset			
	164.283.696	78.064.740	11.834.183	–
	Velat luottolaitoksille			
	1.187.500	76.973.283	409.855.263	409.224.560
	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
	485.321.905	645.937.473	4.757.167.365	1.962.870.841

Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole muita talletuksia kuin määräaikaistalletuksia.

43.	Omaisuus- ja velkaerien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin	
-----	---	--

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha
	Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	
	777.941.815	–
	Saamiset luottolaitoksilta	
	28.567.982	73.641
	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	
	7.443.010.997	477.638.897
	Saamistodistukset	
	254.182.619	–
	Velat luottolaitoksille	
	155.632.500	741.608.106
	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	
	2.618.319.956	5.232.977.628
	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	
	100.000.000	–

Tuloveroja koskevat liitetiedot

44.	Kuntarahoitus Oyj:n vapaaehtoisin varauksiin sisältyy lykättyä verovelkaa 6.683.432 markkaa. Yhtiön tulovero muodostuu kokonaan varsinaisesta liiketoiminnasta. Yhtiöllä ei ole arvonkorotuksia, jotka vaikuttavat tuloverotukseen.
-----	---

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaisopimuksia koskevat liitetiedot

45.	Vastuut ja vakuudet	
	Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	3.050.057.052
	Pantatut saamistodistukset Kuntien eläkevakuutukselle	6.125.000
	Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	4.773.850.729
	Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	433.313.480
	Pantatut saamistodistukset Hex Oy:lle	8.000.000
46.	Yhtiö on kunnallisten viranhaltijain ja työntekijäin eläkelain (KVTEL) alainen.	
47.	Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole leasingmaksuja. Yhtiö ei ole myynyt omaisuutta ja vuokrannut sitä takaisin.	

48. Taseen ulkopuoliset sitoumukset
- Sitovat luottolupaukset 444.400.700
49. Tilinpäätöshetkellä avoimena olevien korko- ja valuuttajohdannaisten sitoumusten ja muiden johdannaisten kohde-etuuksien yhteenlasketut arvot sekä luottovasta-arvot

Kohde-etuuksien arvot
Suojaamistarkoituksessa tehdyt

Korkojohdannaiset	
Asetetut optiosopimukset	150.000.000
Koronvaihtosopimukset	2.050.669.360

Valuuttajohdannaiset	
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	6.757.966.476

Sopimusten luottovasta-arvo

Korkojohdannaiset sopimukset	72.317.000
Valuuttajohdannaiset sopimukset	591.022.000

50. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole omaisuuden myymisestä asiakkaan lukuun syntyviä myyntisaamisia eikä omaisuuden ostamisesta asiakkaan lukuun syntyviä ostovelkoja.
51. Kuntarahoitus Oyj ei ole antanut muita vastuusitoumuksia tai vastuita.

Henkilöstöä sekä toimi- ja valvontaelinten jäseniä koskevat liitetiedot

52. Kuntarahoitus Oyj:n palveluksessa oli tilikauden aikana 17 kokoaikaista henkilöä. Toimitusjohtajan, hänen varamiehensä ja hallituksen jäsenten palkkojen, palkkioiden, eläkekulujen ja muiden henkilösivukulujen yhteenlaskettu määrä tilikautena oli 1.428.722 markkaa.

Palkkoja ja palkkioita ei ole maksettu yhtiön taloudellisen tuloksen määräytymisen mukaan.

Yhtiö ei ole antanut luottoja ja takauksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, hänen varamiehelleen, tilintarkastajille eikä varatilintarkastajalle.

Omistukset muissa yrityksissä

53. Kuntarahoitus Oyj omistaa HPY:n osuuksia 11 kpl. Osuuksien kirjanpitoarvo on 58.900 markkaa.

Muut liitetiedot

54. Kuntarahoitus Oyj:n tarjoamat omaisuudenhoitopalvelut

Kuntarahoitus Oyj tarjoaa Kuntaobligatioasiakkaille ilmaisen säilytyspalvelun, johon sisältyy fyysisten arvopaperien säilyttäminen yhtiön toimesta sekä korkojen ja pääoman maksaminen suoraan asiakkaiden tileille.

55. Kuntarahoitus Oyj ei ole konsernisuhteessa mihinkään muuhun yritykseen eikä sillä ole osakkuusyrityksiä.

KUNTARAOHOITUS OYJ:N TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

	1998	1997	1996	1995	1994
Liikevaihto, mmk	546	451	562	672	647
Liikevoitto	13,4	0,7	2,5	1,2	0,2
%-osuus liikevaihdosta	2,5	0,2	0,5	0,2	-
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	13,4	0,7	2,5	1,2	0,2
%-osuus liikevaihdosta	2,5	0,2	0,5	0,2	-
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	17,2	1,4	4,8	2,5	-
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,2	-	-	-	-
Omavaraisuusaste-%	1,2	0,6	0,7	0,6	0,6
Tuotto-kulu-suhde	1,7	1,0	1,2	1,1	1,0

Tunnuslukuja tarkasteltaessa on huomioitava, että ne eivät ole suoraan vertailukelpoisia muiden luottolaitosten vastaaviin lukuihin. Yhtiön toimintaperiaatteena ja tavoitteena ei ole voiton maksimointi vaan kuntien rahoituskustannusten alentaminen yhteisen varainhankintajärjestelmän kautta.

Liikevaihtona ilmoitetaan korkotuottojen, leasingtoiminnan tuottojen, palkkiotuottojen, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottojen sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteenlaskettu määrä.

Liikevoitto saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Oman pääoman tuotto-% (ROE) tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto - verot}}{\text{oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste-% tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \times 100$$

Tuotto-kulu-suhde

$$\frac{\text{rahoituskate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}}{\text{palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}$$

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

Tilinpäätös osoittaa voittoa 8.192,33 markkaa.

Hallitus esittää, että tilikauden voitto jätetään vapaaseen omaan pääomaan ja että osinkoa ei jaeta.

Helsingissä 5. helmikuuta 1999

KUNTARAOITUS OYJ

Simo Lämsä
hallituksen puheenjohtaja

Pekka Alanen
hallituksen jäsen

Marja Kauppila
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
hallituksen jäsen

Seppo Perttula
hallituksen jäsen

Leena Siikanen-Toivio
hallituksen jäsen

Nicholas Anderson
Toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kuntarahoitus Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.1998. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme tutustuneet tilikauden aikana julkistettuun osavuositarkastukseen. Käsitteemme mukaan katsaus on laadittu sitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsingissä 15. päivänä helmikuuta 1999

ARTHUR ANDERSEN OY, KHT-yhteisö

Erkki Mitro
KHT

Jaakko Pohtio
KHT

KUNTARAOITUS OYJ

Yrjönkatu 9, 00120 Helsinki

PL 744, 00101 Helsinki

Puh. (09) 6803 5666, Telefax (09) 6803 5669

Kuntaobligaatioiden myynti:

Bulevardi 3, 00120 Helsinki

Puh. 9800-33099 tai (09) 6803 5680, Telefax (09) 6803 5650

<http://www.kuntarahoitus.fi>