



Vuosikertomus 2006

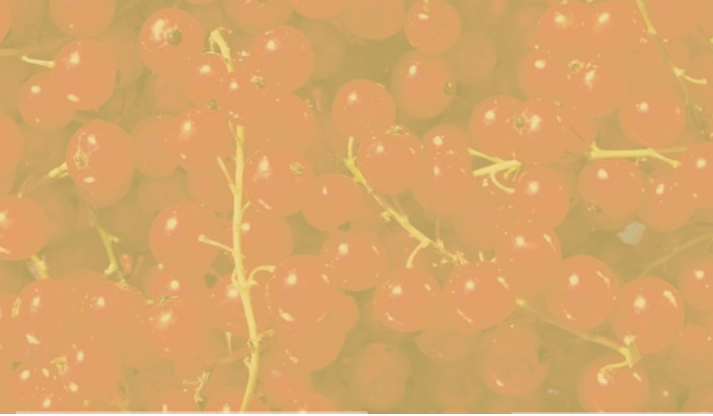






Sisällys

Vuosi 2006 lyhyesti.....	4
Kuntasektorin oma luottolaitos	5
Toimitusjohtajan katsaus	7
Hallituksen puheenjohtajan katsaus.....	9
Rahoitustuotteita asiakkaan tarpeisiin	10
Varainhankintaa läheltä ja kaukaa	11
Rahoituksen neuvontapalvelut	13
Kuntien takauskeskus	15
Organisaatiokaavio ja hallitus.....	16
Toimintakertomus ja tilinpäätös.....	17
- Hallituksen toimintakertomus.....	17
- Tase ja tulos.....	17
- Vakavaraisuus ja omat varat.....	18
- Luottoluokitukset.....	18
- Antolainaus.....	18
- Varainhankinta.....	19
- Rahoituksen neuvontapalvelut.....	20
- Riskienhallinta ja sisäinen valvonta.....	20
- Corporate Governance.....	21
- Henkilöstö.....	21
- Näkymät vuoteen 2007.....	22
- IFRS-käyttöönottoprojekti ja siirtymäaikataulu.....	22
- Uusi vakavaraisuuskehikko	22
- Tilikauden tulos ja voiton käyttö.....	23
- Tase	24
- Tuloslaskelma	26
- Rahoituslaskelma	27
- Tilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2006	28
- Tilintarkastuskertomus	39
Tukena koko kuntasektori.....	41



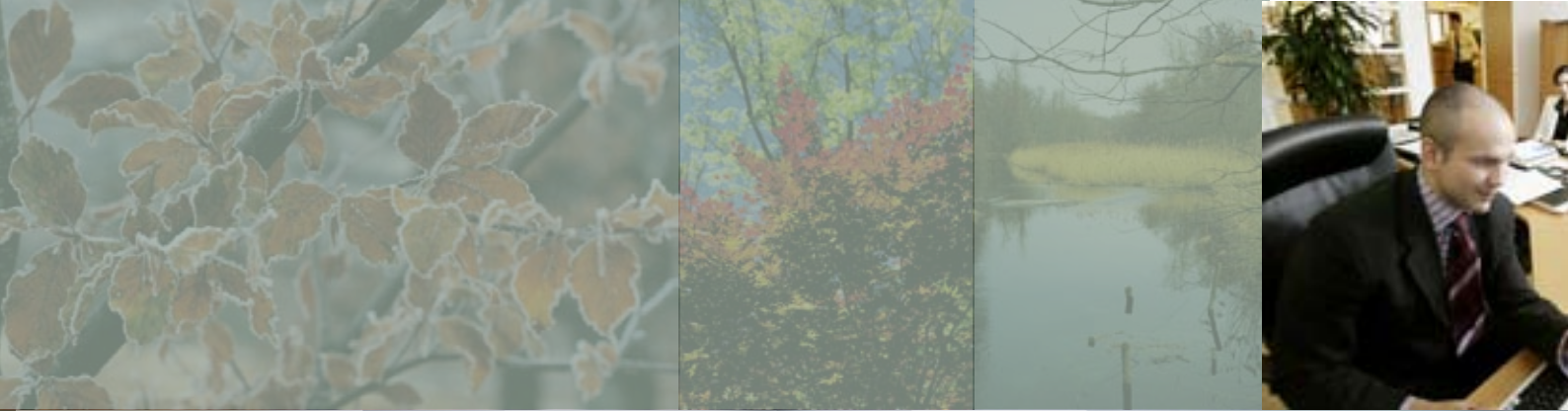
Vuosi 2006 lyhyesti

- Kuntarahoituksen antolainakanta kasvoi 11 % ja oli vuoden lopussa 5 105 miljoonaa euroa (31.12.2005: 4 594 miljoonaa euroa)
- uusia lainoja nostettiin 1 010 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 967 miljoonaa euroa)
- tase kasvoi 16,2 % ja nousi 7 033 miljoonaan euroon (31.12.2005: 6 050 miljoonaa euroa)
- yhtiön vakavaraisuus oli vuoden lopussa 27,1 % (31.12.2005: 30,0 %)
- rahoituskate oli 16,1 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 14,1 miljoonaa euroa)
- yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa yhteensä 1 304 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 1 093 miljoonaa euroa)
- kotimaassa laskettiin liikkeeseen 12 Kuntaobligatiota
- vuonna 2006 toteutettiin Kuntarahoituksen historian toinen kohdennettu obligatio Kotkan Merimuseo.
- yhtiö laski liikkeeseen maamme ensimmäisen Suomen inflaatioon sidotun velkakirjalainan
- syksyllä toteutetun osakeannin ja osakepääoman korotuksen tuloksena yhtiö sai 48 uutta osakasta ja osakemerkintöjä tehtiin kaikkiaan 26 miljoonalla eurolla
- yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 847 341,62 euroa, josta esitetään jaettavaksi vuoden 2006 osinkona 1 843 215,22 euroa eli 0,07 euroa/osake
- yhtiö valmistautui siirtymään kansainväliseen tilinpäätös-käytäntöön (IFRS) 1.1.2007



Kuntasektorin oma luottolaitos

- Kuntarahoitus on kuntasektorin omistama luottolaitos, jonka tavoitteena on olla omistajiensa halutuin ja aktiivisin rahoituspalvelujen yhteistyökumppani.
- Yhtiö haluaa varmistaa asiakkailleen edulliset rahoituspalvelut, toimia tehokkaasti ja kasvaa kannattavasti sekä täyttää luottolaitoksille asetetut pääomavaatimukset ensisijaisesti omasta toiminnasta saadulla tulorahoituksella.
- Yhtiö panostaa aktiivisesti asiakaskuntansa palveluun kehittämällä jatkuvasti heidän tarvitsemiaan tuotteita ja palvelumuotoja, jotka ovat tarkoituksenmukaisia, innovatiivisia ja kilpailukykyisiä.
- Yhtiö pyrkii asettamiinsa tavoitteisiin varmistamalla oman henkilöstönsä ammattitaidon ja osaamisen sekä tietojärjestelmiensä toimivuuden.
- Kuntarahoituksen vakavaraisuus ja kilpailukykyinen hinnoittelu perustuvat parhaaseen mahdolliseen luottokelpoisuuteen. Yhtiöllä on korkeimmat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA.
- Luottokelpoisuusluokituksensa mukaisesti yhtiö noudattaa riskienhallinnassa erittäin konservatiivisia periaatteita ja soveltaa riskienhallintaan nykyaikaisia korkeatasoisia menetelmiä ja analyyskejä.





Toimitusjohtajan katsaus

Kuntarahoitus Oyj:n tilivuosi 2006 oli hyvä ja ylitti sille budjetoidut tavoitteet. Tulos on euromääräisesti mitattuna yhtiön tähän asti paras. Myös tilikauden muut tunnusluvut olivat hyviä. Näkymät seuraavalle vuodelle ovat lupaavia vahvistuneen markkina-aseman ja yhtiön kilpailukykyä parantavan pääomankorotuksen ansiosta.

Tavoitteena hallittu kasvu

Tilikauden liikevoitto nousi 6,1 miljoonaan euroon (31.12.2005: 5,6 miljoonaa euroa). Yhtiön tase kasvoi edellisestä vuodesta yli 16 % ja oli vuoden lopussa 7 033 miljoonaa euroa. Uusia antolainoja nostettiin yli miljardi euroa.

Tilikauden tulos heijastaa yhtiön maltillista liiketoimintaa, joka pyrkii välttämään riskejä ja ylläpitämään vakavaraisuutta.

Vahvistunut markkina-asema

Yhtiö säilytti hyvän markkina-asemansa kiristyvässä kilpailulanteessa. Saapuneiden tarjouspyyntöjen määrä ei tilikaudella juuri noussut, mutta voitettujen tarjousten määrä kasvoi silti 8 %:lla. Yhtiön markkinaosuus toteutuneesta antolainauksesta kohosi tilikauden aikana 52 %:iin.

Tuloksellista tuotekehitystä

Yhtiö on tilikaudella panostanut aktiiviseen tuotekehitykseen palvellakseen mahdollisimman hyvin asiakaskuntaansa. Uudet innovatiiviset tuotteet pyrkivät vastaamaan nopeasti ja tarkoituksenmukaisesti kuntien erityistarpeisiin. Vahva markkina-asema kertoo, että tässä on onnistuttu.

Kuntarahoituksen oman viitekoron suosio on kasvanut tilikauden aikana. Myös erilaisten korkorakenteiden käyttö on lisääntynyt edellisestä vuodesta. Yhtiö seuraa aktiivisesti markkinatilannetta ja pyrkii edelleen kehittämään tuotevalikoimaa asiakaskunnan tarpeiden mukaisesti.

Pari vuotta sitten käynnistettyjen Rahoituksen neuvontapalvelujen liiketoiminta kasvoi tilikauden aikana. Toimeksiantojen määrä on edelleen tasaisessa kasvussa.

Aktiivista varainhankintaa

Yhtiön kilpailukykyinen varainhankinta perustuu sen erinomaiseen luottokelpoisuuteen. Standard & Poor's ja Moody's vahvistivat Kuntarahoitukselle edelleen parhaat mahdolliset luottoluokitukset. Se on ainoana luottolaitoksena samassa kategoriassa kuin Suomen valtio. Yhtiön asemaa kansainvälisillä pääomamarkkinoilla vahvistaa sekin, että Kuntien takauskeskukselle on vahvistettu samat parhaat luottoluokitukset.

Onnistunut osakeanti

Kuntarahoituksen syksyllä 2006 toteutettu osakeanti onnistui erinomaisesti ja lisäsi osakkeenomistajien määrää 48 uudella osakkaalla. Osakeannin tavoite saavutettiin, ja merkinnät nousivat yli 26 miljoonaan euroon. Vahvistunut pääomarakenne parantaa entisestään yhtiön mahdollisuuksia tehdä kilpailukykyistä varainhankintaa.

Osakeannin onnistumiseen vaikutti muutos yhtiön toimintapolitiikassa. Sen yhteydessä päätettiin osingonjaosta, joka toteutuu ensimmäisen kerran jo tilivuoden 2006 tuloksesta.

Tulevaisuuden haasteet

Kuntien palvelurakennemuutoksen johdosta kuntakentässä on odotettavissa lähivuosina merkittäviä muutoksia. Osaavan henkilökunnan saatavuus tulee olemaan koko kuntasektorin ongelmana työvoiman ikääntyessä. Myös rahalaitosten tilanne tulee muuttumaan pankkien fuusioituessa isommiksi yksiköiksi.

