

2000
VUOSIKERTOMUS



KUNTARAOITUS

*Hallitus**Simo Lämsä,*puheenjohtaja, toimitusjohtaja,
Kuntien eläkevakuutus*Pekka Alanen,*

varatoimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto

*Ari Huotari,*sijoitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus
(jäsen 16.3.2000 asti)*Tom Kåla,*talousjohtaja, Kuntien eläkevakuutus
(jäsen 25.4.2000 alkaen)*Mika Mäkinen,*

rahoitusjohtaja, Lahden kaupunki

*Raija Peltonen,*kunnanvaltuuston puheenjohtaja,
Hartolan kunta, talousjohtaja, Peltonen Ski Oy*Leena Siikanen-Toivio,*

kaupunginjohtaja, Toijalan kaupunki

Marjatta Keisu,

kunnanjohtaja, Limingan kunta

Tapio Korhonen,

rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki

Martti Lipponen,

apulaiskaupunginjohtaja, Vantaan kaupunki

*Voitto Maksimainen,*talous- ja suunnittelujohtaja,
Joensuun kaupunki*Vesa Matikainen,*

rahoitusjohtaja, Lappeenrannan kaupunki

Simo Paassilta,

kunnanjohtaja, Halikon kunta

Matti Pelttari,

kaupunginjohtaja, Rovaniemen kaupunki

Markku Rahikkala,

kaupunginjohtaja, Nokian kaupunki

Kari Salmi,

kaupunginjohtaja, Lahden kaupunki

*Kristina Wikberg,*ruotsinkielisen toiminnan johtaja,
Suomen Kuntaliitto*Aila Ylioja,*

kaupunginkamreeri, Riihimäen kaupunki

Stig Östdahl,

kaupunginjohtaja, Uusikaarlepyyn kaupunki

Yhtiön tilintarkastajana toimii

Arthur Andersen Oy KHT-yhteisö.

*Neuvottelukunta**Aaro Honkola,*puheenjohtaja, rahoitusjohtaja,
Seinäjoen kaupunki*Maija-Liisa Havia,*

rahoitusjohtaja, Jyväskylän kaupunki

Hannu Horto,

rahoitusjohtaja, Kotkan kaupunki

Kuntarahoitus Oyj

Kuntarahoitus Oyj on vuonna 1989 perustettu, Kuntien eläkevakuutuksen omistama kuntasektorin luottolaitos. Se toimii kuntien 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 417 kuntaa. Kuntarahoituksen kotimaisista varainhankinnan muodoista tärkein on Kuntaobligatio. Ulkomaista varainhankintaa yhtiö tekee pääasiassa Lontoon Arvopaperipörssissä listatun EMTN-ohjelman alla. Yhtiö kanavoi suomalaiselle kuntasektorille myös Euroopan investointipankin ja Euroopan Neuvoston Kehityspankin varoja.

Vuonna 2001 Kuntarahoitus fuusioituu Kuntien Asuntoluotto Oyj:n kanssa uudeksi yhtiöksi, jonka nimeksi tulee Kuntarahoitus Oyj. Uusi yhtiö yhdistää kuntien luottolaitosten voimavarat, ja sen tavoitteena on tehostaa kuntien yhteistä varainhankintajärjestelmää.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Nicholas Anderson, toimitusjohtaja, Kuntarahoitus Oyj

Vuosi 2000 on ollut Kuntarahoitus Oyj:lle sekä menestyksen että muutoksen vuosi. Kuntaobligatiomyyntimme on saavuttanut tähän astisen ennätyksensä ja olemme vahvistaneet nimeämme pääomamarkkinoilla. Vuoden aikana tehtiin päätös Kuntarahoitus Oyj:n ja Kuntien Asuntoluotto Oyj:n fuusioimisesta keväällä 2001 uudeksi yhtiöksi, jonka nimeksi tulee Kuntarahoitus Oyj.

Tästä tilanteesta uuden yhtiön on hyvä jatkaa. Olemme luoneet Kuntarahoitukselle sen tunnettuuden, jota se kansainvälisillä pääomamarkkinoilla toimiessaan tarvitsee. Hyvä nimi ja maine ovat yhtiön menestykselle olennaisia. Niiden saavuttaminen on ollut vaativa tehtävä. Kuntarahoituksen on ollut haastavaa saada äänensä kuuluville suurten pankkien ja lainaajien vaikutusvallan keskellä.

Korkea luottoluokitus on keskeinen edellytys Kuntarahoituksen kustannustehokkaalle varainhankinnalle. Luottoluokituksen pääasiallisena tukipylväänä on ollut Kuntien takauskeskuksen perustama yhteinen takausjärjestelmä.

Kotimaisen varainhankinnan välineistä tärkein Kuntarahoitukselle on ollut Kuntaobligatio. Vielä kahdeksan vuotta sitten harvat uskoivat, että menestyisimme myymällä Kuntaobligatioita yksityisille asiakkaille. Päätös osoittautui kuitenkin oikeaksi, sillä kiinnostus sijoituskohteeseemme on kasvanut koko ajan, ja vuonna 2000 myimme Kuntaobligatioita noin miljardin markan edestä.

Kuntaobligatioasiakkaittemme määrä kasvoi samalla usealla tuhannella.

Viime vuosien aikana olemme myös kanavoineet lainarahaa kunnille kahden tärkeän ylikansallisen instituution, Euroopan investointipankin ja Euroopan neuvoston kehityspankin kautta.

