



VUOSIKERTOMUS 2004

VUOSIKERTOMUS 2004



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS
HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJAN KATSAUS
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Tase ja tulos

Vakavaraisuus ja omat varat

Luottoluokitukset

Antolainaus

Varainhankinta

Riskienhallinta ja sisäinen valvonta

Muita vuoden 2004 tapahtumia

Näkymät vuoteen 2005

Henkilöstö ja hallinto

Tilikauden tulos ja voiton käyttö

TULOSLASKELMA

TASE

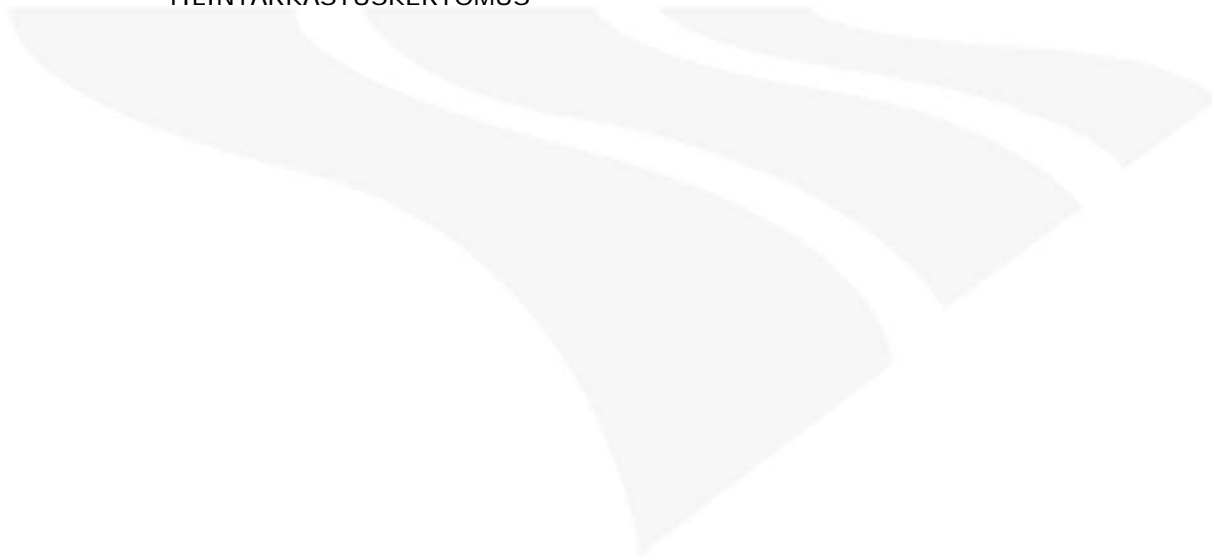
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUKSET

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2004

KUNTARAOITUS OYJ:N TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

TILINTARKASTUSKERTOMUS



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS



Kuntarahoitus Oyj:n vuosi 2004 toteutui budjetoidun mukaisena. Tilivuoden tulos oli sangen tyydyttävä tämänhetkisessä kireässä kilpailutilanteessa, vaikka tilikauden voitto alitti odotetusti hieman edellisen tilivuoden tuloksen.

Tulokseen maltillisella liiketoiminnalla

Yhtiön tase ylitti tilikaudella ensimmäisen kerran 5 miljardin euron rajan ja kasvoi edellisestä vuodesta noin 15 %. Taseen kasvu on antanut yhtiölle mahdollisuuden kasvattaa likviditeettipuskuriaan. Yhtiön pitkäaikainen varainhankinta kasvoi merkittävästi sekä kotimaassa että ulkomailla. Yhtiön antolainakanta kasvoi tilivuoden aikana 9 %.

Tilikauden liikevoitto oli 3,4 miljoonaa euroa, kun se edellisenä vastaavana kautena oli 4 miljoonaa euroa. Tulos heijastaa yhtiön maltillista liiketoimintaa. Tilikauden keskeiset tunnusluvut olivat hyviä, ja näkymät vuodelle 2005 ovat lupaavat.

Asema vahvistunut

Kuntarahoitus on Suomen ainoa luottolaitos, jolla on luottoluokitusyhtiöiden Standard & Poor'sin ja Moody'sin parhaat mahdolliset luottoluokitukset, samat kuin Suomen valtiolla. Luottoluokitukset vahvistavat yhtiön asemaa kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla ja edistävät sen varainhankinnan kilpailukykyä ja kannattavuutta. Hintakilpailukykyinen varainhankinta hyödyttää suoraan myös omaa asiakaskuntaamme.

Tilikauden aikana saimme vihdoinkin odotetun EU-komission päätöksen, joka koski Kuntarahoituksen lainoitusta julkishallinnolle. Päätöksen mukaan komissio on päättänyt olla vastustamatta Suomen lainsäädäntöä, jonka perusteella Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoituksen varainhankinnalle. Komissio toteaa päätöksessään, että Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehdoilla ja EU:n valtioneuvoston mukaisesti.

Näin Kuntarahoitus voi tarjota rahoitusta Suomen kunnille, kuntayhtymille sekä muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille muun muassa niiden ympäristöä säästäviin investointeihin, infrastruktuurin ja asuntotarjonnan kehittämiseen sekä yleishyödyllisiin palveluihin. Päätös selvittää Kuntarahoituksen asemaa kotimaisilla rahoitusmarkkinoilla vahvistamalla yhtiön aikaisemman toimintamallin oikeellisuuden.

Toiminta laajentunut ja asiakaspalvelu parantunut

Kuntarahoituksen elokuussa 2004 käynnistämät rahoituksen neuvonantopalvelut ovat loppuvuoden aikana saatujen kokemusten perusteella osuneet juuri oikeaan ajankohtaan. Kentältä tullut palaute on ollut positiivista, ja uudelle palvelumuodolle on riittänyt kysyntää.

Vuonna 2003 käynnistetty yhtiön uusi liiketoimintastrategia on myös osoittautunut oikeansuuntaiseksi. Sen seurauksena olemme lisänneet valmiuttamme reagoida joustavasti asiakkaiden tarpeisiin, markkinoiden kasvaviin vaatimuksiin ja muihin toimintaympäristön muutoksiin.

Esitän lämpimät kiitokseni menestyksekkäästä vuodesta sen tekijöille; asiakkaille, yhteistyökumppaneillemme sekä henkilökunnalle.

Helsingissä 11.2.2005

Pekka Averio
toimitusjohtaja

HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJAN KATSAUS



Kuntarahoitus vakiinnuttanut asemansa

Kuntarahoituksen asema kuntien rahoituslaitoksena on vahvistunut kuluneen tilikauden aikana. Yhtiön kansainväliset luottoluokitukset ovat edelleen parhaat mahdolliset, samat kuin Suomen valtiolla. Pitkään liiketoimintaa haitannut valitus EU-komissiossa on saatu päätökseen, ja yhtiön markkinaosuus on vakiintunut.

Kuntien taloustilanne jatkuu tiukkana. Yhtiön taseen kasvu heijastelee myös kunta-asiakkaiden lisääntynyttä rahoitustarvetta. Rahoitustarpeen taustalla on luonnollisesti kuntien entisestään tiukentunut taloustilanne. Kuntien investoinnit ovat pysytelleet korkealla yli kolmen miljardin euron tasolla.