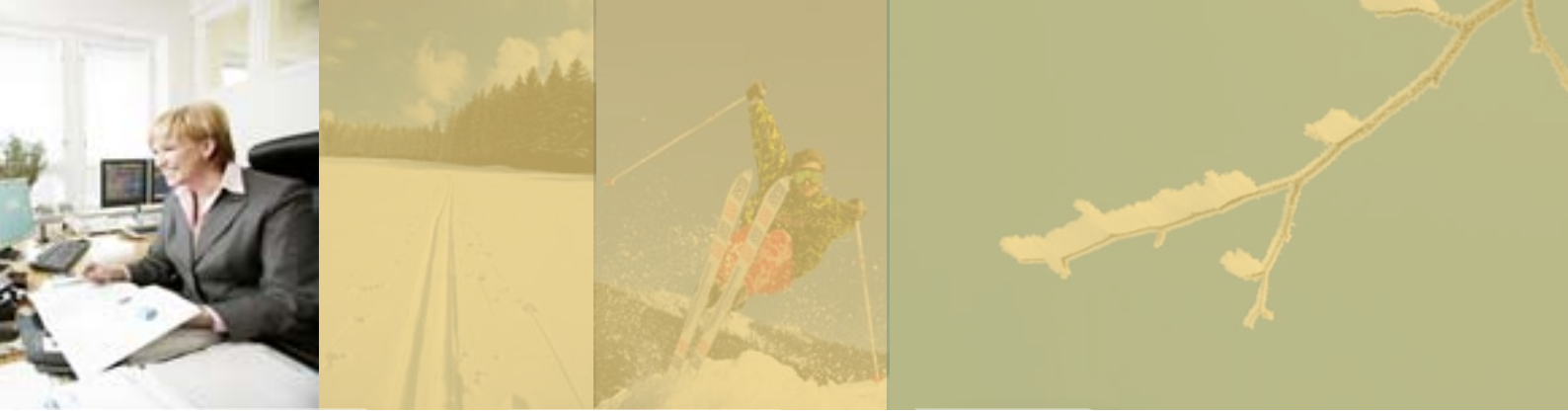
Kuntarahoituksella on hyvät mahdollisuudet selvittää näistä haasteista yhtiön vahvistuneen pääomarakenteen, hyvän luottokelpoisuuden, vakavaraisuuden, merkittävän markkina-aseman ja ammattitaitoisen henkilöstön avulla.

Esitän parhaat kiitokseni menestyksekkäästä tilivuodesta asiakaillemme, yhteistyökumppaneillemme ja henkilöstöllemme.

Helsingissä 15.2.2007

Pekka Averio
toimitusjohtaja





Hallituksen puheenjohtajan katsaus

Kuntarahoituksen asema vahvistunut kuntakentässä

Kuntarahoitus Oyj:n mennyt vuosi oli menestyksellinen kaikilla osa-alueilla. Ennätystulos ja taseen kasvu kertovat hyvästä kilpailukyvyistä ja vahvasta markkina-asemasta. Tilikauden loppupuolta leimasi onnistunut osakeanti, joka lisäsi yhtiön osakkaiden lukumäärää ja vahvisti sen asemaa kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Taustana vahva tuki

Kuntarahoituksen kannalta katsottuna yhteisymmärrys kuntasektorin ja julkisen vallan kanssa on toiminut hyvin. Omistajat osoittivat osakeannin välityksellä luottavansa yhtiöön, ja Kuntien takauskeskuksen asema on vahvistunut takauskeskuslainsäädännön muuttuessa. Yhteydet toimivat niin Kuntaliiton kuin sisäasiainministeriönkin kanssa.

Lainsäädännölliset ja taloudelliset puitteet yhtiön menestykselliselle toiminnalle ovat siis olemassa. Jatkossakin Kuntarahoituksen on osoitettava olevansa tämän luottamuksen arvoinen.

Kunnat muutoksen kourissa

Valmisteilla oleva kunta- ja palvelurakennemuutos merkitsee kunnallishallinnon historian suurinta mullistusta. Kansantaloudessa on hyvät edellytykset ylläpitää vakaata kuntataloutta, mutta yksittäisten kuntien kohdalla näkyvät vaihtelevat. Hyvä yleinen taloustilanne antaa sinänsä aihetta lievään optimismiin. Työllisyyden paraneminen ja verotulojen kasvu ovat edistäneet kuntien taloudellista tilaa, vaikka menojen kasvu onkin lisännyt kustannuspaineita. Kuntien hyvä luottokelpoisuus säilyy jatkossakin, mikäli niiden talous pysyy vakaana.

Hallittu rakennemuutos on suuri mahdollisuus. Sen lisäksi kaivataan kuitenkin myös valtionosuuspolitiikan uudistamista. Haasteet kuntatalouden vakaana pitämiseksi on osoitettava, paitsi kunnille itsellensä, myös uudelle eduskunnalle ja hallitukselle, joiden vastuulla on sekä kuntauudistuksen toimeenpano että valtionosuusuudistus.

Kunta- ja palvelurakennemuutos tarjoaa nyt tilaisuuden rakenteiden monipuoliseen tarkasteluun. Koska eri kuntien tilanteet ovat hyvinkin erilaisia, myös erityyppiset ratkaisut pitää sallia. Tiiviissä kaupunkikeskuksessa ja harvaan asutulla maaseudulla eivät päde samat mallit. Kuntien välinen yhteistyö on monessa tapauksessa käyttökelpoinen toimintatapa.

Kuntarahoituksen haasteet

Kuntien lukumäärän mahdollinen väheneminen tarkoittaa Kuntarahoituksen näkökulmasta katsottuna pienenevää asiakasmäärää. Toisaalta kunnat tehostavat rahoitushallintoaan ja tiivistävät konsernejaan, mikä puolestaan merkitsee tarvetta suuremmille yksittäisille lainasummille. Rahalaitosten välinen kilpailu tulee tästäkin syystä kiristymään. Kuntarahoituksen korotettu osakepääoma antaa entistä paremmat valmiudet selvittää tästä haasteesta. Näin yhtiö pääsee toteuttamaan alkuperäistä tavoitettaan eli ylläpitää kilpailua ja tarjota edullisempia rahoituspalveluja.

Voidakseen vastata uusiin haasteisiin Kuntarahoituksen tulee pyrkiä kaikin tavoin vahvistamaan kilpailukykyään. Siinä tarvitaan avuksi ammattitaitoista henkilökuntaa, kustannustehokasta hallintoa ja taitavaa varainhankintaa.

Neuvontapalveluja tarpeeseen

Kuluneena tilivuonna Kuntarahoituksen neuvontapalvelujen rooli on entisestään vahvistunut. Toivoa sopii, että niiden kysyntä kasvaisi edelleen ja yhä useammat kunnat osaisivat hyödyntää tarjolla olevaa kohtuuhintaista asiantuntijaosaamista. Neuvontapalvelut on räätälöity ratkomaan nimenomaan kuntakentän omia ongelmia, jotka liittyvät muun muassa projektirahoitukseen, kilpailutukseen, yhtiöittämiseen tai ulkoistamiseen.

Kiitän Kuntarahoituksen hallituksen puolesta yhtiön omistajia, asiakkaita ja yhteistyökumppaneita sekä henkilökuntaa onnistuneesta yhteistyöstä, luottamuksesta ja tuesta yhteisille ponnisteluillemme. Yhtiön tarkoituksena on edelleen alkuperäisen perustamisajatuksen hengessä edistää kuntasektorin omia tarpeita omistajia tyydyttävällä tavalla.

Helsingissä
15.2.2007

Asko Koskinen
Hallituksen
puheenjohtaja





Rahoitustuotteita asiakkaan tarpeisiin

Kuntarahoituksen keskeisiä toimintaperiaatteita on fokusointi oman asiakaskunnan tarpeisiin. Yhtiö haluaa olla oman alueensa rahoitusalan tuotekehityksen kärjessä voidakseen tarjota kunnille sellaisia innovatiivisia tuotteita, joita nopeasti kehittyvillä markkinoilla tarvitaan. Kuntarahoitus pystyy tarjoamaan lainaratkaisuja aivan lyhyistä luotoista jopa 40 vuoteen asti. Yhtiön vuotuinen noin 10 %:n kasvu kertoo siitä, että oikeat ratkaisut rahoitustarpeiden kattamiseen ovat löytyneet. Yli 50 %:n markkinaosuus vahvistaa, että suunta on oikea.

Kuntarahoitus otti vuonna 2004 käyttöön omat edulliset viitekotorot, jotka on hinnoiteltu vastaavien euriborkorkojen tason alapuolelle. Niiden osuus asiakkaiden valitsemista korkolajeista on tasaisesti kasvanut. Yhtiön vuonna 2006 myöntämistä lainoista 50,2 % oli vaihtuvakorkoisia, ja niistä noin 81 %:ssa asiakas valitsi korkotyypiksi Kuntarahoituksen oman viitekoron.

Pitkien viitekorkojen ja kiinteiden korkojen osuus oli 31,7 % kaikista myönnettyistä lainoista. Erilaisten korkorakenteiden suosio on ollut kasvussa, ja niiden määrä nousi vuonna 2006 jo 14 %:iin. Pieniä kuntia silmällä pitäen on kehitetty erilaisia rahoituskonsepteja, joissa lainasummilta ei edellytetä korkeita minimimääriä.

Eettinen lainanantaja

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

Joukossa on myös tärkeitä kulttuurikohteita, kuten Kotkan uusi Merimuseo ja Museokeskus.



Järvenpään uusi moderni lukio rahoitettiin osittain Kuntarahoituksen välittämällä Euroopan neuvoston kehityspankin lainalla.



Varainhankintaa läheltä ja kaukaa

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

Onnistunut varainhankinta edellyttää tehokasta ja nopeasti toimivaa kansainvälistä kontaktiverkkoa. Merkittävä osa varoista on peräisin Aasian markkinoilta, varsinkin Japanista, jossa sijoittajina ovat olleet niin suuret instituutit kuin yksityiset piensijoittajatkin. Japanin strukturoidulla joukkovelkakirjamarkkinoilla Kuntarahoitus oli kymmenen aktiivisimman liikkeeseen laskijan joukossa. Euroopassa varoja on hankittu muun muassa Sveitsistä,

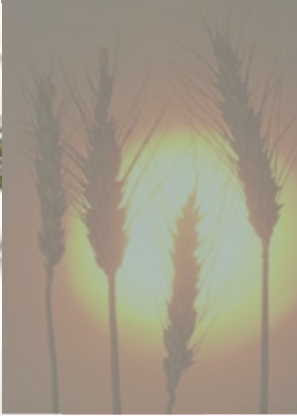
Saksasta, Tanskasta ja Norjasta. Yhtiön hyvä nimi, pitkäaikainen laaja sijoittajaverkosto ja kyky käyttää joustavasti erityyppisiä varainhankinnan instrumentteja takaavat sen, että kuntasektori myös saa tarvitsemansa rahoituksen.

Kotimainen varainhankinta perustuu suomalaisten joukkovelkakirjalainojen ja Kuntaobligaatioiden liikkeeseen laskuun. Kuntaobligaatioita suunnataan sekä suurelle yleisölle että tukkusijoittajille. Suurta suosiota on saaneet osakseen uudentyyppiset kohdennetut obligaatiot, kuten Merimuseo- ja Tahko-obligaatiot, jotka ovat Kuntarahoituksen oman tuotekehityksen tulosta. Ne ovat varmoja ja luotettavia sijoituksia, jotka antavat sijoittajalle markkinaehtoisen tuoton lisäksi tilaisuuden panostaa paikalliseen tai muuten tärkeänä pitämäänsä kohteeseen ja seurata sen etenemistä.



Merimuseo-obligaatio on Kuntarahoituksen uudentyyppinen räätälöity sijoitustuote, jota voidaan soveltaa merkittäviin kunnallisiin investointeihin. Sijoittajalle se tarjoaa mahdollisuuden valita kohteeksi nimetty hanke, jonka menestymiseen voi vaikuttaa omalla panoksellaan ja jonka etenemistä on mahdollista seurata. Muuten Merimuseo-obligaatio on samanlainen kuin perinteiset Kuntaobligaatiot, jotka tarjoavat varmaa ja turvattua tuottoa.