Lisäksi aloitimme yhteistyön muiden pohjoismaisten, kuntia rahoittavien yhteisöjen kanssa sijoittajatapaamis-



ten, tietotaidon jakamisen ja henkilöstön koulutuksen merkeissä. Vaikka Kuntarahoitus tulee fuusioituneenakin olemaan verraten pieni toimija markkinoilla, pystymme oikealla toiminnalla hakemaan sen strategisen aseman, joka koituu asiakkaidemme hyväksi vallitsevilla epävakkailla markkinoilla.

Riskienhallinta on ollut yksi oleellinen menestyksemme osatekijöistä. Yhtiömme on vakiinnuttanut suoraviivaiset ja selkeät riskienhallinnan toimintaperiaatteet. Tämä on korkean luottoluokituksemme tukipila-

reita. Korkean luottoluokituksen ylläpitäminen vaatii jatkuvaa työtä, periaatteista kiinnipitämistä ja tahratonta riskinhallintaa. Monet pääomamarkkinoiden toimijat ovat hallitsematonta riskiä ottaessaan menettäneet varallisuuttaan ja samalla korkean luottoluokituksensa. Eri-tyisen tärkeä korkea luottoluokitus on julkisille rahoituslaitoksille, joiden on määrätietoisesti keskityttävä keskeiseen tavoitteeseensa, julkisen sektorin mahdollisimman kilpailukykyiseen varainhankintaan. Riskienhallinnan toimintaperiaatteista ei saa tinkiä, vaan riskit tulee minimoida käyttämällä huippuluokan teknologiaa ja raportointijärjestelmiä.

Kuntarahoitus Oyj tulee jatkossakin pysymään vahvana kokonaisuutena. Se on sitoutunut pääpyrkimyksensä kanavoida kunnille mahdollisimman kilpailukykyistä rahoitusta. Menestyminen tarkoittaa tyytyväisiä asiakkaita, ja niin kauan kuin Suomen kunnat säilyttävät tyytyväisyytensä oman luottolaitoksensa palveluun, antavat he tukensa yhteiselle varainhankintajärjestelmälle.

Henkilökohtaisesti päätän urani Kuntarahoituksessa nyt kymmenen vuoden työpanoksen jälkeen. Voin lähteä rauhallisin mielin, koska Kuntarahoitus on nyt vahva ja menestyvä luottolaitos. On ollut etuoikeus työskennellä Kuntarahoituksen ammattitaitoisen henkilöstön kanssa näiden vuosien aikana. Yhdessä olemme tehneet Kuntarahoituksesta sen, mikä se nyt on.

KUNTARAOHOITUS JA KUNTIEN ASUNTOLUOTTO SULAUTUVAT

Uusi yhtiö vahvistaa kuntien varainhankintajärjestelmää

Simo Lämsä

Kuntien eläkevakuutuksen toimitusjohtaja

Kuntarahoitus Oyj:n hallituksen puheenjohtaja

Vuosi 2000 oli Kuntarahoituksen viimeinen toimintavuosi nyky muodossaan. Vuoden 2001 alkupuolella on tarkoitus yhdistää Kuntarahoitus ja Kuntien Asuntoluotto kombinaatiofuusiolla. Tämän vuoksi on syytä palata lyhyesti aikaan, jolloin Kuntarahoitus perustettiin ja syihin, jotka aikoinaan johtivat sen syntyyn.

Kun Kuntien eläkevakuutus aloitti rahastoinnin vuonna 1988, oli sijoitustoiminta pääasiassa jäsenyhteisöjen lainoittamista. Lainat olivat markkinahintaisia ja antoivat tuoloin korkeiden korkojen aikaan Kuntien eläkevakuutukselle hyvän tuoton. Lainoitus toiminnan myötä

kunnille tuli uusi varainhankintavaihtoehto, joka lisäsi kilpailua ja ennen pitkää laski merkittävästi kuntien rahoituskustannuksia. Eläkerahaston tarkoituksena ei kuitenkaan ollut sijoittaa kaikkia varoja kuntalainoihin, sillä kuntien kannalta merkittävää on, että rahasto pystyy keräämään sijoitustuottoja kuntasektorin ulkopuolelta.

Kuntien eläkevakuutuksessa nähtiin rahamarkkinoiden vapautuessa mahdollisuus perustaa erillinen yhtiö huolehtimaan kuntien varainhankinnasta eläkevastuurahaston lisäksi. Suunnitelmaan kuului, että Kuntien eläkevakuutus omistaa Kuntarahoituksen osakepääoman kokonaan ja takaa myös sen varainhankinnan. Yhtiön varainhankinnalle haettiin sekä Moody'sin että Standard & Poor'sin luottoluokitus. Luottoluokitus oli sama kuin Suomen valtiolla.

Kuntarahoituksen toiminta-ajatuksena oli hyödyntää kuntien yhteisen varainhankinnan erinomaista luottoluokitusta, hankkia tällä tavalla kilpailukykyisesti niin ulko- kuin kotimaistakin rahoitusta ja siirtää näin saa-



vutettu etu suoraan kuntien hyväksi. Varainhankinnan marginaali asetettiin siten, että Kuntarahoitus ei kerännyt varsinaisesti omia pääomia kunnilta, vaan koko toiminta perustui kuntien hyvään yhteiseen luottokelpoisuuteen ja Kuntien eläkevakuutuksen takaukseen. Tämä takaus puolestaan perustui kunnilta kerätyn eläkevastuurahaston varoihin ja kuntien yhteisvastuuseen Kuntien eläkevakuutuksen sitoumuksista.

Järjestelmä toimi hyvin ja menestyksekkäästi. Toiminta saavutti nopeasti ennakoitua suuremmat mittasuhteet. Huomio kiinnittyikin Kuntien eläkevakuutuksen asemaan näin

merkittävän varainhankinnan takaajana. Katsottiin, että se ei varsinaisesti kuuluisi eläkevakuutuksen rooliin eläkevakuuttajana.