Viimeisimmät ennusteet kertovat kuntien lainatarpeen olevan edelleen kasvussa. Lainakanta oli vuosikymmenen alussa noin neljä miljardia euroa. Tuoreet arviot kertovat sen kaksinkertaistuvan vuosikymmenen loppuun mentäessä. Tilinpäätöstiedot vuodelta 2004 kertovat kuntien vuosikatteiden laskeneen merkittävästi parin vuoden takaiseen tasoon verrattuna. Edessäpäin häilyy jopa uhka menokehityksen riistäytymisestä.

Kuntien alijäämäinen talous saadaan hoidettua vain toimenpideohjelmalla, jossa käydään huolella läpi kuntien nykyiset tehtävät sekä määritellään rajat valtion ja kuntien tehtävien välillä. Myös kuntien palvelutuotantoa on uudistettava ja palvelustrategiaa pohdittava muuttuneessa tilanteessa.

Kuntarahoituksen osuus haasteellisessa tilanteessa on yhtiön toiminnan virittäminen sellaiseksi, että se pystyy osaltaan antamaan kilpailukykyisiä tarjouksia ja sitä kautta parantamaan kuntasektorin toiminnan edellytyksiä.

Kuntarahoituksen hallituksen puolesta kiitän omistajia ja asiakkaita hyvästä yhteistyöstä ja tuesta. Uskon Kuntarahoituksen olemassaololla olevan edelleen myönteisen vaikutuksen kuntaperheelle.

Helsingissä 11.2.2005

Risto Parjanne
Hallituksen puheenjohtaja

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Kuntarahoituksen hallitus 2004. (kuva hallituksesta tulossa myöhemmin)

- puheenjohtaja Risto Parjanne (toimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto r.y.)
- varapuheenjohtaja Timo Honkala (valtiotieteen maisteri)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- Esa Katajamäki (talous- ja suunnittelujohtaja, Oulun kaupunki)
- Jouko Lehmusto (kansliapäällikkö, Turun kaupunki)
- Eva Liljeblom (professori, Svenska handelshögskolan, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Euroopan neuvoston kehityspankin neuvonantaja, Helsinki)
- Raija Peltonen (kunnanjohtaja, Hartolan kunta)
- Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)

Yhtiön toimitusjohtaja on Pekka Averio ja toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja Jukka Reijonen.

Johtoryhmään kuuluvat edellä mainittujen lisäksi:

- johtaja Marjo Tomminen
- johtaja Kimmo Lehto

TASE JA TULOS

Kuntarahoituksen taseen loppusumma 31.12.2004 oli 5 368 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 4 644 miljoonaa euroa. Tase kasvoi 15,6 prosenttia. Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 4 030 miljoonaa euroa. Lainakanta kasvoi yhdeksän prosenttia vuoden 2003 lopusta.

Yhtiön tuloskehitys oli budjetoidun mukainen. Tilikauden voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 1.1.-31.12.2004 oli 3,4 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 4,0 miljoonaa euroa). Rahoituskate oli 11,8 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 11,5 miljoonaa euroa).

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, noin 78 tuhatta euroa (vuonna 2003: 24 tuhatta euroa), ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja. Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin siihen saakka kunnes ne myönnetään lainoina asiakkaille.

VAKAVARAI SUUS JA OMAT VARAT

Kuntarahoituksen vakavaraisuus per 31.12.2004 oli 38,13 prosenttia (31.12.2003: 51,97 %).

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Kuntarahoitus Oyj | 38 | 52 | 63 | 84 | 49* |
| Kuntarahoitus Oyj (vanha) | | | | | 38 |
| Kuntien asuntoluotto Oyj | | | | | 63 |

*Kuntarahoitus Oyj (vanha) ja Kuntien Asuntoluotto Oyj yhdistettynä. Yhtiöt fuusioituivat ja uusi Kuntarahoitus Oyj aloitti toimintansa 1.5.2001.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia tai luottotappioita.

Yhtiön osakepääoma 31.12.2004 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 96 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 92 miljoonaa euroa).

LUOTTOLUOKITUKSET

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

| | |
|---------------------------|-----|
| Moody's Investors Service | Aaa |
| Standard & Poor's | AAA |

Yhtiön lyhytaikaisen varainhankinnan luottoluokituksiksi on vahvistettu parhaat mahdolliset:

| | |
|---------------------------|------|
| Moody's Investors Service | P1 |
| Standard & Poor's | A-1+ |

ANTOLAINAUS

Pitkäaikainen antolainaus

Kuntarahoituksen antolainausasiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhteisöt sekä yleishyödyllisiksi nimetyt asuntoyhteisöt.

Yhtiön lainatuotteita ovat lainat kunnille ja kuntayhtymille, kuntayrityslainat sekä asuntolainat asuntojen uustuotantoon, peruskorjaukseen ja hankintaan. Osaan yhtiönmyöntämistä lainoista jälleenrahoitus tulee Euroopan investointipankilta (EIP) tai Euroopan neuvoston kehityspankilta (ENK).

Yhtiö säilytti vahvan asemansa erityisesti kuntien ja kuntayhtymien rahoittajana. Osallistumisestaan tarjouskilpailuista Kuntarahoitus voitti 760 miljoonaa euroa eli noin 35 prosenttia. Voitetuista tarjouksista kuntien ja kuntayhtymien osuus oli 593 miljoonaa euroa, kuntayhtiöiden 67 miljoonaa euroa ja asuntoyhteisöjen 100 miljoonaa euroa. Tarjouspyyntöjä yhtiö sai yli 300 kunnan alueelta, ja uusia lainoja myönnettiin 184 kuntaan. Tarjouspyyntöjä tuli vuoden 2004 aikana 37 % enemmän kuin vuonna 2003. Voitettujen tarjousten määrä kasvoi vuodesta 2003 noin 11 prosenttia ja nostettujen lainojen määrä 2,5 %.

Kuntarahoituksen antolainakanta vuoden 2004 lopussa oli 4 030 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 3 687 miljoonaa euroa). Lainakannan nettokasvu oli yhdeksän prosenttia. Lainoja nostettiin tilikauden aikana 709 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 691 miljoonaa euroa).

Vuonna 2004 nostetuissa lainoissa Kuntarahoituksen asiakkaat suosivat lyhyitä viitekorkoja. Alhaisessa korkotilanteessa asiakkaat ovat suojanneet euribor-sidonnaisia lainojaan korkoriskiltä. Asiakkaat ovat olleet kiinnostuneita myös perinteisten korkovaihtoehtojen lisäksi erilaisista uusista korkorakenteista.

Valtion tukemassa asuntorakentamisessa painopistettä siirrettiin aravalainoituksesta korkotukilainoitukseen. Valtion tukemaa asuntotuotantoa aloitettiin vuonna 2004 noin 100 asuntoa, mikä on hieman edellisvuotta vähemmän.

Kuntarahoitus otti vuonna 2004 antolainauksessaan käyttöön omat 3, 6 ja 12 kuukauden viitekorot. Kuntarahoituksen johtoryhmä päättää kuukausittain viitekorkojen tason suhteessa vastaavaan euribor-korkoon määrittämällä viitekoron ja euriborin välisen korkoeron. Viitekorkojen tason perustana on yhtiön varainhankinnan toteutunut ja lähitulevaisuudelle arvioitava kustannustaso.