Rahoituksen neuvontapalvelut

Vuonna 2004 perustettu Kuntarahoituksen Rahoituksen neuvontapalvelut -yksikkö tarjoaa kunta- ja julkiselle sektorille asiantuntevia ja riippumattomia neuvonantopalveluja rahoituksen eri osa-alueilla. Tavoitteena on avustaa asiakaskuntaa erityyppisten palvelujen järjestämisessä ja investointitarpeiden toteuttamisessa.

Tarjolla on muun muassa seuraavia palvelumuotoja:

- investointiprojektit, vaihtoehtoiset toteutus- ja rahoitusmallit
- rahoitusjärjestelyt ja rahoituksen kilpailuttaminen
- yritys-, kiinteistö- ja muut omaisuus- ja rakennejärjestelyt
- arvonnääritykset ja kassavirta-analyysit
- rahoitusasema- ja lainasalkkuanalyysit
- omaisuudenhoitajien arvioinnit ja kilpailuttaminen sekä sijoitussuunnitelman laatimiset.

Yksikön toiminta on otettu hyvin vastaan, ja se on laajentunut vuoden 2006 aikana. Kiinnostuksen kasvaessa uutta palvelumuotoa kohtaan myös sen resursseja on lisätty vuoden 2006 aikana. Toimeksiantojen määrä on vuodessa noussut noin 30 %.

Myös työn alla olevien hankkeiden määrä on kasvussa, ja ne ovat entistä laajempia, pitkäkestoisempia ja vaativampia.

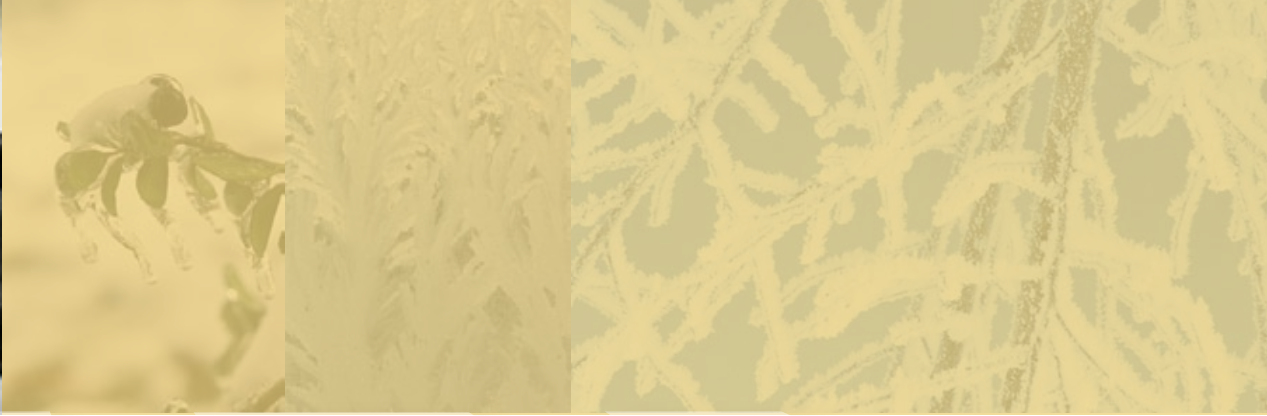
Esimerkkejä toteutuneista hankkeista

- Kuusamo – Rukan parkkihalli
- Rakennusteollisuus ry:n elinkaarimallit – kehityshanke, jossa tarkasteltiin erään Mikkelin koulun peruskorjauksen rahoitusmahdollisuuksia ja Kirkkonummen kunnantalon toteutusvaihtoehtoja PPP-mallilla
- Kuntien toimitilayhtiön perustamisselvityksen teko yhdessä Efeko Oy:n kanssa
- Kuntien omistaman seudullisen hankintayhtiön mittavan irtaimistohankinnan rahoitusratkaisut ja kilpailutuksessa avustaminen
- Kunta-Asunnot Oy:n 15 miljoonaan euron debentuurilainan hinnoittelu, materiaalin valmistelu ja myynti sijoittajille.



Koulukeskuksen uusiminen on Korpilahden suurimpia lähiajan haasteita.





Kuntien takauskeskus

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

Vuoden 2007 alusta tuli voimaan Kuntien takauskeskuksesta annettu uusi laki. Sen tarkoituksena on täsmentää niiden saata-vien piiriä, joiden vakuutena voidaan käyttää takauskeskuksen myöntämää takausta. Esityksen mukaan takauskeskuksen jä-senyhteisöksi voivat muuttua myös sellaiset kunnat, jotka eivät ennestään ole takauskeskuksen jäseniä.

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

Kuntien takauskeskus saavutti loppuvuodesta 2006 10 vuoden iän, mitä juhliittiin arvovaltaisen kutsuvierasjoukon läsnäollessa 24.11.



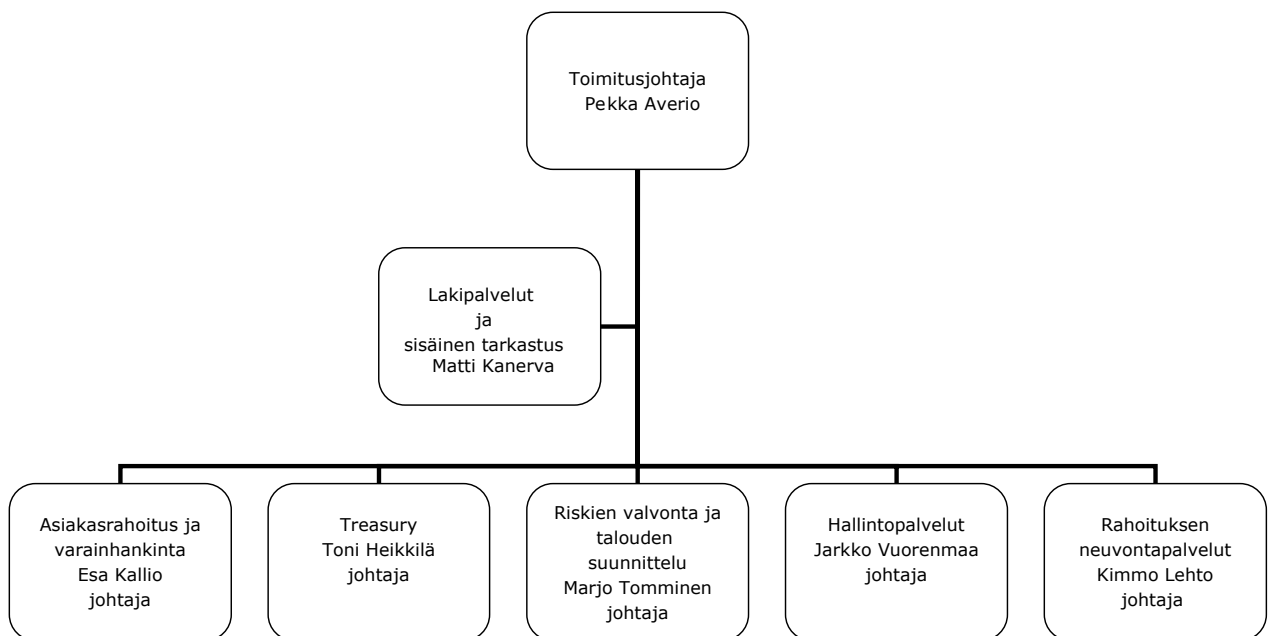
*Kuntien takauskeskuksen toimitusjohtaja
Heikki Niemeläinen.*

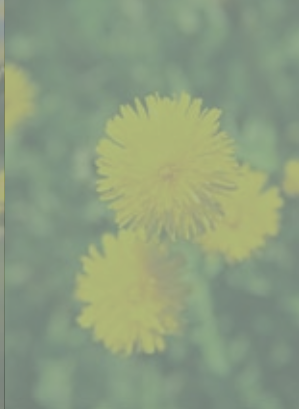


Kuntarahoituksen hallituksen jäsenet ja organisaatio

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Asko Koskinen (johtaja, Tampereen kaupunki)
- Varapuheenjohtaja Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- Esa Katajamäki (johtaja, Oulun kaupunki)
- Tapio Korhonen (rahoitusjohtaja, Helsingin 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)





Toimintakertomus ja Tilinpäätös 1.1.-31.12.2006

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Tase ja tulos

Kuntarahoituksen taseen loppusumma 31.12.2006 oli 7 033 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 6 050 miljoonaa euroa. Tase kasvoi 16,2 prosenttia. Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 5 105 miljoonaa euroa. Lainakanta kasvoi 11,1 prosenttia vuoden 2005 lopusta.

Yhtiön tuloskehitys oli ennakoitua parempi. Tilikauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 1.1.-31.12.2006 oli 6,1 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 5,6 miljoonaa euroa). Vuoden 2006 liikevoitosta 4,8 miljoonaa euroa siirrettiin varauksiin, 0,4 miljoonaa euroa maksettiin veroja ja tulokseksi jäi 0,9 miljoonaa euroa. Tilikaudelle on kirjattu 0,4 miljoonaa euroa osakeantiin liittyviä kertaluonteisia kuluja. Rahoituskate oli 16,1 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 14,1 miljoonaa euroa).

Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot 0,2 miljoonaa euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoa. Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin siihen saakka kunnes ne myönnetään lainoina asiakkaille.

Kuntarahoitus Oyj	2006	2005	2004
Liikevaihto, milj. euroa	198,5	142,7	122,8
Liikevoitto, milj. euroa	6,1	5,6	3,4
%-osuus liikevaihdosta	3,1	3,9	2,8
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, milj. euroa	6,1	5,6	3,4
%-osuus liikevaihdosta	3,1	3,9	2,8
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	9,5	8,8	5,5
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,1	0,1	0,1
Omavaraisuusaste-%	1,0	1,1	1,2
Tuotto-kulu -suhde	1,6	1,6	1,4
Vakavaraisuus-%	27,1	30,0	38,1
Henkilöstön määrä 31.12.	35	32	30

Yhtiön toimintaperiaatteena on tarjota mahdollisimman edullista ja monipuolista rahoitusta kunnille niiden yhteisen varainhankintajärjestelmän kautta. Muista rahalaitoksista poiketen Kuntarahoituksen tuotot koostuvat pääasiassa rahoituskatteesta. Palkkiotuottojen osuus tuotoista on pieni.

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

Oman pääoman tuotto-% (ROE) =

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

Koko pääoman tuotto-% (ROA) =

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

Omavaraisuusaste-% =

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

Tuotto - kulu -suhde =

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

Vakavaraisuussuhde-% =

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



Vakavaraisuus ja omat varat

	2006	2005
Ensisijaiset omat varat	70 682	65 868
joista pääomalainoja	23 846	23 846
pääomalainojen osuus ensisijaisista omista varoista	34 %	36 %
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-742	-698
Ensisijaiset omat varat yhteensä	69 940	65 170
Toissijaiset omat varat yhteensä	32 397	33 819
Omat varat yhteensä	102 337	98 989
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	377 648	329 556
Vakavaraisuussuhde	27,10 %	30,04 %
Ensisijaisten omien varojen määrän suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	18,52 %	19,78 %

Ensisijaisiin omiin varoihin sisältyy tilikauden voitto hallituksen ehdottamalla osingoilla vähennettynä.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia tai luottotappioita.

Kuntarahoitus Oyj:n 4.10.2006 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen esityksestä korottaa osakepääomaa kunnille ja niitä lähellä oleville yrityksille ja yhtiöille suunnatulla osakeannilla vähintään 20 miljoonaa euroa ja enintään 30 miljoonaa euroa.