Yhteinen varainhankinta oli kuitenkin ollut kuntien kannalta niin merkityksellistä, että sen jatkaminen nähtiin välttämättömäksi. Kuntien yhteiseksi takausorganisaatioksi perustettiin Kuntien takauskeskus, joka alkoi taata Kuntarahoituksen lisäksi myös Kuntien Asuntoluoton varainhankintaa. Näin molempien yhtiöiden takausvastuu siirtyi samalle takaajalle.

Kuntien takauskeskuksen synnyttäminen vaati innovaatiota ja työtä. Tässäkin asiassa merkittävä panos oli Kuntarahoituksella. Hanke ei olisi kuitenkaan onnistunut, ellei Suomen Kuntaliitto olisi kaikkien kuntien edustajana ottanut siinä vetovastuuta, ja elleivät suuret kaupungit olisi varauksetta tulleet hankkeen takuumiehiksi.

Arvioitaessa Kuntarahoituksen toimintaa emme arvioi vain yksittäisen yhtiön toimintaa, vaan kuntien yhteisen varainhankintajärjestelmän syntyä ja kehitystä.

Olen vakuuttunut, että kenelläkään meistä, jotka olimme mukana synnyttämässä tätä toimintaa, ei ollut rohkeutta ennakoita toiminnan kasvua ja merkitystä kuntien kannalta näin keskeiseksi ja toimintavolyymiltaan näin laajaksi.

Kiitokset tästä menestyksestä esitän ensisijaisesti Kuntarahoituksen asiakkaille. Asiakkaiden luottamus on ollut edellytys tälle toiminnalle ja tästä luottamuksesta yhtiökin on asemansa rakentanut ja menestyksensä luonut.

Asiakkaiden jälkeen seuraavaksi tärkein on henkilökunta. Kuntarahoituksen toimitusjohtajana on koko sen varsinaisen toiminnan ajan toiminut Nicholas Anderson. Kun aloitimme tämän toiminnan, hän toi meille laajan ja syvällisen osaamisensa kansainvälisiltä rahoitusmarkkinoilta. Tämän osaamisen varaan pystyttiin rakentamaan Kuntarahoituksen niin ulko- kuin kotimaineenkin varainhankinta ja niiden perusteena oleva luotoluokitus.

Kuntarahoituksella on ollut onni saada palvelukseen hyvää ja osaavaa henkilökuntaa sekä kyky sitouttaa henkilökunta toimintaperiaatteisiinsa ja itse yhtiöön. Tästä on kuntasektorille kehittynyt ainutlaatuinen ja korvaamaton kapasiteetti varainhankinnan alalla.

Omistajan – Kuntien eläkevakuutuksen – kannalta Kuntarahoitus on täyttänyt erittäin hyvin sille asetetun tehtävän. Kuntien eläkevakuutuksen intressi on ollut palvelulla omia jäsenyhteisöjään näiden varainhankinnas-

sa siten, että Suomen kuntien vahva taloudellinen perusta voidaan varainhankinnassa hyödyntää parhaalla mahdollisella tavalla.

Euroopan integraatio on avannut ja kehittänyt rahoitusmarkkinoita kiihtyvää vauhtia. Kilpailu kiristyy ja volyymit kasvavat. Menestyminen tässä ympäristössä vaatii voimien keskittämistä, kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden hyvää tuntemusta ja alan osaamista.

Vastauksena tähän haasteeseen on Kuntarahoituksen ja Kuntien Asuntoluoton omistajien kesken päädytty yhtiöiden toimintojen yhdistämiseen. Tällä tavalla käytettävissä olevat voimavarat voidaan parhaiten hyödyntää ja saada lisää tehokkuutta kuntien yhteisiin rahoituspalveluihin. Uuden yhtiön omistus pohja tulee jakautumaan siten, että Kuntien eläkevakuutus omistaa siitä 42,5 prosenttia ja Kuntien Asuntoluoton osakaskunnat yhteensä 57,5 prosenttia.

Tarkoitus on, että Kuntien eläkevakuutus vähitellen vetäytyy niin omistus- kuin muustakin vastuustaan uudessa yhtiössä. Kuntien kannalta eläkevakuutuksen tehtävä on huolehtia kuntien työntekijöiden eläketurvasta ja sen rahoituksesta, joten Kuntien eläkevakuutuksen roolin täsmentyminen meneillään olevassa fuusiossa on perusteltua.

Uusi Kuntarahoitus tulee jatkamaan molempien sulautuvien yhtiöiden toimintaa sekä parantamaan ja tehostamaan kuntien rahoituspalveluita kuntien omista tarpeista ja päämääristä lähtien.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2000 oli Kuntarahoitukselle taloudellisesti myönteinen. Yhtiön tase oli tilinpäätöshetkellä 2.190 miljoonaa euroa (13.021 milj. mk), mikä on 177 miljoonaa euroa (1.052 milj. mk) enemmän kuin vuonna 1999. Antolainojen määrä kasvoi 1.711 miljoonaan euroon (10.173 milj. mk), ja pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli tilinpäätöshetkellä 2.019 miljoonaa euroa (12.004 milj. mk).

Kuntarahoituksen varainhankinnalla on ollut Kuntien takauskeskuksen takaus joulukuusta 1996 lähtien. Laki Kuntien takauskeskuksesta tuli voimaan 1.7.1996. Takauskeskus voi ko. lain 1 §:n mukaan myöntää takauksia kuntasektorin omien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, jota käytetään antolainaukseen kuntasektorille tai tietyille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoitettaville yhteisöille.