Joulukuussa 2004 Valtion asuntorahasto (ARA) hyväksyi Kuntarahoituksen viitekorot korkotukilainojen viitekoroiksi.

Lyhytaikainen antolainaus

Lyhytaikaisen lainatarpeensa kattamiseksi kunnat voivat laskea liikkeeseen Kuntarahoituksen kautta kuntatodistuksia ja kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yritykset kuntayritystodistuksia.

Kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmia oli vuoden 2004 lopussa käytössä 260 kunnalla, kuntayhtymällä ja kuntayrityksellä. Ohjelmien yhteismäärä oli vuoden lopussa 1 107 miljoonaa euroa. Asiakkaat hankkivat kuntatodistuksilla lyhytaikaista rahoitusta 1 280 miljoonaa euroa eli 60,8 prosenttia enemmän kuin vuonna 2003 (vuonna 2003: 796 miljoonaa euroa).

VARAINHANKINTA

Kuntarahoitus teki pitkäaikaista varainhankintaa tilikauden aikana yhteensä 1 002 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 1 265 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä tilinpäätöshetkellä oli 5 054 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 4 386 miljoonaa euroa). Tästä 59 prosenttia oli euromääräistä (vuonna 2003: 64 %) ja 41 prosenttia muissa valuutoissa (vuonna 2003: 36 %).

VARAINHANKINNAN MUODOT

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on toiminta useilla keskeisillä pääomamarkkinoilla. Pääosa Kuntarahoituksen varainhankinnasta toteutetaan seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

Kuntarahoituksen velkaohjelmat:
EMTN-ohjelma 3 000 000 000 euroa
Kotimainen velkaohjelma 500 000 000 euroa
Treasury Bill –ohjelma (KVS) 500 000 000 euroa

Euro Medium Term Note (EMTN) –ohjelma on kansainvälinen velkaohjelma rahoitusinstrumenttien liikkeeseen laskua varten. EMTN-ohjelma korotettiin kesäkuussa 2 250 miljoonasta eurosta 3 000 miljoonaan euroon. Ohjelma on listattu Lontoon pörssissä.

Osana jälleenrahoitustaan Kuntarahoitus käyttää Euroopan investointipankin (EIP) ja Euroopan neuvoston kehityspankin (ENK) kanssa solmittuja luottolimiittejä. EIP:n kanssa allekirjoitettiin 50 miljoonan euron luottolimiitti toukokuussa.

Kuntien takauskeskus on antanut takaukset Kuntarahoituksen velkaohjelmille ja velkaohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi yrityksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan rahalaitosten vakavaraisuuslaskennassa Suomessa nollariskiluokkaan kuten myös Euroopan maista ainakin Saksassa ja Ranskassa.

PITKÄAIKAINEN VARAINHANKINTA

Kansainvälinen varainhankinta

Vuonna 2004 varainhankinnan kokonaismäärä oli n. 1 002 miljoonaa euroa. Vuoden aikana tehtiin lähes 100 varainhankintajärjestelyä. Vuonna 2004 tehtiin entistä monipuolisemmin eri struktuureihin sidottuja lainoja. Laina-ajat olivat aikaisempaa pidempiä. Uusia sijoittajia saatiin Japanin lisäksi myös muista Aasian maista. Saksalaisten schuldschein-järjestelyiden lisäksi tehtiin myös japanilaisen sijoittajan kanssa jenilaina sekä neljä japanilaisille piensijoittajille suunnattua Uridashi-lainaa. Syyskuussa 2004 laskettiin liikkeeseen kymmenen vuoden 200 miljoonan Sveitsin frangin määräinen julkinen joukkovelkakirjalaina.

Vuoden 2003 aikana tehtyjen strukturoitujen velkakirjojen ennaaikaisten erääntymisten siirtyminen vähintään vuodella eteenpäin vähensi uuden varainhankinnan tarvetta. Vastaavanlaisten järjestelyiden suosio sijoittajien parissa jatkui erityisesti Japanissa. Vuoden aikana sijoittajien kiinnostusta herättivät erilaiset 0-kuponki järjestelyt, joiden laina-aika oli pääsääntöisesti 20-30 vuotta.

Kotimainen varainhankinta

Kotimaisen velkaohjelman alla Kuntarahoitus laski liikkeeseen vuoden 2004 aikana 13 Kuntaobligaatiota. Lainoja merkittiin yhteensä 120 miljoonaa euroa. Näistä 10 oli suunnattu yleisölle ja kolme tukkusijoittajille indeksisidonnaisina lainoina.

Marraskuussa 2004 laskettiin liikkeeseen ensimmäinen kohdennettu Kuntaobligaatio, Tahko-obligaatio, jonka varat käytettiin Nilsin Tahkokuoren alueen kehittämiseen.

Kuntaobligaatioiden jakeluverkosto laajeni entisestään vuoden 2004 aikana, kun mukaan tulivat Nordean lisäksi OP-ryhmän jäsenosuuspankit ja Okopankki Oyj:n konttorit. Tällä hetkellä jakeluverkosto käsittää yli 1 200 pankkikonttoria.

Lyhytaikainen varainhankinta

Lyhytaikaista varainhankintaa varten yhtiöllä on Treasury Bill eli Kuntarahoituksen velkasitoumus –ohjelma (KVS). Lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli 31.12.2004 274 miljoonaa euroa (vuonna 2003: 247 miljoonaa euroa). Lyhytaikaista varainhankintaa käytetään kokonaislikviditeetin turvaajana.

RISKIENHALLINTA JA SISÄINEN VALVONTA

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista päättää yhtiön hallitus ja toteutuksesta vastaa toimitusjohtaja apunaan johtoryhmä. Riskienhallinnan käytännön toteuttaminen ja riskienhallintaan liittyvien valvontatehtävien hoito on eriytetty toisistaan. Yhtiön riskiasemaa seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa limiittiraportin perusteella. Johdannaissopimuksia käytetään yksinomaan suojaustarkoituksessa. Yhtiö on suojattu myös valuuttakurssiriskeiltä.

Luottoriski

Luottoriski tarkoittaa sitä, että vastapuoli ei mahdollisesti pysty vastaamaan sitoumuksestaan luottolaitokselle. Lainoja voidaan myöntää ilman erillistä vakuutta suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle.

Muille lainoille vakuudeksi hyväksytään kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus tai täytetakaus sekä valtion täytetakaus. Näiden vakuusvaatimusten johdosta myönnettävät lainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

Luottoriskiä aiheuttavat rahoitus- ja sijoitusinstrumentit, korko- ja valuuttatermiinit sekä korun- ja valuutanvaihtosopimukset. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen ratingiin perustuvia periaatteita ja limiittejä. Vastapuoliriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä, instrumenteille lasketaan luottovasta-arvo, johon asetetut limiitit perustuvat.

Markkinariski ja rahoitusriski

Markkinariski tarkoittaa sitä, että yhtiölle syntyy tappio, kun markkinahinta tai markkinahinnan volatiliiteetti muuttuvat yhtiön kannalta epäedulliseen suuntaan. Markkinariski on korko-, valuuttakurssi-, osakekurssi- tai muu hintariski.

Rahoitusriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että yhtiö ei kykene selviytymään maksuvelvoitteista, joita johdannaissopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttavat.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttapositionariski
- jälleenrahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenrahoitusgap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä

Edellä mainittujen lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyysoanalyysi ja Value at risk- laskelma. Historialliseen analyysiin perustuva VAR-luku oli viimeisen 12 kuukauden aikana keskimäärin 1,1 miljoonaa euroa.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt, joista 40 miljoonan osuus uudistettiin vuoden 2004 lopulla.

Markkinoiden likviditeettiriski

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

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden omia standardeja mm. juoksuajan, sopimusmäärän ja koronlaskentatavan suhteen. Rakenteita, joissa sopivien markkinaosapuolten määrä on rajoitettu, pyritään välttämään.

Operatiivinen riski

Operatiivinen riski tarkoittaa sitä, että mahdolliset puutteet informaatio- tai muissa järjestelmissä tai sisäisissä valvonta- ja varmistusrutiineissa aiheuttavat odottamattomia tappioita.

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

luomisella sekä työtehtävien ja prosessien kartoituksella. Henkilökunnan ammattitaitoa ylläpidetään koulutuksen avulla.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu. Sisäisen tarkastuksen tehtäviä on vuonna 2004 hoitanut Deloitte Oy.

MUITA VUODEN 2004 TAPAHTUMIA

Vuonna 2004 yhtiön keskeisenä painopistealueena on ollut uuden strategian mukainen asiakastyöskentelyn tehostaminen pitkäaikaisen kumppanuuden saavuttamiseksi.

Vuoden lopulla Kuntarahoituksen organisaation toimintaa tehostettiin yhdistämällä antolainaus ja varainhankinta yhdeksi kokonaisuudeksi. Lisäksi eriytettiin riskien hallinta ja valvonta sekä yhdistettiin hallinnolliset toiminnot.

Kuntarahoitus käynnisti elokuussa uuden liiketoiminta-alueen, joka keskittyy asiakaskunnalle suunnattuihin rahoituksen neuvonantopalveluihin. Tavoitteena on antaa kuntasektorilla toimiville asiakkaille alaan liittyvää neuvontaa sekä puolueettomia arvioita siitä, ovatko kunnalle tarjolla olevat rahoitusratkaisut kunnan itsensä kannalta riittävän edullisia.

EU:n komissio on päättänyt olla vastustamatta Suomen lainsäädäntöä, jonka perusteella Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoituksen varainhankinnalle. Komissio toteaa päätöksessään, että Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehdoilla ja EU:n valtioneuvoston mukaisesti. Päätöksen perusteella Kuntarahoitus on julkishallinnon sisäinen rahoituslaitos tai erityisluottolaitos. Näin Kuntarahoitus voi tarjota rahoitusta Suomen kunnille, kuntayhtymille sekä muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille muun muassa niiden ympäristöä säästäviin investointeihin, infrastruktuurin ja asuntotarjonnan kehittämiseen sekä yleishyödyllisiin palveluihin. Päätös selvittää Kuntarahoituksen asemaa kotimaisilla rahoitusmarkkinoilla vahvistamalla yhtiön aikaisemman toimintamallin oikeellisuuden. Komission päätös noudattaa sen aikaisempia linjaratkaisuja esimerkiksi Saksan ja Itävallan julkisten rahalaitosten toimintaedellytyksistä.

NÄKYMÄT VUOTEEN 2005

Kunnallistalouden arvioidaan vuoden 2005 aikana kehittyvän keskimääräisesti parempaan suuntaan. Taloudellisissa vaikeuksissa olevien kuntien määrän arvellaan kuitenkin kasvavan jonkin verran. Moni kunta kamppailee tarvittavien investointien kanssa. Valtio on lisännyt kuntien vastuuta lakisäateisten peruspalveluiden järjestäjänä kuitenkin lisäämättä siihen tarvittavaa rahoitusta.

Antolainauspuolella kireän kilpailun ennakoitaan jatkuvan vuonna 2005. Alhainen korkotaso lisää kunnille tarjottavien erilaisten korkorakenteiden määrää. Kunnat joutuvat entistä useammin tilanteeseen, jossa kuntien saamat rahoitustarjoukset edellyttäisivät perusteellista riskianalyysiä, jotta niiden erilaisiin korkorakenteisiin sisältyvät pitkän aikavälin riskit voitaisiin selvittää ennakkoon huolellisesti.

Varainhankinnassa pyritään vuonna 2005 säilyttämään monipuoliset varainhankintakanavat. Uutena tuotteena markkinoille on tullut inflaatioidonaiset emissiot. Euroinflaatioidonaisen lainojen suosio ja siitä erotettujen maakohtaisten tuotteiden kehitys on ollut viime aikoina erittäin nopeaa.

Ennusteet vuoden 2005 talouskehityksestä ovat sekä USA:ssa että Euroopassa lievästi myönteisempiä kuin parin viimeisen vuoden toteutunut kehitys. Pitkien korkojen osalta nousupotentiaalia on hillinnyt tehokkaasti alhainen inflaatio. Korkotason nousun ennakoidaan alkavan vuoden 2005 aikana ja koronnousuodotukset hermostuttavat markkinoita. Pienetkin ennusmerkit Euroopan talouden kasvusta voivat aiheuttaa huomattavia pitkien korkojen nousuja lyhyessä ajassa.

Kuntarahoituksen vuoden 2005 tuloskehityksen ennakoidaan olevan hieman parempi kuin vuonna 2004.

HENKILÖSTÖ JA HALLINTO

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä oli tilikauden aikana keskimäärin 30. Toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja hallituksen jäsenten palkkojen, palkkioiden, eläkekulujen ja muiden henkilösivukulujen yhteenlaskettu maksettu määrä tilikaudella oli 515 640 euroa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä. Hallitus valittiin kaksivuotiskaudelle yhtiökokouksessa 11.3.2003. Yhtiön hallitukseen kuuluvat (sulussa päätehtävä yhtiön ulkopuolella):

- puheenjohtaja Risto Parjanne (toimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto r.y.)
- varapuheenjohtaja Timo Honkala (valtiotieteen maisteri)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- Esa Katajamäki (talous- ja suunnittelujohtaja, Oulun kaupunki)
- Jouko Lehmusto (kansliapäällikkö, Turun kaupunki)
- Eva Liljebloom (professori, Svenska handelshögskolan, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Euroopan neuvoston kehityspankin neuvonantaja, Helsinki)
- Raija Peltonen (kunnanjohtaja, Hartolan kunta)
- Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)

Yhtiön toimitusjohtaja on Pekka Averio ja toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja Jukka Reijonen.

Johtoryhmään kuuluvat edellä mainittujen lisäksi:

- johtaja Marjo Tomminen
- johtaja Kimmo Lehto Yhtiön tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KPMG Oy Ab:n, vastuunalaisena tilintarkastajana toimi KHT Mikael Leskinen 31.12.2004 asti ja 1.1.2005 alkaen KHT Riitta Pyykkö.

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

Yhtiön tilinpäätös osoittaa voittoa 3 589,72 euroa. Hallitus esittää, että tilikauden voitto jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan ja että osinkoa ei makseta.