Osakkeen merkintähinta oli 2,70 euroa kappaleelta. Osakkeiden merkintäaika päättyi 21.12.2006 ja hallitus hyväksyi tehdyt merkinnät 28.12.2006. Merkintöjen maksupäivä oli 19.1.2007 ja osakeannilla kerättiin yhteensä 26 486 044,20 euroa. Tilinpäätöksen laatimishetkellä kaikki merkinnät on maksettu.

Omia varoja 31.12.2006 laskettaessa on osakepääomaksi laskettu vanha osakepääoma 16 522 000 euroa ja sen lisäksi se osuus merkinnöistä joka oli maksettuna 31.12.2006 (1 121 736,60 euroa) eli yhteensä 17 643 736,60 euroa.

Luottoluokitukset

Kuntarahoitus Oyj:n 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+

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaavalla Kuntien Takauskeskuksella pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

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

Antolainaus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Valtion Asuntorahaston (ARA) nimeämät yleishyödylliset yhteisöt. Yhtiö on pystynyt kasvattamaan vuosien varrella markkinaosuuttaan niin, että se on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija. Osaan asiakkailleen tulevista lainoista jälleenrahoitus tulee Euroopan investointipankilta (EIP) tai Euroopan neuvoston kehityspankilta (ENK).

Pitkäaikainen antolainaus

Huolimatta yhä kireämmästä kilpailusta Kuntarahoitus pystyi asiakaslähtöisellä ja innovatiivisella toiminnallaan säilyttämään vahvan markkina-asemansa. Tarjouspyyntöjen kokonaismäärä pysyi lähes vuoden 2005 tasolla, mutta voitettujen tarjousten määrä kasvoi 8 %. Osallistumistaan tarjouskilpailuista se voitti 1 067 miljoonaa euroa eli 52 %. Asiakasryhmistä suurimmassa, kunnat ja kuntayhtymät, tarjouksia voitettiin 743 miljoonalla eurolla. Kuntayhtiöiden tarjouksia voitettiin 168 miljoonalla eurolla ja asuntoyhteisöjä vastaavasti 156 miljoonalla eurolla.

Kuntarahoituksen antolainauskanta kasvoi vuoden aikana 11 % 5 105 miljoonaan euroon (vuonna 2005: 4 594 miljoonaa



euroa). Uusia lainoja nostettiin ennätysmäiset 1 010 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 967 miljoonaa euroa).

Nostetuissa lainoissa asiakkaat suosivat enenevässä määrin pitkiä viitekorkoja sekä kiinteitä korkoja. Vaihtuvissa viitekoroissa Kuntarahoituksen oma viitekorko lisäsi edelleen suosiotaan tilikauden aikana. Myös erilaisten korkorakenteiden käyttö lisääntyi.

Lyhytaikainen antolainaus

Lyhytaikaisen rahoitustarpeensa kattamiseksi kunnat laskevat Kuntarahoituksen kautta liikkeeseen kuntatodistuksia. Kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yhtiöt käyttävät puolestaan kuntayritystodistuksia.

Vuoden 2006 lopussa kuntatodistus- ja kuntayritystodistusohjelmien yhteismäärä oli 1 388 miljoonaa euroa. Liikkeeseen laskettuja papereita vuoden lopussa oli 269 miljoonaa euroa, ja koko vuoden aikana kuntia rahoitettiin niillä yhteensä 1 813 miljoonaa euroa eli hieman edellistä vuotta enemmän (vuosi 2005: 1 781 miljoonaa euroa).

Varainhankinta

Kuntarahoituksella on parhain mahdollinen kansainvälinen luotoluokitus, AAA, sekä Moody'silta että Standard & Poor'silta. Varainhankinnan perustana ovat nopeus, joustavuus sekä useilla keskeisillä pääomamarkkinoilla toimiminen. Pääosa järjestelyistä toteutetaan seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

Euro Medium Term Note (EMTN)	
– ohjelma	5 000 000 000 euroa
Kotimaan velkaohjelma	500 000 000 euroa
Treasury Bill – ohjelma (KVS)	500 000 000 euroa
AUD – velkaohjelma (Kangaroo)	500 000 000 AUD

EMTN-ohjelma on listattu Lontoon pörssissä.

Kotimainen velkaohjelma on listattu OMX-Helsingissä.

AUD-velkaohjelma aukaistiin maaliskuussa joukkovelkakirjojen liikkeeseen laskemiseksi Australian pääomamarkkinoilla. Kuntarahoituksella on myös mahdollisuus toimia säännöllisenä liikkeeseenlaskijana Japanissa yksityistalouksille suunnatuilla markkinoilla (Uridashi-markkinat).

Osana jälleenrahoitustaan Kuntarahoitus käyttää Euroopan investointipankin (EIP) ja Euroopan neuvoston kehitys pankin (ENK) kanssa solmittuja luottolimiittejä.

Kuntarahoituksen takaajalla, Kuntien Takauskeskuksella, on myös AAA-luottoluokitus kummaltakin yllä mainitulta luotto-luokituslaitokselta. Se on antanut takauksen Kuntarahoituksen

velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi yhtiön liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan rahoituslaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

Kuntarahoituksen koko varainhankinnan määrä tilinpäätöshetkellä oli 6 451 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 5 778 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 49 % (vuonna 2005: 53%) ja muissa valuutoissa yhteensä 51 % (vuonna 2005: 47 %).

Vuoden 2007 aikana Kuntarahoitus on korottamassa EMTN-ohjelman 8 000 miljoonaan euroon, kotimaisen velkaohjelman 800 miljoonaan euroon ja Treasury Bill-ohjelman 800 miljoonaan euroon.

Pitkäaikainen varainhankinta

Kuntarahoitus teki tilikauden aikana pitkäaikaista varainhankintaa yhteensä 1 304 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 1 093 miljoonaa euroa). Tästä kansainvälisillä markkinoilla tehtiin 1 182 miljoonaa euroa ja kotimaassa 122 miljoonaa euroa.

Kansainvälinen varainhankinta

Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin yhteensä 147 järjestelyä. Uuden rahoituksen keskilaina-aika oli hiukan yli viisi vuotta.

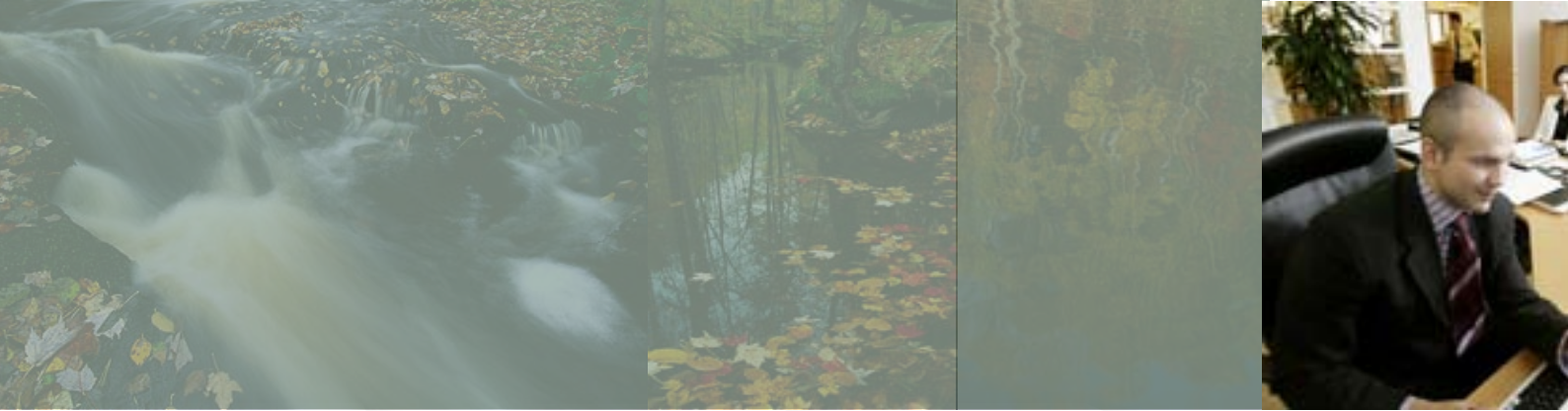
Aasian markkinat olivat edelleen tärkein markkina-alue Japanin ollessa tärkein yksittäinen rahoituksen lähde. Siellä tehtiin strukturoidujen lainajärjestelyiden lisäksi japanilaisille piensijoittajille suunnattuja Uridashi-lainoja sekä yksi järjestely suoraan japanilaisen institutionaalisen vastapuolen kanssa. Aasian ulkopuolella varainhankintaa tehtiin Sveitsissä ja Saksassa. Kuntarahoitus onnistui liikkeeseenlaskussa myös Tanskan vähittäismarkkinoilla.

Kotimainen varainhankinta

Kotimaan velkaohjelman alla Kuntarahoitus laski liikkeeseen vuoden 2006 aikana 12 Kuntaobligatiota. Näistä 11 oli suunnattu yleisölle ja yksi tukkusijoittajille. Yksittäisistä järjestelyistä eniten julkisuutta sai syksyllä myynnissä ollut Merimuseo-obligaatio, joka merkittiin loppuun hyvin nopeasti. Toisena merkittävänä saavutuksena kotimaan markkinoilla oli ensimmäinen Suomen inflaatioon sidottu järjestely marraskuussa.

Lyhytaikainen varainhankinta

Lyhytaikaista varainhankintaa varten yhtiöllä on Treasury Bill eli Kuntarahoituksen velkasitoumus – ohjelma (KVS). Lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli 31.12.2006 462 miljoonaa euroa (vuonna 2005: 384 miljoonaa euroa). Lyhytaikaista varainhankintaa käytetään kokonaislikviditeetin tasaajana.



Rahoituksen neuvontapalvelut

Rahoituksen neuvontapalvelujen liiketoiminta kasvoi vuoden 2006 aikana. Vuoden aikana toteutettiin yli 20 toimeksiantoa, joista noin puolet koostui kuntien tai kuntayhtymien rahoitusasema-analyseista. Lisäksi laadittiin rahoitussuunnitelmia investointien rahoittamiseksi ja avustettiin asiakkaita rahoituksen järjestämisessä. Rahoituksen neuvontapalvelut osallistui myös Rakennusteollisuus Ry:n Elinkaarimallit - projektiin laatimalla selvityksiä elinkaarimallien käytettävyydestä kuntien toimitilainvestointeihin. Rahoituksen neuvontapalvelut rekrytoivat vuoden aikana projektirahoituspäällikön ja analyytikon. Toiminto sai myös uudet, erilliset toimitilat käyttöönsä elokuussa 2006. Loppuvuoden aikana aloitettiin valmistelut myös neuvontapalvelujen yhtiöittämisestä.

Riskienhallinta ja sisäinen valvonta

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista päättää yhtiön hallitus ja toteutuksesta vastaa toimitusjohtaja apunaan johtoryhmä. Riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta vastaa treasury-yksikkö ja siihen liittyvien valvontatehtävien hoito on eriytetty riskien valvontayksikköön. Yhtiön riskiasemaa seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa limiittiraporttien perusteella.

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, koron- ja valuutanvaihtosopimukset sekä muut johdannaissopimukset. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä. Instrumenteille lasketaan luottovasta-arvo, johon limiittien seuranta pohjautuu.

Yhtiö pyrkii lisäksi rajoittamaan luottoriskin kasvua solmimalla lisävakuussopimuksia (Credit Support Annex) merkittävempien johdannaissopimusten kanssa. Yhtiöllä on tällä hetkellä 30 voimassa olevaa lisävakuussopimusta.

Markkinariski ja rahoitusriski

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

Yhtiö käyttää markkinariskiltä suojautumiseen johdannaissopimuksia. Yhtiö suojautuu kaikelta valuuttariskiltä.

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

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttapositionriski
- jälleenrahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenrahoitus-gap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä
- Value-at-Risk

Edellä mainittujen lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyysanalyysi ja Profit & Loss -luvut.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

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

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 ammatitaitoa ylläpidetään koulutuksen avulla.