Vakavaraisuus ja omat varat

Yhtiön vakavaraisuus on erinomainen. Vuoden 2000 lopussa yhtiön vakavaraisuusaste oli 38 %.

Vakavaraisuus vuosina 1996–2000:

31.12.1996	44 %	31.12.1999	45 %
31.12.1997	24 %	31.12.2000	38 %
31.12.1998	84 %		

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Kuntien eläkevakuutus omistaa Kuntarahoituksen kokonaan. Yhtiön osakepääoma vuoden 2000 lopussa oli 10,6 miljoonaa euroa (63 milj. mk). Yhtiön omat varat olivat 35,3 miljoonaa euroa (209,9 milj. mk).

Antolainaus

Kuntarahoitus myöntää lainoja erilaisiin investointitarpeisiin Kuntien takauskeskuksen jäseninä oleville kunnille ja kuntayhtymille, sekä niiden takaamille yhteisöille, jotka kunta tai kuntayhtymä omistavat kokonaan tai joissa niillä on määräysvalta. Esimerkiksi kuntien omistamat kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiöt, energia-, jätehuolto- ja vesihuolto-yhtiöt voivat hakea Kuntarahoituksen lainoja.

Kuntarahoituksen lainavalikoimaan kuuluvat pitkäaikaiset, vaihtuva- ja kiinteäkorkoiset lainat, kertalyhenneiset sekä lyhennysohjelmaiset lainat. Lisäksi yhtiö kannavoi Euroopan investointipankin ja Euroopan Neuvoston Kehityspankin rahoitusta kuntasektorille. Nämä lainat on tarkoitettu mm. kunnan yleisen infrastruktuurin, koulutuksen, terveydenhuollon, ympäristönsuojelun ja energiahuollon kehittämishankkeisiin. Lyhytaikaisia lainatarpeita varten useat kunnat ovat solmineet Kuntarahoituksen kanssa Kuntatodistusohjelman.

Yhtiö myönsi Kuntien takauskeskuksen jäseninä oleville kunnille, kuntayhtymille tai näiden takaamille yhteisöille uusia lainoja yhteensä 446 miljoonalla eurolla (2.652 milj. mk) vuonna 2000. Vuonna 1999 antolainoja myönnettiin kaiken kaikkiaan 479 miljoonaa euroa (2.848 milj. mk). Kuntien lainanotto on kahden viime vuoden aikana ollut euromääräistä. Tilivuoden aikana antolainoja erääntyi yhteensä 282 miljoonaa euroa (1.677 milj. mk).

Kuntatodistusohjelmien yhteismäärä oli vuoden 2000 lopussa 621 miljoonaa euroa (3.692 milj. mk). Tilivuoden aikana kunnat laskivat liikkeeseen ko. ohjelmien alla yhteensä 642 miljoonaa euroa (3.817 milj. mk).

Leasing-omaisuuden kirjanpitoarvo oli toimintavuoden lopussa 43 tuhatta euroa (256 tuhatta markkaa).

Varainhankinta

Kuntarahoitus tekee varainhankintaa sekä kotimaisilla että ulkomaisilla pääomamarkkinoilla. Kuntarahoituksella on kotimaista varainhankintaa varten 800 miljoonan euron velkaohjelma, jonka alla voidaan laskea liikkeeseen eripituisia joukkovelkakirjalainoja. Velkaohjelmasta enintään 500 miljoonaa euroa voi olla Kuntaobligatioita ja muita joukkovelkakirjalainoja ja enintään 300 miljoonaa euroa Kuntarahoituksen lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS). Velkaohjelman KVS-osioista käytetään englanninkielistä nimitystä Treasury Bill Programme. T-Bill Programmen pääjärjestäjinä toimivat Nordea ja Barclays Capital. Lisäksi KVS:ien välittäjinä toimivat Deutsche Bank, Aktia Säästöpankki ja Kuntarahoitus.

Kuntaobligaatit

Kuntarahoituksen kotimaisen varainhankinnan muodoista tärkein on Kuntaobligaatit. Kuntaobligaatoiden myynti oli kuluneena vuonna ennätyskellisen vilkasta. Kuntarahoitus laski vuonna 2000 liikkeeseen yhdeksän Kuntaobligatiolainaa. Kuntaobligaatit on edelleen pidetty paperimuotoisina sijoitusinstrumentteina, joihin sijoittaminen ei edellytä arvo-osuustiliä ja joiden säilyttäminen Kuntarahoituksessa on maksutonta. Kuntaobligaatiaita voi merkitä myös Internetissä. Yhtiö lunastaa Kuntaobligaatit takaisin päivän markkinahintaan myös kesken laina-ajan.

Huhtikuussa Kuntarahoitus laski liikkeeseen Pörssiobligaatit, osakeindeksilainan, jonka tuotto on sidottu Euroopan osakemarkkinoiden kehitykseen.

Kaikkiaan Kuntarahoitus on laskenut vuodesta 1993 lähtien liikkeeseen 32 Kuntaobligatiolainaa.

Velkakeräohjelman alla liikkeeseen lasketut Kuntaobligatiolainat vuonna 2000:

emissio-päivä	erä-päivä	nimellismäärä euroina	kuponki-korko
7.2.2000	7.2.2003	20.000.000	4,40 %
7.2.2000	7.2.2005	17.970.000	5,00 %
29.3.2000	29.3.2004	26.323.000	4,70 %
5.5.2000	7.11.2005	12.501.000	osakeindeksisidonnainen
15.5.2000	15.5.2003	32.135.000	4,45 %
30.8.2000	30.8.2002	21.842.000	4,60 %
30.8.2000	30.8.2004	11.459.000	5,00 %
9.10.2000	9.10.2006	7.609.000	5,25 %
10.11.2000	10.11.2003	7.784.000	4,90 %

Ulkomainen varainhankinta

Ulkomaista pitkäaikaisesta varainhankintaa yhtiö tekee pääasiassa Lontoon Arvopaperipörssissä listatun EMTN-ohjelman alla. Ohjelman enimmäismäärä on 2 miljardia euroa.