Helsingissä 11. helmikuuta 2005

KUNTARAOITUS OYJ

Risto Parjanne
hallituksen puheenjohtaja

Juhani Alane
hallituksen jäsen

Jouko Lehmusto
hallituksen jäsen

Kari Nars
hallituksen jäsen

Timo Viherkenttä
hallituksen jäsen

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Timo Honkala
hallituksen varapuheenjohtaja

Esa Katajamäki
hallituksen jäsen

Eva Liljebloom
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
hallituksen jäsen

TULOSLASKELMA

KUNTARAOITUS OYJ

TULOSLASKELMA

euromääräinen

**1.1. -
31.12.200**

**1.1. -
31.12.2003**

Korkotuotot

122 669 072,90

128 622 247,68

**Leasingtoiminnan
nettotuotot**

0.00

393.34

Korkokulut

-110,861,240.39

-117,140,772.72

RAHOITUSKATE

11 807 832,51

11 481 868,30

Palkkiotuotot

0,00

8 180,00

Palkkiokulut

-2 383 824,15

-2 066 323,0

**Arvopaperikaupan ja
valuuttatoiminnan nettotuotot**

Arvopaperikaupan
nettotuotot 78 078,12

33 710,37

| | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valuuttatoiminnan nettotuotot | 207,83 | 78 285,95 | -9 273,48 | 24 436,89 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | 85 110,69 | | 35 707,58 |
| Hallintokulut | | | | |
| Henkilöstökulut | | | | |
| Palkat ja palkkiot | -1 890 289,24 | | -1 696 461,85 | |
| Henkilöstösivukulut | | | | |
| Eläkekulut | -319 421,01 | | -286 687,27 | |
| Muut henkilösivukulut | -153 543,2 | | -126 984,03 | |
| Muut hallintokulut | -1 693 947,22 | -4 057 200,68 | -1 352 589,97 | -3 462 723,12 |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | | -535 192,54 | | -464 871,81 |
| Liiketoiminnan muut kulut | | -1 573 889,30 | | -1 511 053,57 |
| LIIKEVOITTO | | 3 421 122,48 | | 4 045 221,23 |
| VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA | | 3 421 122,48 | | 4 045 221,23 |
| Tilinpäätössiirrot | | -3 389 455,10 | | -4 013 000,00 |
| Tuloverot | | -28 077,66 | | -28 834,4 |
| TILIKAUDEN VOITTO | | 3 589,72 | | 3 386,82 |

TASE

KUNTARAOHITUS OYJ

TASE

euromääräinen

VASTAAVAA

31.12.2004

31.12.2003

Käteiset varat

Kassa

1 277,80

1 401,80

Kassavarantotalletus

3 997 083,11

3 893 280,53

Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset

588 846

510 740

522,22

362,84

Saamiset luottolaitoksilta

Vaadittaessa maksettavat

478 038,19

762 316,60

Muut

59 778 439,44

60 256 477,63

8 639 443,61

9 401 760,21

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

4 029 574

3 687 127

609,44

827,63

Saamistodistukset

Julkisyhteisöiltä

195 645

111 328

149,46

355,83

Muilta

389 939

585 584

247 656

358 984

339,30

488,76

091,59

447,42

Osakkeet ja osuudet

24 219,06

24 219,06

Aineettomat hyödykkeet

901 890,21

953 308,06

Aineelliset hyödykkeet

Muut aineelliset hyödykkeet

1 264 260,42

1 198 413,13

Muut varat

15 035 316,12

0,00

Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

82 070 418,51

71 271 485,63

VASTAAVAA YHTEENSÄ

5 367 556 563,28

4 643 596 506,31

| VASTATTAVAA | 31.12.2004 | | 31.12.2003 | |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| VIERAS PÄÄOMA | | | | |
| Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille | | | | |
| Luottolaitoksille | | | | |
| Muut | | 452 247 106,73 | | 424 619 622,28 |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille | | | | |
| Muut velat | | 311 929 783,28 | | 187 328 562,38 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | | | | |
| Joukkovelkakirjalainat | | 4 016 308 974,61 | | 3 526 708 736,15 |
| Muut | 273 934 258,28 | 4 290 243 232,89 | 247 316 243,22 | 3 774 024 979,37 |
| Muut velat | | 115 936 998,08 | | 70 526 538,62 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | | 93 123 407,01 | | 86 413 813,19 |
| Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla | | 33 818 792,65 | | 33 818 792,65 |
| TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ | | | | |
| Vapaaehtoiset varaukset | | 28 688 000,00 | | 25 298 544,9 |
| OMA PÄÄOMA | | | | |
| Osakepääoma | | | | |
| Osakepääoma | | 16 522 000,00 | | 16 522 000,00 |
| Muut sidotut rahastot | | | | |
| Vararahasto | | 276 711,01 | | 276 711,01 |
| Pääomalainat | | 23 845 503,44 | | 23 845 503,44 |

| | | |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Edellisten tilikausien voitto | 921 438,47 | 918 051,65 |
| Tilikauden voitto | 3 589,72 925 028,19 | 3 386,82 921 438,47 |

**VASTATTAVAA
YHTEENSÄ** **5 367 556 563,28** **4 643 596 506,3**

**TASEEN ULKOPUOLISET
SITOUMUKSET**

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset | 246 197 466,00 | 146 053 516,00 |
|---|----------------|----------------|

TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET

| Vastuut ja vakuudet | Kirjanpitoarvo tilinpäätöksessä (1 000 EUR) | |
|---|---|------------|
| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
| Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle | 3 981 973 | 2 674 186 |
| Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle | 975 873 | 749 363 |
| Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle | 42 504 | 55 990 |
| Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset | | |
| Sitovat luottolupaukset | 246 197 | 146 054 |

Tilinpäätöshetkellä avoimena olevien johdannaissojien kohde-etuksien
yhteenlasketut arvot sekä luottovasta-arvot

| | Kohde-etuksien arvot (1 000 EUR) Suojaamistarkoituksessa tehdyt | |
|------------------------------------|--|------------|
| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
| Korkosidonnaiset | | |
| Koronvaihtosopimukset | 5 340 261 | 4 792 445 |
| Valuuttakurssisidonnaiset | | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 2 433 084 | 1 620 336 |
| Osakesidonnaiset | | |
| | 111 819 | 32 839 |

Sopimusten luottovasta-arvo (1 000 EUR)(ilman netoituksia)

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Korkosidonnaiset sopimukset | 247 785 | 151 356 |
| Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset | 225 908 | 137 886 |
| Osakesidonnaiset sopimukset | 20 747 | 4 461 |

Koronvaihtosopimusten, koron- ja valuutanvaihtosopimusten sekä osakesidonnaisten sopimusten jakaantuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

Luottovasta-arvoja laskettaessa on käytetty käyvän arvon menetelmää ja netotusta.

| | Nimellisarvo | Luottovasta-arvo | Nimellisarvo | Luottovasta-arvo |
|--|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| 1000 EUR | 31.12.2004 | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2004 |
| AAA | 2 134 556 | 18 064 | 2 105 939 | 26 419 |
| AA | 3 933 823 | 51 914 | 2 634 317 | 18 366 |
| A | 1 755 632 | 20 733 | 1 705 364 | 17 862 |
| Luottoluokittelemattomat (suomal. kunnat) | 61 153 | 5 559 | 0 | 0 |

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2004

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

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

Yhtiön kirjanpito on euromääräinen. Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään valuuttatoiminnan nettotuotot.