Yhtiössä seurataan operatiivisten riskien toteutumista ja niistä raportoidaan hallitukselle.



Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Deloitte & Touche Oy:lle. Sen tehtäviin kuuluu valvoa Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on varmistaa, että yhtiöllä on toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Corporate Governance

Kuntarahoitus Oyj:n hallitus on 11.2.2005 vahvistanut Corporate Governance (hallintokulttuuri) -säännön, joka noudattelee olenaisilta osiltaan Helsingin Pörssin antamaa Corporate Governance -suositusta. Pörssin suositus koskee listattujen osakkeiden liikkeeselaskijoita, eikä siten suoraan Kuntarahoitusta, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeselaskija. Kuntarahoituksen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin halunnut laatia omat Corporate Governance -sääntönsä em. suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksen Corporate Governancen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä edelleen.

Corporate Governancen tarkoituksena on luoda puitteet vastuulliselle toiminnalle, jolla tuotetaan lisäarvoa asiakkaille ja omistajille sekä vahvistetaan kaikkien sidosryhmien (asiakkaat, omistajat, henkilöstö, rahoittajat jne.) luottamusta organisaation johtoon ja toimintatapoihin. Corporate Governance koskee koko henkilöstöä, ei pelkästään ylintä johtoa ja koko henkilöstö on sidottu yhtiön arvoihin, periaatteisiin ja tavoitteisiin.

Corporate Governance -sääntö löytyy kokonaisuudessaan yhtiön internet-sivuilta www.kuntarahoitus.fi. Sääntö määrittelee mm. seuraavia asiakokonaisuuksia:

- organisaatio (yhtiökokous, hallitus, tarkastusvaliokunta, toimitusjohtaja ja johtoryhmä)
- palkitseminen
- sisäpiiriasiat
- yhtiön keskeiset toimintaperiaatteet (rahoituspalvelupolitiikka, varainhankintapolitiikka, sijoituspolitiikka, riskienhallintapolitiikka, markkinariski, maksuvalmiusriski, operatiivisten riskien hallinta, sisäinen valvonta ja riskienhallinnan arviointi, raportointi, tietoturva ja tilintarkastus)
- tiedottaminen.

Yhtiön hallinto ja johto

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä. Hallitus valittiin kaksivuotiskaudelle yhtiökokouksessa 11.3.2005. Yhtiön hallitukseen kuuluvat (suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella):

- puheenjohtaja **Asko Koskinen** (johtaja, Tampereen kaupunki)
- varapuheenjohtaja **Timo Viherkenttä** (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)
- **Juhani Alanen** (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- **Esa Katajamäki** (johtaja, Oulun kaupunki)
- **Tapio Korhonen** (rahoitusjohtaja, Helsingin 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)

Vuonna 2006 hallitus perusti tarkastusvaliokunnan. Valiokuntaan kuuluu kolme hallituksen valitsemaa jäsentä. Hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja eivät voi olla valiokunnan jäseniä ja hallitus valitsee itse valiokunnan puheenjohtajan.

Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi **Kari Narsin**. Jäseniksi valittiin **Raija Peltonen** ja **Jouko Lehmusto**. Valiokunta kokoontui kaksi kertaa vuonna 2006.

Yhtiön toimitusjohtaja on **Pekka Averio** ja toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja **Esa Kallio**.

Johtoryhmään kuuluvat edellä mainittujen lisäksi:

- johtaja **Toni Heikkilä**
- johtaja **Kimmo Lehto**
- johtaja **Marjo Tomminen**
- johtaja **Jarkko Vuorenmaa**

Yhtiön tilintarkastajana toimii KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT **Raija-Leena Hankonen**.

Henkilöstö

Kuntarahoituksen palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 34 kokopäiväistä työntekijää ja yksi osa-aikainen. Tilikauden aikana palkattiin 3 uutta työntekijää ja yksi henkilö erosi yhtiön palveluksesta.



Yhtiön henkilöstöä kuvaavat tunnusluvut:

	2006	2005	2004
Keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	35	30	32
Tilikauden palkat ja palkkiot, 1 000 eur	2416	2079	1809

Muita vuoden 2006 tapahtumia

Kunta- ja palvelurakennemuutostusta valmisteleva työryhmä sai kesäkuun lopussa valmiiksi esityksensä puitelajiksi. Esityksen tarkoitus on, että nykyisin kuntien vastuulla olevat palvelut saavat riittävän vahvan rakenteellisen ja taloudellisen perustan niiden järjestämisen ja tuottamisen turvaamiseksi tulevaisuudessa. Samanaikaisesti palveluiden laatu ja vaikuttavuus, saavutettavuus ja tehokkuus sekä teknologinen kehittäminen otetaan huomioon. Lakiesityksestä on tarkoitus tehdä päätös ennen kevään 2007 eduskuntavaaleja.

Kuntarahoituksen 4.10.2006 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti korottaa yhtiön osakepääomaa kunnille ja niitä lähellä oleville yrityksille ja yhtiöille suunnatulla osakeannilla. Uutta osakepääomaa merkittiin yli 26 miljoonalla eurolla. Kaikki merkinnät on maksettu tilinpäätöksen tekohetkellä.

Standard & Poor's myönsi marraskuussa Kuntien takauskeskukselle AAA-luottoluokituksen. Kuntien yhteisellä varainhankintajärjestelmällä on siten paras mahdollinen luottoluokitus sekä Moody'silta että Standard & Poor'silta.

Kuntarahoitus laajensi varainhankintaansa Australian markkinoille vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Tätä tarkoitusta varten on perustettu Australian dollari -määräinen ohjelma.

Kuntarahoitus muutti elokuussa uusiin, moderneihin ja toiminnan kannalta tarkoituksenmukaisempiin tiloihin Graniittitaloon Kampin Keskukseen viereen.

Lokakuussa laskettiin liikkeeseen järjestyksessä toinen kohdennettu Kuntaobligatio eli Merimuseo-obligaatio Kotkan uuden museokeskuksen rahoittamiseksi. Uusi obligatio sai hyvän vastaanoton markkinoilla ja se merkittiin kokonaisuudessaan ennen myyntiajan päättymistä.

Marraskuussa Kuntarahoitus laski liikkeeseen Suomen inflaatiokehitykseen sidotun joukkovelkakirjalainan. Järjestely on ensimmäinen laatuaan Suomessa ja sai hyvän vastaanoton markkinoilla. Laina erääntyy vuonna 2015.

Näkymät vuoteen 2007

Kuntaliiton julkaisemien arvioiden mukaan kuntien ja kuntayhtymien talous tulee paranemaan vuonna 2006 edelliseen vuoteen verrattuna. Ennusteen mukaan vuosikate paranee, ja se tulee ylittämään poistot. Kuntien lainakannan Kuntaliitto ennustaa kasvavan noin 100 miljoonalla eurolla vuoden 2007 aikana 8 270 miljoonaan euroon.

Antolainauspuolella kireän kilpailun ennakoidaan jatkuvan vuonna 2007. Kuntarahoitukselle tulevien tarjouspyyntöjen määrän arvioidaan pysyvän edellisten vuosien tasolla.

Kuntarahoituksen toiminnan volyymin kasvamisen takia henkilökunnan määrän arvioidaan kasvavan vuoden 2007 aikana 2-3 henkilöllä.

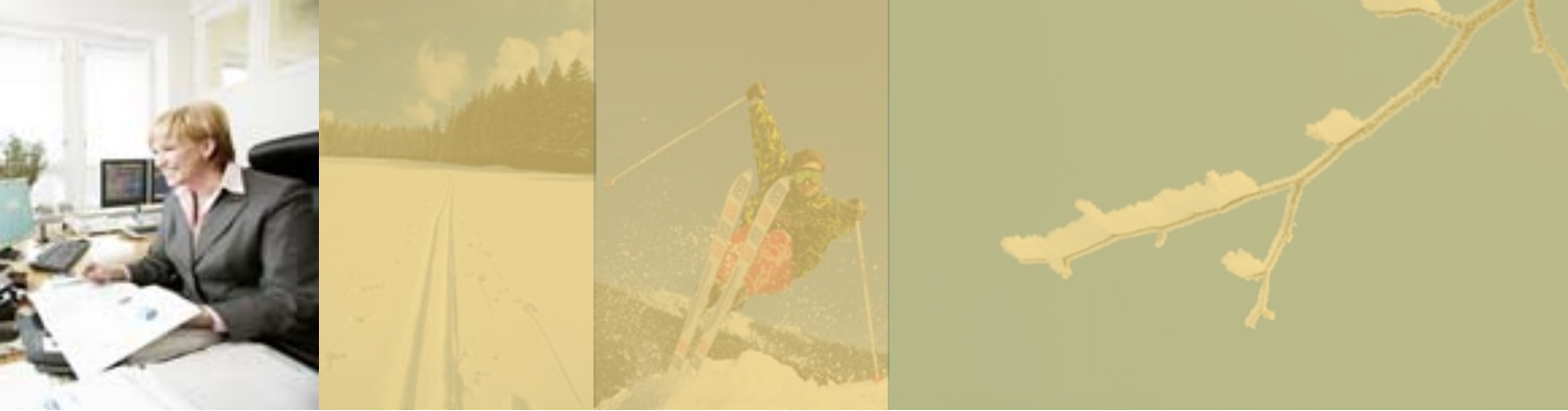
Neuvontapalveluiden kysynnän odotetaan edelleen kasvavan vuoden 2007 aikana. Aikaisempien palvelujen lisäksi selvitetään mahdollisuutta laajentaa edelleen palvelutarjontaa. Neuvontapalvelujen yhtiöittäminen on tavoitteena toteuttaa vuoden 2007 aikana. Toiminnalta odotetaan selvää kasvua ja kannattavuuden parantumista.

IFRS-käyttöönottoprojekti ja siirtymäaikataulu

Yhtiö alkaa soveltaa kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) 1.1.2007 alkaen. Yhtiön tilinpäätösperiaatteisiin vaikuttavat eniten standardit 37 ja 39. Standardin 37 mukaisesti yhtiö siirtää omaan pääomaan vapaaehtoisen luottotappiovarauksen ja standardi 39 määrittelee rahoitusinstrumenttien arvostamis- ja kirjaamisperiaatteet. Molemmat standardit vaikuttavat laskennallisiin veroihin. Raportointi- ja tietojärjestelmiä on kehitetty siten, että IFRS:n edellyttämiä laskentaperiaatteita voidaan noudattaa ja tuottaa tarvittava taloudellinen informaatio. Vertailutiedot vuodelta 2006 on laskettu. Yhtiö julkaisee IFRS -vaikutukset vuoden 2006 tulos- ja taselaskelmaan vuoden 2007 ensimmäisen neljänneksen osavuositarkastuksessa.

Uusi vakavaraisuuskehikko

Baselin pankkivalvontakomitea julkisti kesäkuussa 2004 pankkien uudistetut vakavaraisuussuosituksen. Uudistus tulee voimaan vuoden 2007 aikana. Yhtiö on testannut uuden vakavaraisuuskehikon mukaisia laskentamenetelmiä ja tutustunut Rahoitustarkastuksen esittämiin raportointivaatimuksiin. Uusien suositusten ei odoteta tuovan merkittäviä muutoksia yhtiön vakavaraisuusasemaan nykyisen taseen mukaisilla riskipainotetuilla saamisilla laskettuna.



Tilikauden tulos ja voiton käyttö

Yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 1 847 341,62 euroa, josta tilikauden voitto on 917 952,59 eur.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkoa jaetaan 0,07 eur/osake eli yhteensä 1 843 215,22 euroa
- jätetään omaan pääomaan 4 126,40 euroa

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.