Euroopan investointipankin kanssa Kuntarahoitus on sopinut yhteensä 194 miljoonan euron (1.153 milj. mk) ja Euroopan Neuvoston Kehityspankin kanssa yhteensä 200 miljoonan euron (1.189 milj. mk) luottolimiiteistä.

Pitkäaikaisesta varainhankintaa yhtiö teki vuonna 2000 yhteensä 651 miljoonaa euroa (3.871 milj. mk). Vuonna

1999 pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 429 miljoonaa euroa (2.551 milj. mk).

Lyhytaikaista kotimaista varainhankintaa yhtiö teki vuonna 2000 laskemalla liikkeeseen KVS:iä yhteensä 517 miljoonalla eurolla (3.074 milj. mk). Vuoden 2000 lopussa lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 101 miljoonaa euroa (601 milj. mk). Vuoden 1999 lopussa lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 106 miljoonaa euroa (630 milj. mk).

Koko varainhankinnan määrä taseessa oli tilinpäätöshetkellä 2.120 miljoonaa euroa (12.605 milj. mk). Tästä 55 % oli kotivaluuttamääräistä (markka ja muut eurovaluutat) ja 45 % muuta valuuttamääräistä varainhankintaa. Vuonna 1999 varainhankintaa oli voimassa 1.941 miljoonaa euroa (11.541 milj. mk), josta 35 % oli kotivaluuttamääräistä ja 65 % valuuttamääräistä varainhankintaa.

Luottoluokitus

Kuntarahoituksen pitkäaikaisella varainhankinnalla, joka on Kuntien takauskeskuksen takaamaa, on luottoluokitukset kansainvälisesti tunnetuimmilta luottoluokituslaitoksilta.

Voimassa olevat pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat:

Moody's Investors Service Aaa

(vahvistettu viimeksi 23.2. 2000)

Standard & Poor's AA+ (CreditWatch Negative)

(vahvistettu viimeksi 25.10.2000)

Standard & Poor's on 25.10.2000 asettanut Kuntarahoituksen pitkäaikaisen varainhankinnan AA+ luottoluokituksen tarkkailulistalle (CreditWatch Negative). Kuntarahoituksen lyhytaikaiselle varainhankinnalle se on samalla säilyttänyt A-1+ luottoluokituksen.

Standard & Poor'sin mukaan em. tarkkailulistalle asettaminen johtuu Kuntarahoituksen ilmoituksesta fuusioitua Kuntien Asuntoluotto Oyj:n kanssa, jolle Standard & Poor's ei ole vahvistanut luottoluokitusta. Standard & Poor's aikoo muodostaa käsityksensä tarkkailulistalle ottamisen jatkotoimenpiteistä saatuaan tarvitsemansa lisätiedot sulautumisesta.

Tulos

Kuntarahoituksen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 254 tuhatta euroa (1,51 milj. mk) vuonna 2000. Rahoituskate oli 5,1 milj. euroa (30,32 milj. mk). Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan tulos oli 438 tuhatta euroa (2,60 milj. mk) tappiollinen, johtuen toteutetuista suojautumisoperaatioista. Kuntarahoitus on sijoittanut varoja tilapäisesti saamistodistuksiin, mikäli niitä ei ole voitu lainata välittömästi eteenpäin kunnille. Näiden varojen myynnistä syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu arvopapereiden myyntivoittoihin. Korkojen nousu, joka siis heijastui negatiivisesti arvopaperikaupan- ja valuuttatoiminnan katteeseen, vaikutti toisaalta positiivisesti näillä varoilla rahoitettujen antolainojen korkokatteeseen.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen riskinotto on minimoitu, ja yhtiö on suojautunut valuuttariskiltä. Korkoriskiä on ainoastaan hyvin vähän kotivaluutassa. Yhtiö suojautuu riskeiltä pääsääntöisesti koron- ja valuutanvaihtosopimusten sekä termiinien avulla. Yhtiö tekee johdannaissopimuksia yksinomaan suojautumistarkoituksessa.

Yhtiöllä on käytössään riskienhallintaohjelmisto vastapuoli- ja markkinariskien seuranta varten. Sopimusvastapuolille on asetettu luottokelpoisuuteen perustuvat kriteerit ja sisäiset riskilimiitit. Kuntarahoitus edellyttää vastapuolilta aina vähintään luokitusta A-, jos kyseessä on kotivaluutassa tehty koronvaihtosopimus, tai luokitusta AA-, jos kyseessä on muussa valuutassa tehty koronvaihtosopimus tai koron- ja valuutanvaihtosopimus.

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 ja obligaatioihin sekä hyvän luottokelpoisuuden omaavien rahoitus- ja vakuutuslaitosten sijoitustodistuksiin ja joukkovelkakirjalainoihin.

Yhtiön riskienhallinnasta vastaa hallitus päättämällä riskienhallinnan yleisistä periaatteista. Riskienhallinnan käytännön toteutuksesta vastaavat toimitusjohtaja ja hänen apunaan toimiva yhtiön johtoryhmä. Yhtiön hal-

lituksessa ja johtoryhmän kokouksissa käsitellään säännöllisesti yhteenveto riskiasemasta asetettujen limiittien pohjalta. Kuntarahoitus raportoi toiminnastaan säännöllisesti Suomen Pankille ja Rahoitustarkastukselle.