Pysyviin vastaaviin on kirjattu ne saamistodistukset, jotka on tarkoitettu pidettäväksi niiden eräpäivään saakka. Muut yhtiön omistuksessa olevat saamistodistukset kuuluvat vaihtuviin vastaaviin. Saamistodistusten hankintahinnan ja nimellisarvon välinen erotus on jaksotettu korkotuottoihin. Yhtiöllä ei ole kaupankäyntivarastoa.

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.

Johdannaissopimuksia tehdään ainoastaan suojaustarkoituksessa. Sopimuksien kurssieroarvostukset kirjataan taseen erään muut varat tai muut velat. Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasapoistoina 5 vuodessa. Aktivoidut atk-laitteet ja -ohjelmat poistetaan pääosin tasapoistoin 4 vuodessa. Antolainojen ja asiakastietojen hallintaan kehitetty atk-ohjelma poistetaan 7 vuodessa. Toimiston remonttikulut on kirjattu erään Muut pitkävaikutteiset menot ja ne poistetaan toimiston määräaikaisen vuokrasopimuksen päättymiseen mennessä tasapoistoin. Kiinteistö poistetaan tasapoistoina 25 vuodessa.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1.1. – 31.12.2004

Erät ovat euromääräisiä

1. Korkotuotot eriteltyinä

| | |
|---|--------------|
| - Saamiset luottolaitoksilta ja keskuspankeilta | 997.122 |
| - Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 141.532.125 |
| - Saamistodistuksista | 23.407.027 |
| - Muut korkotuotot | - 43.267.201 |

Korkokulut eriteltyinä

| | |
|---|--------------|
| - Veloista yleisölle | 8.987.012 |
| - Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille | 11.471.866 |
| - Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 142.306.304 |
| - Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla | 1.093.390 |
| - Pääomalainoista | 811.569 |
| - Muut korkokulut | - 53.808.901 |

2. Yhtiöllä ei ole ollut leasingtoimintaa vuonna 2004.

3. Arvopaperikaupan nettotuotot eriteltyinä

| | |
|--|--------|
| - Saamistodistusten kaupan nettotuotot | 78.078 |
| - Osakkeiden ja osuuksien kaupan nettotuotot | 0 |

4. Tilikauden aikana ostettujen ja myytyjen vaihtuviin vastaaviin luettujen arvopapereiden yhteenlasketut määrät

| | |
|-----------------------------|---------------|
| - Ostetut saamistodistukset | 2.085.280.000 |
| - Myytyt saamistodistukset | 92.400.000 |

| | |
|--|--------|
| 5. Liiketoiminnan muut tuotot | |
| - Käyttöomaisuuden myyntivoitot | 14.911 |
| - Tuotot neuvonantopalveluista | 16.850 |
| - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot | 53.350 |

| | |
|---|-----------|
| Liiketoiminnan muut kulut | |
| - Vuokratulot | 515.847 |
| - Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut | 1.058.042 |

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 | 3.389.455 |

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 31.12.2004

| | |
|---|-------------|
| 13. Taseen erä "Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset" eriteltyinä | |
| - Valtion obligaatiot | 42.974.230 |
| - Pankkien sijoitustodistukset | 9.994.035 |
| - Muut joukkovelkakirjalainat | 535.878.257 |

14. Taseen erään "Saamiset luottolaitoksilta" ei sisälly saamisia keskuspankeilta.

| | |
|--|---------------|
| 15. Taseen erä "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä" eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti | |
| - Yritykset ja asuntoyhteisöt | 2.005.578.647 |

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| - Julkisyhteisöt | 1.969.520.943 |
| - Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 54.475.019 |

Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kuntayhtymän takaus tai täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. 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, debentureja tai muita saamia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla.

19. Leasingkohteet

Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole leasingomaisuutta.

20. Taseen eriin "Saamistodistukset" ja "Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset" kirjattujen arvopapereiden yhteenlaskettu kirjanpitoarvo: 1.174.431.011 euroa.

| Saamistodistukset | Julkisesti noteeratut | Muut |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|
| - Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat | 22.525.703 | 1.109.582.411 |
| - Muut | 20.448.527 | 21.874.370 |

Taseen eriin "Saamistodistukset" ja "Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset" merkittyjen vaihtuviin vastaaviin kuuluvien saamistodistusten todennäköisen luovutushinnan ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon yhteenlaskettu määrä: 2.775.129 euroa

Taseen eriin "Saamistodistukset" ja "Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset" merkittyjen pysyviin vastaaviin kuuluvien saamisten hankintamenon ja sitä alemman nimellisarvon erotusten yhteenlaskettu määrä: 358.045 euroa.

Pysyviin vastaaviin kuuluvien saamisten nimellisarvon ja sitä alemman hankintamenon määrä: 5.310 euroa.

Taseen eriin "Saamistodistukset" ja "Keskuspankkirahoitukseen oikeuttava saamistodistukset" merkittyjen saamisten kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä

| | |
|-------------------------------|-------------|
| - Kuntatodistukset | 188.766.263 |
| - Sijoitustodistukset | 72.496.833 |
| - Muut joukkovelkakirjalainat | 913.167.915 |

21. Osakkeet ja osuudet

| | Julkisesti noteeratut | Muut |
|--------------------------------|-----------------------|--------|
| Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat | 0 | 24.219 |
| Muut | 0 | 0 |

22. "Aineelliset hyödykkeet" tase-erä – koneet ja kalusto

Koneet ja kalusto

| | |
|--|-----------|
| Hankintameno tilikauden alussa | 1.106.985 |
| + lisäykset tilikautena | 304.544 |
| - vähennykset tilikautena | 136.375 |
| - tilikauden suunnitelman mukaiset poistot | 196.745 |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | 596.026 |

23. Aineettomat hyödykkeet -erä muodostuu seuraavista eristä:

| | |
|--------------------------------|---------|
| - Aineettomat oikeudet | 604.777 |
| - Muut pitkävaikutteiset menot | 297.113 |

24. Taseen erään "Aineelliset hyödykkeet" kirjatut maa- ja vesialueet ja rakennukset sekä kiinteistöyhteisöjen osakkeet:

Maa- ja vesialueet ja rakennukset

| | |
|---|---------|
| Omassa käytössä olevat | |
| Hankintameno tilikauden alussa | 375.390 |
| + lisäykset tilikautena | 41.092 |
| - tilikauden suunnitelman mukaiset poisto | 10.363 |
| - kertyneet poistot tilikauden alussa | 36.885 |
| | ----- |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | 369.234 |

Kiinteistöyhteisöjen osakkeet

| | |
|-----------------------------------|---------|
| Omassa käytössä olevat | |
| Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa | 299.000 |

25. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole hallussa omia tai emoyrityksen osakkeita.