TASE

euromääräinen

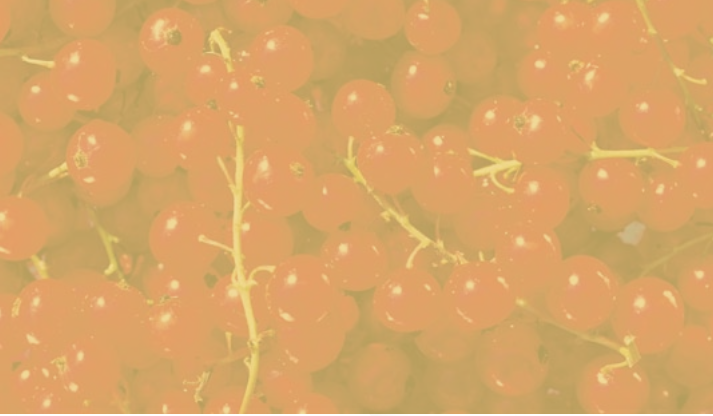
VASTAAVAA

		31.12.2006		31.12.2005
Käteiset varat				
Kassa		599,45		1 592,10
Kassavarantotalletus		5 235 496,06		3 251 294,09
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	(3)	1 087 031 163,26		835 050 650,92
Saamiset luottolaitoksilta	(1)			
Vaadittaessa maksettavat		304 041,09	2 294 282,83	
Muut		<u>35 563 526,83</u>	<u>21 197 171,03</u>	23 491 453,86
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	(2)	5 104 564 788,08		4 593 604 437,23
Saamistodistukset	(3)			
Julkisyhteisöiltä		269 229 015,81	250 850 837,21	
Muilta		<u>315 794 309,31</u>	<u>205 403 186,40</u>	456 254 023,61
Osakkeet ja osuudet	(4)	5 126 058,26		24 219,06
Johdannaissopimukset	(5)	85 834 645,33		44 415 407,28
Aineettomat hyödykkeet	(6,8)	741 944,28		698 484,27
Aineelliset hyödykkeet	(7,8)			
Muut aineelliset hyödykkeet		1 321 122,16		1 121 907,40
Osakeantisaamiset		25 364 307,60		0,00
Muut varat	(9)	617 774,95		0,00
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(10)	95 830 973,41		92 323 642,90
VASTAAVAA YHTEENSÄ	(18)	<u>7 032 559 765,88</u>		<u>6 050 237 112,72</u>



VASTATTAVAA

		31.12.2006		31.12.2005
VIERAS PÄÄOMA				
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille				
Luottolaitoksille				
Muut		395 062 099,80		421 512 441,84
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille				
Muut velat		483 778 939,23		440 350 366,82
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(12)			
Joukkovelkakirjalainat		5 109 764 756,53	4 532 385 528,87	
Muut		<u>461 972 305,93</u>	<u>383 354 122,32</u>	4 915 739 651,19
Johdannaissopimukset	(13)	329 825 030,64		55 125 934,82
Muut velat	(14)	692 324,38		2 651 879,53
Siirtovelat ja saadut ennakot	(15)	111 019 553,15		106 254 098,39
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(16)	58 845 503,44		57 664 296,09
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Vapaaehtoiset varaukset		39 070 000,00		34 290 000,00
OMA PÄÄOMA	(19,20,21)			
Osakepääoma				
Osakepääoma		16 522 000,00	16 522 000,00	
Osakeanti		<u>26 486 044,20</u>	<u>0,00</u>	16 522 000,00
Muut sidotut rahastot				
Vararahasto		276 711,01		276 711,01
Vapaat rahastot				
Käyvän arvon rahasto		-2 602 844,05		-1 079 656,00
Edellisten tilikausien voitto		929 389,03	925 028,19	
Tilikauden voitto		<u>917 952,59</u>	<u>4 360,84</u>	929 389,03
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	(18)	<u>7 032 559 765,88</u>		<u>6 050 237 112,72</u>
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUUMUKSET	(33)			
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset		369 096 038,00		282 941 981,00



TULOSLASKELMA

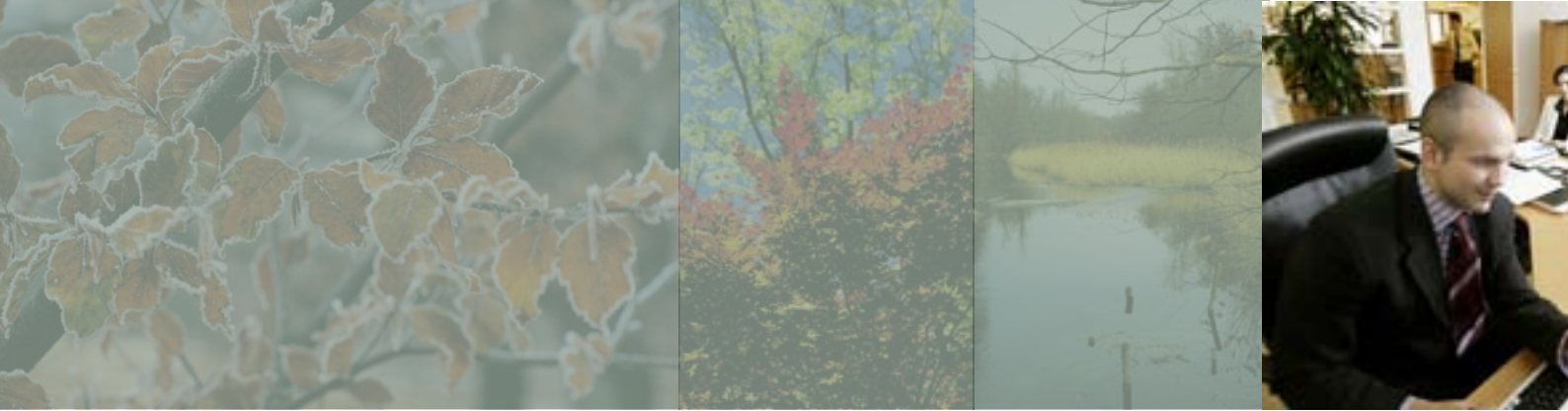
euromääräinen

		1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
Korkotuotot		198 027 837,18	142 004 562,84
Korkokulut		-181 908 554,44	-127 919 620,65
RAHOITUSKATE	(22)	16 119 282,74	14 084 942,19
Palkkiokulut	(23)	-2 461 677,03	-2 421 764,72
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(24)		
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-4 710,43	3 843,71
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(25)	182 992,62	543 622,94
Liiketoiminnan muut tuotot	(26)	290 786,26	171 999,93
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot		-2 503 349,05	-2 165 167,98
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut		-517 681,70	-379 153,79
Muut henkilösivukulut		-207 601,99	-179 197,79
Muut hallintokulut		<u>-1 895 812,42</u>	<u>-1 643 509,65</u>
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(28)	-513 041,94	-587 716,74
Liiketoiminnan muut kulut	(27)	-2 418 020,58	-1 796 295,48
LIIKEVOITTO		6 071 166,48	5 631 602,62
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		6 071 166,48	5 631 602,62
Tilinpäätössiirrot		-4 780 000,00	-5 602 000,00
Tuloverot		-373 213,89	-25 241,78
TILIKAUDEN VOITTO		<u>917 952,59</u>	<u>4 360,84</u>



RAHOITUSLASKELMA

	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	6 071 166,48	5 631 602,62
Poistot	513 041,94	587 716,74
Muutos siirtyvissä koroissa, saamiset	-3 507 330,51	-7 750 116,32
Muutos siirtyvissä koroissa, velat	4 765 454,76	10 478 811,85
Verot	-373 213,89	-25 241,78
Liiketoiminnan rahavirta	7 469 118,78	8 922 773,11
Investointien rahavirta		
Muutos saamisissa yleisöltä	-510 960 350,85	-564 029 827,79
Muutos saamistodistuksissa	-20 734 140,67	-57 570 976,58
Muutos aineellisissa ja aineettomissa erissä	-5 857 555,91	-241 957,78
Investointien rahavirta	-537 552 047,43	-621 842 762,15
Rahoituksen rahavirta		
Maksullinen osakeanti	26 486 044,20	0,00
Muutos liikkeeseen lasketuissa velkakirjoissa	577 379 227,66	516 076 554,26
Muutos veloissa luottolaitoksille	-26 450 342,04	-30 734 664,89
Muutos veloissa yleisölle ja julkisyhteisöille	43 428 572,41	128 420 583,54
Muutos muissa veloissa	-1 810 783,69	7 990 881,66
Muutos pääomainoissa	1 181 207,35	0,00
Valuuttakurssimuutokset	233 279 857,77	-95 530 156,55
Rahoituksen rahavirta	853 493 783,66	526 223 198,02
Käyttöpääoman muutokset		
Käteiset varat ja kassavarantotalletus	5 236 095,51	3 252 886,19
Saamiset luottolaitoksilta	35 867 567,92	23 491 453,86
Muut likvidit varat	1 433 568 034,48	1 048 550 198,77
	1 474 671 697,91	1 075 294 538,82
Lyhyet velat	461 972 305,93	386 006 001,85
Rahavarat	1 012 699 391,98	689 288 536,97
Rahavarojen nettomuutos	323 410 855,01	-86 696 791,02
Rahavarat tilikauden alussa	689 288 536,97	775 985 327,99
Rahavarat tilikauden lopussa	1 012 699 391,98	689 288 536,97



TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2006

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiovarainministeriön asetusta ja Rahoitustarkastuksen 1.12.2005 voimaan tullutta standardia noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Rahoitustarkastukselle, Suomen Pankille, Euroopan keskuspankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle.

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.

Johdannaissopimuksista kirjataan taseeseen valuuttakursiarvostukset sekä jaksotetut emissioerot ja järjestelypalkkiot. Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Yhtiö on luokitellut 1.1.2005 lähtien aikaisemmin vaihtuviksi tai pysyviksi vastaaviksi määrittelemänsä saamistodistukset kahteen luokkaan: myytävissä olevat ja eräpäivään asti pidettävät. Myytävissä olevat arvostetaan käypään arvoon ja arvonmuutos kirjataan

omaan pääomaan muodostettuun käyvän arvon rahastoon. Eräpäivään asti pidettävät arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Saamistodistusten hankintahinnan ja nimellisarvon välinen erotus jaksotetaan korkotuottoihin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaamisessa noudatetaan selvityspäiväkäytäntöä.

Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kuntayhtymän takaus tai täytetakausta tai valtion täytetakausta. Lainojen ja muiden saamisten arvon alentumisesta ei ole objektiivista näyttöä, joten arvonalentumiskirjauksia ei ole tehty.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasa-poistoina 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.

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.

Tasetta koskevat liitetiedot 31.12.2006

Yhtiö ei ole yhdistellyt taseen eriä VvMA:n 2 luvun 8 §:n 4 momentin perusteella.

1. Taseen erään "Saamiset luottolaitoksilta" ei sisälly saamisia keskuspankeilta eikä ulkomaisilta luottolaitoksilta.

Vaadittaessa maksettavat	304.041
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	35.563.527
Yhteensä	35.867.568

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

Yritykset ja asuntoyhteisöt	2.275.045.954
Julkisyhteisöt	2.720.162.175
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	109.356.659
Yhteensä	5.104.564.788



3. Saamistodistukset

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	21.777.958	269.229.016	291.006.974
Eräpäivään asti pidettävät	20.276.518	5.297.920	25.574.438
Valtion jvk:t	20.276.518	0	20.276.518
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	0	5.297.920	5.297.920
Myytävissä olevat	1.501.440	263.931.096	265.432.536
Kuntatodistukset	0	263.931.096	263.931.096
Valtion jvk:t	1.501.440	0	1.501.440
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	0	1.381.047.514	1.381.047.514
Eräpäivään asti pidettävät	0	19.993.847	19.993.847
Pankkien jvk:t	0	13.993.847	13.993.847
Muut saamistodistukset	0	6.000.000	6.000.000
Myytävissä olevat	0	1.361.053.667	1.361.053.667
Pankkien sijoitustodistukset	0	129.208.879	129.208.879
Yritystodistukset	0	3.140.284	3.140.284
Pankkien jvk:t	0	1.113.703.443	1.113.703.443
Muut saamistodistukset	0	115.001.061	115.001.061
Saamistodistukset yhteensä	21.777.958	1.650.276.530	1.672.054.488
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	21.777.958	1.065.253.205	1.087.031.163
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	0	13.095.100	13.095.100

4. Osakkeet ja osuudet

	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytävissä olevat	0	5.126.058	5.098.839

5. Johdannaissopimukset

Erä sisältää jaksotetut emissioerot ja järjestelypalkkiot 85.834.645 euroa.