Näkymät vuoteen 2001

Vuosi 2001 tulee olemaan Kuntarahoitukselle haasteellinen. Kuntarahoitus ja kuntien asuntorahoitukseen erikoistunut Kuntien Asuntoluotto Oyj ovat sopineet toimintojen yhdistämisestä kombinaatiofuusiolla. Fuusiosta syntyy entistä vahvempi kuntasektorin rahoittaja, joka on sitoutunut kehittämään kuntien rahoituspalveluja. Uuden yhtiön tehtävänä on varmistaa koko kuntasektorin yhteisen varainhankinnan kilpailukyky ja oman edullisen varainhankintakanavan säilyminen. Uuden yhtiön liiketoiminta kattaa kaikki ne osa-alueet, joilla nykyiset yhtiöt ovat toimineet ennen sulautumistaan. Uuden yhtiön toiminimeksi tulee Kuntarahoitus Oyj.

Henkilöstö ja hallinto

Yhtiön henkilökunnan määrä oli toimintavuoden lopussa 17 henkilöä.

Kuntarahoituksen toimitusjohtajan Nicholas Andersonin toimitusuhde päättyi 7.3.2001. Hallitus on valinnut 31.1.2001 toimitusjohtajaksi Juha Heinosen 7.3.2001 alkaen siihen asti kunnes uusi yhtiö aloittaa toimintansa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä ja enintään kuusi jäsentä. Varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön hallituksen 7.3.2000. Vuonna 2000 pidettiin 16 hallituksen kokousta.

Yhtiöllä on 15-jäseninen neuvottelukunta, joka antaa lausuntoja ja suosituksia sekä neuvoo ja ohjaa yhtiötä sen toiminnan kehittämiseen liittyvissä asioissa. Neuvottelukunta kokoontui kaksi kertaa vuoden 2000 aikana.

Yhtiössä toimii toimitusjohtajan apuna johtoryhmä. Johtoryhmän tehtävänä on yhdessä toimitusjohtajan kanssa käsitellä yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan liittyviä asioita, kuten uusien varainhankintajärjestelyjen toteuttamista, riskienhallintaan liittyviä kysymyksiä, antolainatilannetta ja taloushallinnon asioita. Johtoryhmään ovat kuuluneet toimitusjohtaja Nicholas Anderson, toimitusjohtajan sijainen Juha Heinonen, rahoitusjohtaja Jukka Reijonen ja talousjohtaja Marjo Tomminen.

TULOSLASKELMA

tuhat euroa 1 euro = 5,94573 markkaa	1.1.–31.12.2000	1.1.–31.12.1999
Korkotuotot	105 204	81 518
Leasingtoiminnan nettotuotot	4	6
Korkokulut	-100 113	-77 435
RAHOITUSKATE	5 095	4 089
Osinkotuotot	0	1
Palkkiotuotot	21	0
Palkkiokulut	-992	-749
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot		
Arvopaperikaupan nettotuotot	-335	-60
Valuuttatoiminnan nettotuotot	<u>-103</u> -438	<u>13</u> -47
Liiketoiminnan muut tuotot	5	4
Hallintokulut		
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1 182	789
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	157	136
Muut henkilösivukulut	91	52
Muut hallintokulut	<u>983</u> -2 413	<u>687</u> -1 664
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-153	-142
Liiketoiminnan muut kulut	-871	-773
LIIKEVOITTO	254	719
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	254	719
Tilinpäätössiirrot	-244	-704
Tuloverot	-9	-14
TILIKAUDEN VOITTO	<u>1</u>	<u>1</u>

TASE

VASTAAVAA	31.12.2000	31.12.1999
tuhat euroa 1 euro = 5,94573 markkaa		
Käteiset varat	2	1
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	200 407	203 547
Saamiset luottolaitoksilta		
Vaadittaessa maksettavat	282	736
Muut	4 900	15 720
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 710 520	1 546 495
Leasingkohteet	43	71
Saamistodistukset		
Julkisyhteisöiltä	51 679	49 285
Muilta	90 001	24 567
Osakkeet ja osuudet	1 063	10
Aineettomat hyödykkeet	201	140
Aineelliset hyödykkeet		
Muut aineelliset hyödykkeet	259	359
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	130 520	172 430
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>2 189 877</u>	<u>2 013 361</u>

TASE

VASTATTAVAA	31.12.2000	31.12.1999
VIERAS PÄÄOMA		
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille		
Luottolaitoksille		
Muut	288 408	234 352
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		
Joukkovelkakirjalainat	1 730 612	1 600 782
Muut	101 135	105 851
Muut velat	287	7 207
Siirtovelat ja saadut ennakot	32 454	28 432
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	16 819	16 819
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Vapaaehtoiset varaukset	4 962	4 719
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	10 596	10 596
Muut sidotut rahastot		
Vararahasto	393	393
Pääomalainat	4 205	4 205
Edellisten tilikausien voitto	5	4
Tilikauden voitto	1	1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>2 189 877</u>	<u>2 013 361</u>
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET		
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset		
Muut	41 505	66 376

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2000

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

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

Yhtiön kirjanpito muutettiin euromääräiseksi vuoden 1999 elokuussa. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Euroalueen valuuttojen muutokursseina on käytetty vahvistettuja kiinteitä muutokertoimia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään valuuttatoiminnan nettotuotot.