26. Muut varat eriteltyinä

| | |
|------------------------|------------|
| - Johdannaissopimukset | 15.035.316 |
|------------------------|------------|

27. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot eriteltyinä

| | |
|---------|------------|
| - Korot | 81.825.000 |
| - Muut | 245.419 |

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 | 461.312.529 |
| Muut | 1.799.196 |

Velkojen kirjanpitoarvon ja sitä alhaisemman nimellisarvon erotusten yhteismäärä

| | |
|------------------------|-----------|
| Joukkovelkakirjalainat | 9.068.500 |
| Muut | 0 |

30. Taseen vastattavien erään "Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat" merkittyjen velkojen kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä

| | |
|------------------------|---------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 4.016.308.975 |
| Muut | 273.934.258 |

31. Muut velat eriteltyinä

| | |
|------------------------|-------------|
| - Johdannaissopimukset | 115.340.711 |
| - Muut | 596.287 |

32. Siirtovelat ja saadut ennakot eriteltyinä

| | |
|---------|------------|
| - Korot | 92.388.998 |
| - Muut | 734.409 |

33. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole pakollisia varauksia.

34. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

Kuntarahoitus Oyj on laskenut liikkeeseen euribor-sidonnaisen 17.000.000 euron debentuurilainan. Lainan nimelliskorko on sidottu 6 kk euriboriin. Laina on eräpäivätön. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina takaisin 18.5.2006. Lainan pääomalla ja maksamattomalla korolla on huonompi etuoikeus liikkeeseenlaskijan pakkotäytäntöönpanossa ja purkamisessa kuin liikkeeseenlaskijan sellaisilla sitoumuksilla, joihin ei liity etuoikeusjärjestystä vastaavaa ehtoa. Debentuurilainaa ei voi muuttaa osakkeeksi.

Yhtiö on myös laskenut liikkeeseen 16.818.792,65 euron debentuurilainan. Lainan nimelliskorko on sidottu 6 kk euriboriin. Laina on eräpäivätön.

Molempien lainojen pääoma voidaan maksaa takaisin ainoastaan, jos Rahoitustarkastus on Kuntarahoituksen hakemuksesta antanut siihen luvan.

35. Oman pääoman erien muutokset

| | Osakepääoma | Vararahasto |
|---|-------------|-------------|
| Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2004 | 16.522.000 | 276.711 |
| + lisäykset | 0 | 0 |
| - vähennykset | 0 | 0 |
| | ----- | |
| Kirjanpitoarvo 31.12.2004 | 16.522.000 | 276.711 |

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. Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa sekä heidän omistamiensa osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä. Yhtiökokouksessa kukaan ei saa äänestää enemmällä kuin viidellätoista (15) prosentilla kokouksessa edustetusta äänimäärästä.

| | kpl | %-osuu |
|----------------------------|-----------|--------|
| 1. Kuntien eläkevakuutus | 7.021.850 | 42,5 |
| 2. Helsingin kaupunki | 1.925.000 | 11,65 |
| 3. Espoon kaupunki | 651.750 | 3,94 |
| 4. Turun kaupunki | 440.000 | 2,66 |
| 5. VAV Asunnot Oy (Vantaa) | 412.500 | 2,5 |
| 6. Oulun kaupunki | 385.000 | 2,33 |
| 7. Tampereen kaupunki | 343.750 | 2,08 |
| 8. Joensuun kaupunki | 272.250 | 1,65 |
| 9. Kuopion kaupunki | 228.250 | 1,38 |
| 10. Suomen Kuntaliitto | 202.125 | 1,22 |

Osakkeenomistajia oli 31.12.2004 yhteensä 255. Osakkeenomistajien määrä pieneni kahdella 1.1.2005, kun Kangaslammen kunta liitettiin Varkauden kaupunkiin ja Seinäjoen ja Peräseinäjoen kunnat lakkautettiin ja niistä perustettiin uusi Seinäjoen kaupunki.

40. Pääomallainat

Pääomatodistusten takaisinmaksua ja niille maksettavaa tuottoa koskevat periaatteet ovat luottolaitoslain 38 §:n mukaiset. Pääomallainat, jotka ovat arvoltaan 1.345.503,44 euroa, eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Rahoitustarkastuksen luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Hallitus on päättänyt, että korkoa ei makseta vuodelta 2004.

Yhtiö on laskenut liikkeeseen 12.500.000 euron suuruisen pääomallainan. Lainan korko on sidottu 6 kk:n euriboriin. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina on eräpäivätön, mutta lainanottajalla on mahdollisuus maksaa laina takaisin aikaisintaan 12.10.2007. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja Rahoitustarkastus antaa takaisinmaksulle luvan. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

Yhtiö on laskenut liikkeeseen 10.000.000 euron suuruisen pääomallainan. Lainan korko on sidottu 6 kk 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 mutta lainanottajalla on mahdollisuus maksaa laina takaisin aikaisintaan 10.12.2010. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Rahoitustarkastus antaa takaisinmaksulle luvan. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

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

41. Yhtiö ei ole yhdistellyt VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin nojalla taseen vastattavia eriä.

42. Saamisten ja velkojen jäljellä olevaan juoksu-aikaan perustuva maturiteettijakauma

| | 0-3 kuukautta | 3-12 kuukautta | 1-5 vuotta | yli 5 vuotta |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset | 50.993.927 | 106.513.265 | 379.336.374 | 52.002.956 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 46.339.493 | 13.916.985 | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 57.351.973 | 293.006.476 | 1.390.465.287 | 2.288.750.873 |
| Saamistodistukset | 199.320.456 | 117.945.165 | 253.282.193 | 15.036.675 |
| Velat luottolaitoksille | 87.244.277 | 28.569.661 | 215.360.174 | 121.072.995 |
| Velat yleisölle | 0 | 0 | 96.125.988 | 215.803.795 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 419.242.057 | 815.398.942 | 2.330.460.454 | 725.141.780 |

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 | 588.846.522 | 0 |
| Saamiset luottolaitoksilta | 60.204.582 | 51.895 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 4.029.574.609 | 0 |
| Saamistodistukset | 545.843.867 | 39.740.622 |
| Muut varat | 15.035.316 | 0 |
| | | |
| Velat yleisölle | 261.804.470 | 50.125.313 |
| Velat luottolaitoksille | 367.257.476 | 84.989.631 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 2.329.771.682 | 1.960.471.551 |
| Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla | 33.818.793 | 0 |
| Muut velat | 115.936.998 | 0 |

Tuloveroja koskevat liitetiedot

44. Kuntarahoitus Oyj:n vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy lykättyä verovelkaa 7.458.880 euroa. Yhtiön tulovero muodostuu kokonaan varsinaisesta liiketoiminnasta. Yhtiöllä ei ole arvonkorotuksia, jotka vaikuttavat tuloverotukseen.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissopimuksia koskevat liitetiedot

45. Vastuut ja vakuudet

| | |
|---|---------------|
| Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle | 42.504.075 |
| Pantatut saamistodistukset Kuntien eläkevakuutukselle | 0 |
| Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle | 3.981.973.405 |
| Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle | 975.873.018 |

46. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen TEL-vakuutusyhtiön kautta.

47. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole leasingmaksuja. Yhtiö ei ole myynyt omaisuutta ja vuokrannut sitä takaisin.

48. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

| | |
|---------------------------|-------------|
| - Sitovat luottolupaukset | 246.197.466 |
|---------------------------|-------------|

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

Kohde-etuuksien arvot
Suojaamistarkoituksessa tehdyt

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Korkosidonnaiset | |
| Koronvaihtosopimukset | 5.340.260.693 |
| Valuuttakurssisidonnaiset | |
| Koron- ja valuutanvaihtosopimukset | 2.433.084.526 |
| Osakesidonnaiset | 111.818.730 |

Sopimusten luottovasta-arvo (ilman netotusta)

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Korkosidonnaiset sopimukset | 247.785.254 |
|-----------------------------|-------------|

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| Valuuttakurssisidonnaiset sopimukset | 225.907.567 |
| Osakesidonnaiset sopimukset | 20.746.735 |

50. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole omaisuuden myymisestä asiakkaan lukuun syntyviä myyntisaamiaisia eikä omaisuuden ostamisesta asiakkaan lukuun syntyviä ostovelkoja.

51. Kuntarahoitus Oyj:llä on seuraavalla tilikaudella maksettavia vuokravastuita 316.320 euroa ja myöhemmin maksettavia vuokravastuita yhteensä 511.235 euroa.

52. Kuntarahoitus Oyj ei ole antanut muita vastuusitoumuksia tai vastuita.

Henkilöstöä sekä toimi- ja valvontaelinten jäseniä koskevat liitetiedot

53. Kuntarahoitus Oyj:n palveluksessa tilikauden aikana keskimäärin olleen henkilöstön määrä:

| | 2004 | 2003 |
|----------------|------|------|
| Täysipäiväiset | 30 | 29 |
| Osa-aikaiset | 2 | 2 |

Toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja hallituksen jäsenten palkkojen, palkkioiden, eläkekulujen ja muiden henkilösivukulujen yhteenlaskettu maksettu määrä tilikautena oli 515.640 euroa. Toimitusjohtajalle ja johtajille on tehty johtajasopimus vuonna 2002.

Kuntarahoituksessa on käytössä kannustuspalkkausjärjestelmä, jonka tavoitteet ja mittarit asettaa hallitus.

Yhtiö ei ole antanut luottoja ja takauksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, toimitusjohtajan sijaiselle eikä tilintarkastajille.

Yhtiö ei ole tehnyt eläkesitoumuksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, toimitusjohtajan sijaiselle, eikä tilintarkastajille.

Omistukset muissa yrityksissä

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

Muut liitetiedot

55. Kuntarahoitus Oyj:n tarjoamat omaisuudenhoitopalvelut

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

56. Kuntarahoitus Oyj on julkinen osakeyhtiö.

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

SIIRTYMINEN IFRS-RAPORTOINTIIN JA BASEL II-VAKAVARAISUUSKEHIKKO

IFRS-käyttöönottoprojekti ja siirtymäaikataulu

Kuntarahoituksen tavoitteena oli siirtyä raportoimaan IFRS -standardien mukaisesti 1.1.2005 alkaen. Kuntarahoituksen tilinpäätösperiaatteisiin vaikuttaa eniten standardi 39, Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen. Standardin hyväksymisen viivästyminen johtuen yhtiö on päättänyt siirtää IFRS -standardien mukaiseen tilinpäätökseen siirtymistä vähintään vuodella. Nykyisten määräysten mukaisesti yhtiöiden, jotka laskevat liikkeeseen velkakirjoja tulee soveltaa kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja viimeistään 1.1.2007 tai sen jälkeen alkavaan tilikauteen.

Yhtiössä on työskennellyt vuodesta 2003 lähtien projektiryhmä, jossa on ollut mukana sekä taloushallinnon että liiketoimintayksiköiden edustajia. Valmistautumista kansainvälisten tilinpäätösstandardien käyttöönottoon on jatkettu vuonna 2004. Raportointi- ja tietojärjestelmiä on kehitetty siten, että IFRS:n edellyttämiä laskentaperiaatteita voidaan noudattaa ja tuottaa tarvittava taloudellinen informaatio. Työtä jatketaan vuonna 2005.

Uusi vakavaraisuuskehikko

Baselin pankkivalvontakomitea julkisti kesäkuussa 2004 pankkien uudistetut vakavaraisuussuosituksen. Uudistus tulee voimaan asteittain 31.12.2006 alkaen. Yhtiö on testannut uuden vakavaraisuuskehikon mukaisia laskentamenetelmiä. Uusien suositusten ei odoteta tuovan merkittäviä muutoksia yhtiön vakavaraisuusasemaan nykyisen taseen mukaisilla riskipainotetuilla saamisilla laskettuna.

KUNTARAOITUS OYJ:N TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Vertailevat tiedot *

| Kuntarahoitus Oyj (uusi) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|------|------|------|------|------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 123 | 129 | 147 | 188 | 173 |
| Liikevoitto, milj. euroa | 3,4 | 4 | 3,1 | 2,8 | 3,2 |
| %-osuus liikevaihdosta | 2,8 | 3,1 | 2,1 | 1,5 | 1,8 |
| Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, milj. euroa | 3,4 | 4 | 3,1 | 2,8 | 3,2 |
| %-osuus liikevaihdosta | 2,8 | 3,1 | 2,1 | 1,5 | 1,8 |
| Oman pääoman tuotto-% (ROE) | 5,5 | 7,3 | 6,2 | 5,8 | 7,1 |
| Koko pääoman tuotto-% (ROA) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Omavaraisuusaste-% | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,2 |
| Tuotto-kulu -suhde | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,5 |
| Vakavaraisuus-% | 38,1 | 52 | 63,4 | 84,1 | 48,8 |
| Henkilöstön määrä 31.12. | 30 | 27 | 27 | 24 | 26 |

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.

Vertailevat tiedot vuosilta 2001-1999 tarkoittavat sulautuneiden yhtiöiden (Kuntien Asuntoluotto Oyj:n ja Kuntarahoitus Oyj:n) yhteenlaskettuja lukuja.

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) = | liikevoitto - verot ----- ---- | *100 |
| | oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykätyllä verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo) | |
| Koko pääoman tuotto-% (ROA) = | liikevoitto - verot ----- ---- | *100 |
| | taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo) | |
| Omavaraisuusaste-% = | oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykätyllä verovelalla vähennettynä ----- ---- | *100 |
| | taseen loppusumma | |
| Tuotto - kulu - suhde = | rahoituskate + osinkotuotot + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot ----- ---- | *100 |
| | palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut | |
| Vakavaraisuussuhde-% = | Ensisijaiset + toissijaiset omat varat ----- ---- | *100 |
| | Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä | |

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

Yhtiön tilinpäätös osoittaa voittoa 3 589,72 euroa. Hallitus esittää, että tilikauden voitto jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan ja että osinkoa ei makseta.

Helsingissä 11. helmikuuta 2005

KUNTARAOITUS OYJ

Risto Parjanne
hallituksen puheenjohtaja

Juhani Alane
hallituksen jäsen

Jouko Lehmusto
hallituksen jäsen

Kari Nars
hallituksen jäsen

Timo Viherkenttä
hallituksen jäsen

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Timo Honkala
hallituksen varapuheenjohtaja

Esa Katajamäki
hallituksen jäsen

Eva Liljeblom
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
hallituksen jäsen

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilivuodelta 2004. 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 kirjanpitolaain 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 sekä vastuuvapaus myöntää yhtiön hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 14. helmikuuta 2005

KPMG OY AB

Riitta Pyykkö
KHT