6. Aineettomat hyödykkeet

IT-kulut	550.210
Muut aineettomat hyödykkeet	191.734
Yhteensä	741.944

7. Aineelliset hyödykkeet

Kiinteistöt	
Rakennukset	492.898
Maa-alueet	134.550
Kiinteistöosakkeet	299.000
Muut aineelliset hyödykkeet	394.674
Yhteensä	1.321.122



8. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		Yhteensä
		Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	
Hankintameno 1.1.	1.762.258	740.534	1.167.236	1.907.770
+ Lisäykset tilikautena	360.596	263.540	237.606	501.146
- Vähennykset tilikautena	648.851	0	223.328	223.328
Hankintameno 31.12.	1.474.003	1.004.074	1.181.514	2.185.588
Kertyneet poistot 1.1.	1.063.774	59.681	726.182	785.863
- Vähennysten kertyneet poistot	648.851	0	117.303	117.303
+ Tilikauden poisto	317.136	17.945	177.961	195.906
Kertyneet poistot 31.12.	732.059	77.626	786.840	864.466
Kirjanpitoarvo 31.12.	741.944	926.448	394.674	1.321.122

9. Muut varat

Muut	617.775
------	---------

10. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

Korot	95.657.458
Muut	173.515
Yhteensä	95.830.973

11. Laskennalliset verosaamiset ja - velat

Käyvän arvon rahasto on negatiivinen eikä laskennallista verosaamista ole kirjattu.
Vapaaehtoisin varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 10.158.200 euroa.

12. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

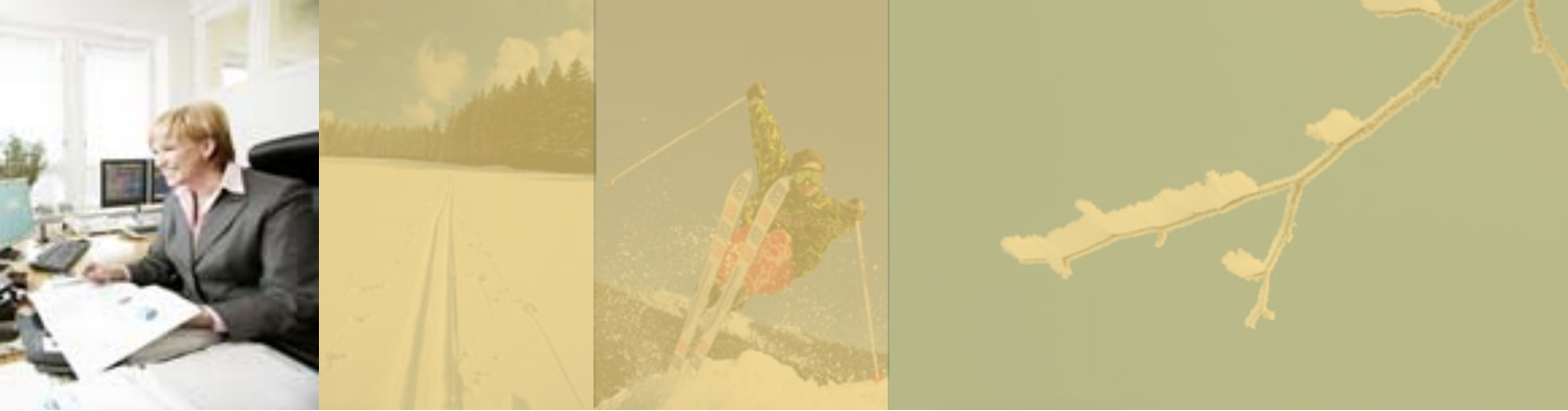
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	5.109.764.756	6.241.419.766
Muut	461.972.306	464.450.000
Yhteensä	5.571.737.062	6.705.869.766

13. Johdannaissopimukset

Erä sisältää johdannaissopimusten valuuttakurssiarvostukset 329.825.031 euroa.

14. Muut velat

Maksujenvälitys	56.730
Muut	635.594
Yhteensä	692.324



15. Siirtovelat ja saadut ennakot

Korot	109.795.988
Muut	1.223.565
Yhteensä	111.019.553

16. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
Debentuurilainat					
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35.000.000	35.000.000	Kiinteä	9.5.2016
Pääomalainat					
2) Pääomalaina 1/00	EUR	12.500.000	12.500.000	Euribor 6kk	12.10.2007
3) Pääomalaina 1/03	EUR	10.000.000	10.000.000	Euribor 6kk	10.12.2010
4) Pääomasijoitukset	EUR	1.177.315	1.177.315	Euribor 12kk	
Konvertoitava osuus	EUR	168.188	168.188	(ei korkoa)	
Yhteensä		58.845.503	58.845.503		

Debentuurilainat

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

Pääomalainat

2) ja 3) Lainoissa ei ole eräpäivää. 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 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.

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

4) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Rahoitustarkastuksen luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitason. Korkoa voidaan maksaa vain siltä osin ja siinä määrin kuin voitonjako luottolaitoksessa on mahdollinen ja voitonjakokelpoiset varat siihen riittävät ja luottolaitoksen hallitus niin päättää. Oikeus koronmaksuun ei siirry seuraaville tilikausille, mikäli korkoa ei ole aikaisemmilta vuosilta maksettu. Rahoitustarkastus on antanut luvan (Dnro 1/310/2007) konvertoida osa pääomasijoituksista (168.188 euroa) osakkeiksi. Hallitus on päättänyt, että loppuosalle (1.177.315 euroa) maksetaan ehtojen mukainen korko vuodelta 2006.



17. Rahoitusvarojen ja – velkojen maturiteettijakauma

	0-3 kuukautta	3-12 kuukautta	1-5 vuotta	5-10 vuotta	yli 10 vuotta
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	104.274.650	153.469.163	764.296.830	56.709.101	8.281.419
Saamiset luottolaitoksilta	35.867.568				
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	67.472.030	409.137.809	1.718.656.024	1.589.266.570	1.320.032.355
Saamistodistukset	276.730.024	97.794.195	192.806.352	17.692.754	
Yhteensä	484.344.272	660.401.167	2.675.759.206	1.663.668.425	1.328.313.774
Velat luottolaitoksille	68.077.503	41.116.078	201.781.008	84.087.511	
Velat yleisölle	0	19.116.803	124.961.314	45.000.000	294.700.822
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	741.603.484	1.007.548.520	2.378.261.262	1.031.396.390	412.927.406
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	168.188	12.500.000	10.000.000	35.000.000	1.177.315
Yhteensä	809.849.175	1.080.281.401	2.715.003.584	1.195.483.901	708.805.543

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

	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1.087.031.163	0	1.087.031.163
Saamiset luottolaitoksilta	35.854.555	13.013	35.867.568
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5.104.564.788	0	5.104.564.788
Saamistodistukset	585.023.325	0	585.023.325
Johdannaissopimukset	85.834.645	0	85.834.645
Muu omaisuus ml. ”Käteiset varat”	134.238.277	0	134.238.277
Yhteensä	7.032.546.753	13.013	7.032.559.766
Velat luottolaitoksille	319.991.199	75.070.901	395.062.100
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	337.216.778	146.562.161	483.778.939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2.509.488.521	3.062.248.541	5.571.737.062
Johdannaissopimukset	329.825.031	0	329.825.031
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	58.845.503	0	58.845.503
Muut velat	193.311.131	0	193.311.131
Yhteensä	3.748.678.163	3.283.881.603	7.032.559.766

19. Oman pääoman erät

	Osakepääoma	Osakeanti	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2006	16.522.000	0	276.711	- 1.079.656
+ lisäykset	0	26.486.044	0	0
- vähennykset	0	0	0	1.523.188
Kirjanpitoarvo 31.12.2006	16.522.000	26.486.044	276.711	- 2.602.844



20. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:n osakkeita ei ole jaettu erilaisiin osakkeisiin. Osakkeen nimellisarvo on yksi euro. Kullakin osakkeella on yksi ääni. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2006 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 16.522.000 euroa.

Osakeanti

Kuntarahoitus Oyj:n 4.10.2006 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti hallituksen esityksestä korottaa osakepääomaa kuntasektorille suunnatulla osakeannilla vähintään 20 miljoonaa euroa ja enintään 30 miljoonaa euroa.

Osakkeen merkintähinta oli 2,70 euroa kappaleelta. Osakkeiden merkintäaika päättyi 21.12.2006 ja hallitus hyväksyi tehdyt merkinnät 28.12.2006. Merkintöjen maksupäivä on 19.1.2007 ja osakeannilla kerättiin yhteensä 26.486.044,20 euroa.

21. Suurimmat osakkeenomistajat

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

Ennen osakeantia	kpl	%-osuus
1. Kuntien eläkevakuutus	7.021.850	42,50
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	2,50
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

Ennen osakeantia osakkeenomistajia oli yhteensä 253.

Osakeannin jälkeen	kpl	%-osuus
1. Kuntien eläkevakuutus	10.725.550	40,73
2. Helsingin kaupunki	3.175.000	12,06
3. Espoon kaupunki	1.170.750	4,45
4. Tampereen kaupunki	722.152	2,74
5. VAV Asunnot Oy (Vantaa)	657.740	2,50
6. Oulun kaupunki	623.818	2,37
7. Turun kaupunki	615.681	2,34
8. Kuopion kaupunki	394.250	1,50
9. Joensuun kaupunki	380.250	1,44
10. Jyväskylän Vuokra-asunnot Oy	350.750	1,33

Osakeannin jälkeen osakkeenomistajia on yhteensä 305.

Osakkeenomistajien määrä pienenee 1.1.2007 neljällä kuntaliitosten johdosta.



Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot 1.1. – 31.12.2006

Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VvMA:n päätöksen 8 §:n 4 momentin perusteella.

22. Korkotuotot eriteltyinä

Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	1.367.230
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	172.074.912
Saamistodistuksista	44.520.751
Johdannaissopimuksista	- 23.633.716
Muut korkotuotot	3.698.660
Yhteensä	198.027.837

Korkokulut eriteltyinä

Veloista yleisölle	13.337.758
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	14.508.837
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	218.546.279
Johdannaissopimuksista	- 67.025.522
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2.487.976
Muut korkokulut	53.226
Yhteensä	181.908.554

23. Palkkiokulut

Maksetut toimitusmaksut	68.602
Muut	2.393.075
Yhteensä	2.461.677

24. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Valuuttatoiminnan nettotuotot	- 4.710
-------------------------------	---------

25. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

Rahoitusvarojen luovutuksista	182.993
-------------------------------	---------

26. Liiketoiminnan muut tuotot

Käyttöomaisuuden myyntivoitot	1.518
Tuotot neuvonantopalveluista	178.861
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	110.407
Yhteensä	290.786



27. Liiketoiminnan muut kulut

Vuokrakulut	793.348
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	1.624.673
Yhteensä	2.418.021

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

29. Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja luotonannon markkina-alueena on Suomi. Uuden liiketoiminta-alueen, rahoituksen neuvontapalveluiden, toiminta on vielä käynnistysvaiheessa eikä jaottelu liiketoiminta-alueittain ole vielä ajankohtaista.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissopimuksia koskevat liitetiedot

30. Annetut vakuudet

Omasta velasta annetut	
Tase-erä	Pantit
Velat luottolaitoksille	363.262.100
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	483.778.939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5.109.764.757
Omasta velasta annetut yhteensä	5.956.805.796

Annetut vakuudet on esitetty velkasaldojen per 31.12.2006 mukaisina.