Kaikki yhtiön omistuksessa olevat saamistodistukset kuuluvat vaihtuviin vastaaviin. Johdannaissopimuksia tehdään ainoastaan suojaustarkoituksessa. Sopimuksien kurssieroarvostukset kirjataan taseeseen siirtosaamiin tai -velkoihin. Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

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

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

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Erät ovat euromääräisiä

1.	Korkotuotot eriteltyinä	
	- Saamiset luottolaitoksilta	441.719
	- Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	87.364.198
	- Saamistodistuksista	17.157.471
	- Muut korkotuotot	240.073
	Korkokulut eriteltyinä	
	- Veloista luottolaitoksille	13.035.095
	- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	79.810.672
	- Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	749.881
	- Pääomalainoista	187.470
	- Muut korkokulut	6.329.964
2.	Leasingtoiminnan nettotuotot	
	- Vuokratuotot	32.070
	- Suunnitelman mukaiset poistot	- 27.776
		<hr/> 4.294
3.	Arvopaperikaupan nettotuotot eriteltyinä	
	- Saamistodistusten kaupan nettotuotot	-436.109
	- Osakkeiden ja osuuksien kaupan nettotuotot	101.136

4. Tilikauden aikana ostettujen ja myytyjen vaihtuviin vastaaviin luettujen arvopapereiden yhteenlasketut määrät
- | | |
|-----------------------------|---------------|
| - Ostetut saamistodistukset | 1.493.089.307 |
| - Myytyt saamistodistukset | 809.560.000 |
5. Liiketoiminnan muut tuotot
- | | |
|--|-------|
| - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot | 5.472 |
|--|-------|
- Liiketoiminnan muut kulut
- | | |
|---|---------|
| - Vuokratulot | 175.501 |
| - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut | 695.941 |
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 | 243.500 |
|--|---------|
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 | 39.145.375 |
| - Pankkien sijoitustodistukset | 161.261.751 |
14. Taseen erään ”Saamiset luottolaitoksilta” ei sisälly saamia keskuspankeilta.
15. Taseen erä ”Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä” eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti
- | | |
|-------------------------------------|---------------|
| Yritykset | 198.992.413 |
| Julkisyhteisöt | 1.426.894.395 |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 84.632.912 |

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 saamia.
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 saamia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla.

19.	Leasingkohteet Koneet ja kalusto	43.381	
20.	Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” kirjattujen arvopapereiden yhteenlaskettu kirjanpitoarvo: 342.087.058 euroa.		
		Julkisesti noteeratut	Muut
	Saamistodistukset		
	Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat	0	342.087.058
	Muut	0	0
	Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” merkittyjen vaihtuviin vastaaviin kuuluvien saamistodistusten todennäköisen luovutushinnan ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon erotusten yhteenlaskettu määrä: 1.709.997 euroa.		
	Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttava saamistodistukset” merkittyjen saamisten kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä		
	Kuntatodistukset	50.472.670	
	Sijoitustodistukset	201.173.795	
	Muut joukkovelkakirjalainat	90.440.593	
21.	Osakkeet ja osuudet	Julkisesti noteeratut	Muut
	Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat	0	1.063.314
	Muut	0	0
22.	”Aineelliset hyödykkeet” tase-erä		
	Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet		
	Hankintameno tilikauden alussa	459.963	
	+ lisäykset tilikautena	123.351	
	- tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	116.178	
	- kertyneet poistot tilikauden alussa	207.813	
	Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	259.323	
23.	Aineettomat hyödykkeet -erä muodostuu seuraavista eristä:		
	- Aineettomat oikeudet	106.517	
	- Muut pitkävaikutteiset menot	94.450	
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	27.568.718	
	- Muut	102.951.181	
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	1.404.826	
	Muut	724.999	

	Velkojen kirjanpitoarvon ja sitä alhaisemman nimellisarvon erotusten yhteismäärä		
	Joukkovelkakirjalainat	117.064	
	Muut	0	
30.	Taseen vastattavien erään ”Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat” merkittyjen velkojen kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä		
	Joukkovelkakirjalainat	1.730.612.264	
	Muut	101.135.001	
31.	Muut velat eriteltyinä		
	- Maksujenvälitysvelat	104	
	- Muut	286.859	
32.	Siirtovelat ja saadut ennakot eriteltyinä		
	- Korot	31.469.470	
	- Muut	985.228	
33.	Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole pakollisia varauksia.		
34.	Velat, joilla on huonompi etuoikeus Yhtiö on laskenut liikkeeseen 16.818.792,65 euron debentuurilainan. Lainan nimelliskorko on sidottu 6 kk euriboriin. 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
	Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	10.595.839	392.652
	+ lisäykset tilikauden aikana	0	0
	Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	10.595.839	392.652
			Pääomalainat
			4.204.698
			0
			4.204.698
36.	Kuntarahoitus Oyj:n osakkeita ei ole jaettu erilajisiin osakkeisiin.		
37.	Vapaassa omassa pääomassa ei ole jakokelvottomia eriä.		
38.	Tilikauden aikana ei ole järjestetty osakeanteja eikä optio-oikeuksien tai vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuja.		
39.	Kuntarahoitus Oyj:n koko osakekannan omistaa Kuntien eläkevakuutus.		
40.	Yhtiöllä on 4.204.698,16 euron suuruinen pääomalaina. Lainan korko on sidottu 6 kk:n euriboriin. 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 Kuntarahoituksen 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	108.632.890	52.628.860	35.357.996	3.787.379
Saamiset luottolaitoksilta	5.181.513	0	0	0
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	28.402.386	225.301.130	919.753.706	537.062.497
Saamistodistukset	84.128.030	8.360.061	49.191.841	0
	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta
Velat luottolaitoksille	0	0	125.917.369	162.490.430
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	80.922.139	112.620.195	937.815.901	700.389.030

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	200.407.125	0
Saamiset luottolaitoksilta	5.148.574	32.938
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1.710.519.720	0
Saamistodistukset	90.001.003	0
Velat luottolaitoksille	228.225.102	60.182.697
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	946.485.156	885.262.109
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	16.818.793	0