Vastuut ja vakuudet	
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	35.000.000
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	5.063.679.148
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	1.412.072.748

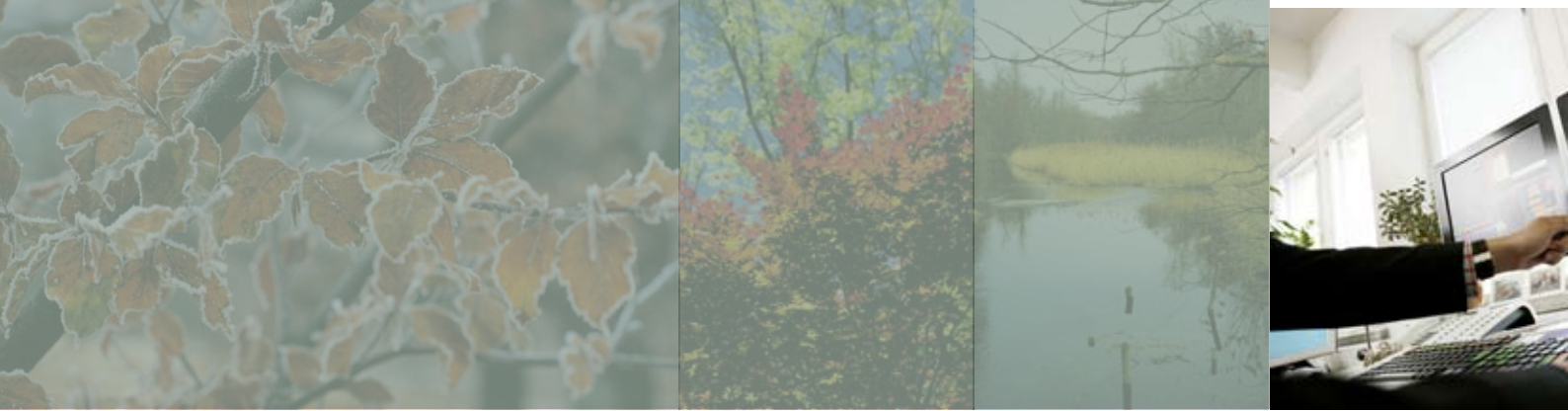
31. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen Tel-vakuutusyhtiön kautta.

32. Leasing- ja muut vuokravastuut

Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	507.937
Yli vuoden kuluessa erääntyvät	2.396.644
Yhteensä	2.904.581

33. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Sitovat luottolupaukset	369.096.038
-------------------------	-------------



Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien johdannaissopimusten kohde-etuksien yhteenlasketut arvot

	Kohde-etuksien arvot Suojaamistarkoituksessa tehdyt
Korkojohdannaiset Koronvaihtosopimukset	7.295.887.343
Valuuttajohdannaiset Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3.548.802.954
Osakejohdannaiset Osakesidonnaiset sopimukset	231.090.601
Muut johdannaiset Muita hyödykkeitä koskevat sopimukset	4.500.000
Muut sopimukset	22.049.647
Yhteensä	11.102.330.545

Johdannaissopimusten jakautuminen vastapuolen luottoluokituksen mukaan

	Nimellisarvo	Luottovasta-arvo
AAA	2.213.378.739	19.013.860
AA	7.240.752.272	103.403.124
A	1.551.536.577	25.992.398
Suomalaiset kunnat	96.662.944	4.920.698
Yhteensä	11.102.330.545	153.330.080

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

34. Kuntarahoitus Oyj:n henkilöstö

	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituisen kokoaikainen	34	34
Vakituisen osa-aikainen	1	1
Yhteensä	35	35

Johdolle vuonna 2006 maksetut palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen	388.003
--	---------

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 12.500 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 7.000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.



Tilintarkastusyhteisöille maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

KPMG Oy Ab

80.943

Deloitte & Touche Oy

57.400

Muut liitetiedot

35. Kuntarahoitus Oyj:n tarjoamat omaisuudenhoitopalvelut

Kuntarahoitus Oyj tarjoaa Kuntaobligaatiasiakkaille ilmaisen säilytyspalvelun, johon sisältyy paperimuotoisten Kuntaobligaatioden fyysisten arvopapereiden säilyttäminen yhtiön toimesta sekä korkojen ja pääoman maksaminen suoraan asiakkaiden tileille.

Helsingissä 15. helmikuuta 2007

KUNTARAOITUS OYJ

Asko Koskinen
hallituksen puheenjohtaja

Timo Viherkenttä
hallituksen varapuheenjohtaja

Juhani Alanen
hallituksen jäsen

Esa Katajamäki
hallituksen jäsen

Tapio Korhonen
hallituksen jäsen

Jouko Lehmusto
hallituksen jäsen

Eva Liljebloom
hallituksen jäsen

Kari Nars
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
hallituksen jäsen

Pekka Averio
toimitusjohtaja





TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilivuodelta 2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja erittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus 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 ja toimintakertomus on laadittu luottolaitostoiminnasta annetun lain, kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilivuodelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 15. helmikuuta 2007

Raija-Leena Hankonen
KHT

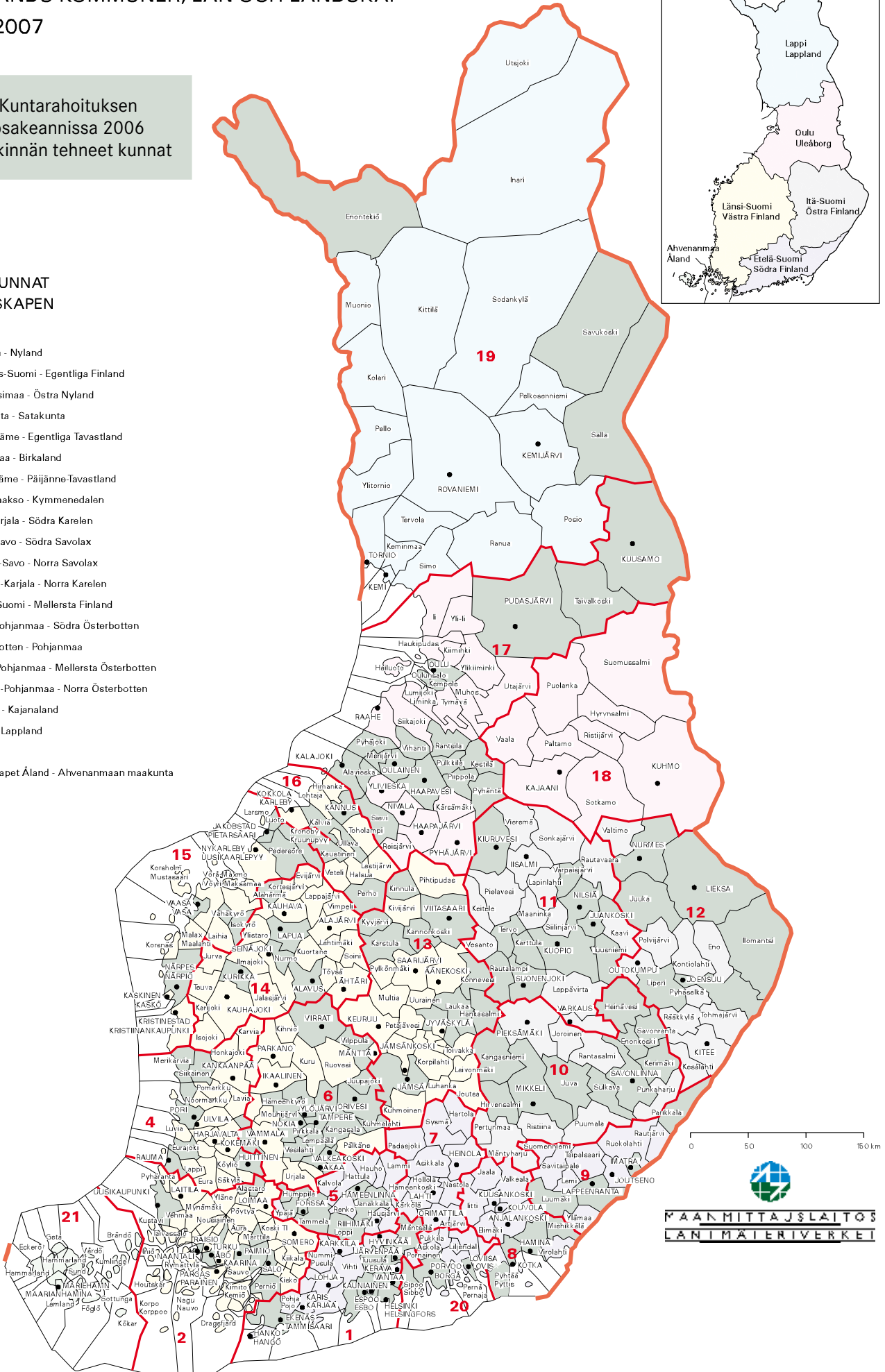
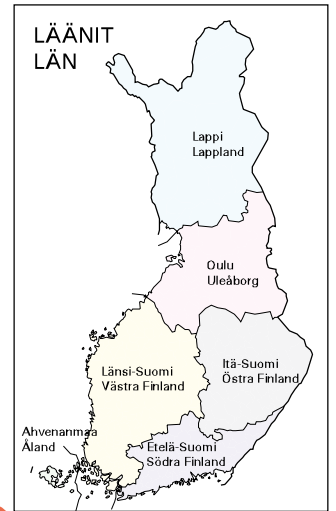
SUOMEN KUNNAT, LÄÄNIT JA MAAKUNNAT FINLANDS KOMMUNER, LÄN OCH LANDSKAP

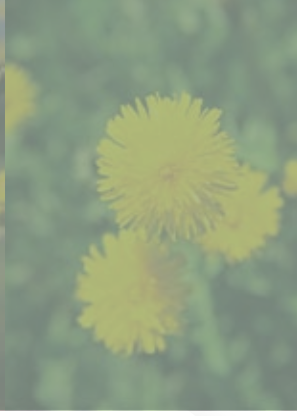
1. 1. 2007

Kuntarahoituksen
osakeannissa 2006
merkinnän tehneet kunnat


MAAKUNNAT LANDSKAPEN

1. Uusimaa - Nyland
2. Varsinais-Suomi - Egentliga Finland
20. Itä-Uusimaa - Östra Nyland
4. Satakunta - Satakunta
5. Kanta-Häme - Egentliga Tavastland
6. Pirkanmaa - Birkaland
7. Päijät-Häme - Päijänne-Tavastland
8. Kymenlaakso - Kymmenedalen
9. Etelä-Karjala - Södra Karelen
10. Etelä-Savo - Södra Savolax
11. Pohjois-Savo - Norra Savolax
12. Pohjois-Karjala - Norra Karelen
13. Keski-Suomi - Mellersta Finland
14. Etelä-Pohjanmaa - Södra Österbotten
15. Österbotten - Pohjanmaa
16. Keski-Pohjanmaa - Mellersta Österbotten
17. Pohjois-Pohjanmaa - Norra Österbotten
18. Kainuu - Kajanaland
19. Lappi - Lappland
21. Landskapet Åland - Ahvenanmaan maakunta





Tukena koko kuntasektori



Kuntarahoitus Oyj
PI 744, 00101 Helsinki

puh. (09) 6803 5666
fax (09) 6803 5669
www.kuntarahoitus.fi