Tuloveroja koskevat liitetiedot

44. Kuntarahoitus Oyj:n vapaaehtoisin varauksiin sisältyä lykättyä verovelkaa 1.438.993 euroa. Yhtiön tulovero muodostuu kokonaan varsinaisesta liiketoiminnasta. Yhtiöllä ei ole arvonkorotuksia, jotka vaikuttavat tuloverotukseen.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissovimuksia koskevat liitetiedot

45. Vastuut ja vakuudet

Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	235.172.348
Pantatut saamistodistukset Kuntien eläkevakuutukselle	2.815.352
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	1.459.753.843
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	260.700.000

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 41.504.669

49. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien johdannaissopimusten kohde-etuuksien yhteenlasketut arvot sekä luottovasta-arvot

Kohde-etuuksien arvot
Suojaamistarkoituksessa tehdyt

<hr/>	
Korkosidonnaiset	
Terminisopimukset	10.000.000
Asetetut optiosopimukset	25.228.189
Koronvaihtosopimukset	1.050.294.095
Valuuttakurssisidonnaiset	
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1.029.183.189
Osakesidonnaiset	47.064.333

Sopimusten luottovasta-arvo

<hr/>	
Korkosidonnaiset sopimukset	26.425.000
Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset	150.748.000
Osakesidonnaiset sopimukset	13.003.000

50. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole omaisuuden myymisestä asiakkaan lukuun syntyviä myyntisaamiaisia eikä omaisuuden ostamisesta asiakkaan lukuun syntyviä ostovelkoja.
51. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole annettu muita vastuusitoumuksia tai vastuuta.

Henkilöstöä sekä toimi- ja valvontaelinten jäseniä koskevat liitetiedot

52. Kuntarahoitus Oyj:n palveluksessa oli tilikauden aikana 17 kokoaikaista henkilöä ja 4 osa-aikaista. Toimitusjohtajan, hänen varamiehensä ja hallituksen jäsenten palkkojen, palkkioiden, eläkekulujen ja muiden henkilösivukulujen yhteenlaskettu määrä tilikautena oli 314.240 euroa. Toimitusjohtajalla on johtajasopimus. Johtajasopimus ei sisällä lisäeläke-etuja.

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.

Yhtiö ei ole tehnyt eläkesitoumuksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, hänen varamiehelleen, tilintarkastajille eikä varatilintarkastajalle.

Omistukset muissa yrityksissä

53. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole omistuksia muissa yrityksissä.

Muut liitetiedot

54. Kuntarahoitus Oyj:n tarjoamat omaisuudenhoitopalvelut

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

55. Kuntarahoitus Oyj on julkinen osakeyhtiö.

56. Kuntarahoitus Oyj ei ole konsernisuhteessa mihinkään muuhun yritykseen eikä sillä ole osakkuusyhtiöitä.

KUNTARAOHITUS OYJ:N TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

	2000	1999	1998	1997	1996
Liikevaihto, milj. euroa	105	82	92	76	95
Liikevoitto, milj. euroa	0,3	0,7	2,3	0,1	0,4
%-osuus liikevaihdosta	0,3	0,9	2,5	0,2	0,5
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, milj. euroa	0,3	0,7	2,3	0,1	0,4
%-osuus liikevaihdosta	0,3	0,9	2,5	0,2	0,5
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	1,3	3,8	17,2	1,4	4,8
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	-	-	0,2	-	-
Omavaraisuusaste-%	0,9	0,9	1,2	0,6	0,7
Tuotto-kulu -suhde	1,1	1,2	1,7	1,0	1,2
Vakavaraisuus	38	45	84	24	44
Henkilöstömäärä	17	17	17	14	14

Tunnuslukuja tarkasteltaessa on huomioitava, että ne eivät ole suoraan vertailukelpoisia muiden luottolaitosten vastaaviin lukuihin. Yhtiön toimintaperiaatteena ja tavoitteena ei ole voiton maksimointi vaan alentaa kuntien rahoituskustannuksia 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:

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

Koko pääoman tuotto-% (ROA) tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto} - \text{verot}}{\text{taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$$

Omavaraisuusaste-% tunnusluku lasketaan seuraavasti:

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

Tuotto-kulu -suhde:

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

Vakavaraisuussuhde-% lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{Ensisijaiset} + \text{toissijaiset omat varat}}{\text{Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä}} \times 100$$

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

Tilinpäätös osoittaa voittoa 1.330,25 euroa (7.909,31 markkaa).
Hallitus esittää, että tilikauden voitto jätetään vapaaseen omaan pääomaan ja että osinkoa ei jaeta.

Helsingissä 31. tammikuuta 2001

KUNTARAOITUS OYJ

Simo Lämsä
hallituksen puheenjohtaja

Pekka Alanen
hallituksen jäsen

Tom Kåla
hallituksen jäsen

Mika Mäkinen
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
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.–31.12.2000. 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 toimitusjohtajan sijaisen toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain sekä luottolaitostoiminnasta annetun lain säännösten perusteella.

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

Helsingissä 5. helmikuuta 2001

ARTHUR ANDERSEN OY

KHT-yhteisö

Jarmo Lohi, KHT, JHTT

Kunta- obligaatiot

Kuntaobligaatioiden myynti:
Puh. 9800-33099 tai (09) 6803 5680
Bulevardi 3, 00120 Helsinki

KUNTARAOITUS OYJ

Yrjönkatu 9, 00120 Helsinki
PL 744, 00101 Helsinki
Puh. (09) 6803 5666, Telefax (09) 6803 5669
www.kuntarahoitus.fi