



Vuosikertomus 2010



Kuntarahoitus
MUNICIPALITY FINANCE



Kuntarahoitus lyhyesti.....	3
Liiketoimintaidea, strategia ja arvot.....	4
Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Toimintaympäristö, varainhankinta.....	8
Rahoitusratkaisut.....	10
Henkilöstö.....	12
Inspira.....	14
Selvitys Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2010.....	16
Tilinpäätös.....	22
Toimintakertomus.....	23
Konsernitilinpäätös.....	36
Tase.....	36
Tuloslaskelma.....	37
Rahavirtalaskelma.....	38
Laskelma oman pääoman muutoksista.....	39
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	40
Emoyhtiön tilinpäätös.....	57
Tase.....	58
Tuloslaskelma.....	60
Rahavirtalaskelma.....	61
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	62
Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi.....	78
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	78
Tilintarkastusmerkintä.....	78
Tilintarkastuskertomus.....	79



Kuntasektorin kilpailukykyinen rahoittaja

Kuntarahoitus Oy on kuntien, Kevan ja valtion omistama luottolaitos, joka tarjoaa asiakkailleen rahoituspalveluja kilpailukykyisin ehdoin kaikissa markkinaolosuhteissa. Yhtiö toimii tehokkaasti ja kasvaa kannattavasti. Kasvun vaatimaa pääomaa pyritään hankkimaan tuloksen kautta ja siten varmistamaan yhtiön hyvä vakavaraisuus.

Yhtiöllä on parhaat mahdolliset varainhankinnan luotto- luokitukset eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA, joihin perustuu yhtiön hyvä kilpailukyky rahoituksen tarjoajana. Yhtiö tekee varainhankintaa monipuolisesti kansainvälisiltä ja kotimaisilta pääomamarkkinoilta. Varainhankinnalla on Kuntien takauskeskuksen takaus.

Merkittävä osa Kuntarahoituksen myöntämästä rahoituksesta käytetään erilaisiin sosiaalisiin ja yhteiskunnallisesti tärkeisiin kohteisiin. Varoilla rahoitetaan muun muassa kouluja, päiväkoteja, vanhain- ja hoivakoteja, sairaaloita, terveyskeskuksia ja vuokra-asuntoja.



Westenergy Mustasaarella

Westenergy Oy Ab rakentaa Mustasaareen jätteenpolttolaitoksen, joka korvaa kivihiiltä sekä öljyä sähkön ja kaukolämmön tuotannossa. Raaka-aineenaan yhtiö käyttää laajalta alueelta kerättäviä kotitalouden jätteitä. Kuntarahoitus mahdollisti hankkeen järjestämällä 80 miljoonan euron rakennusajaisen rahoituksen. Räättälöity rahoitusratkaisu säästää rakennusajan rahoituskustannuksia merkittävästi.



Kuntarahoitus on luotettavin,
aktiivinen ja innovatiivinen

rahoituksen yhteistyökumppani.”

Kuvat: Westenergy

Innovatiivisia rahoitus- ratkaisuja

Kuntarahoituksen keskeisiä toimintaperiaatteita on täydellinen keskittyminen asiakkaidensa rahoitustarpeisiin. Kuntarahoitus tarjoaa markkinaehtoisia rahoituspalveluja kunnille ja kuntayhtymille, näiden määräysvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisille asuntoyhteisöille. Toiminnan päämääränä on kilpailun ylläpitäminen rahoituksessa sekä rahoituksen saatavuuden turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Kuntarahoitus on rahoitusalan tuotekehityksen kärjessä ja tarjoaa asiakkailleen sellaisia innovatiivisia ratkaisuja ja tuotteita, joita nopeasti kehittyvillä markkinoilla tarvitaan. Avaintekijöitä liiketoiminnassa ovat luotettavuus, aktiivisuus ja innovatiivisuus sekä henkilöstön osaaminen.

Vuosi 2010 lyhyesti

Kuntarahoituksen liiketoiminta kasvoi edelleen nopeasti vuonna 2010 sekä asiakasrahoituksen että varainhankinnan osalta. Konsernin korkokate kasvoi 56 prosenttia vuonna 2010 ja oli 78,7 miljoonaa euroa. Konsernin liikevoitto kasvoi 73 prosenttia ja oli 58,3 miljoonaa euroa. Yhtiön tase kasvoi 38 prosenttia 20 047 miljoonaan euroon. Yhtiön vakavaraisuus oli vuoden lopussa 19,28 prosenttia.

Yhtiön myöntämän asiakasrahoituksen kokonaismäärä kasvoi 20 prosenttia 11 706 miljoonaan euroon. Uusia lainoja nostettiin vuoden aikana 2 842 miljoonaa euroa. Uutena rahoitusmuotona Kuntarahoitus toi markkinoille rahoitusleasing-palvelun, jota tarjotaan asiakkaille vaihtoehtona käyttöomaisuusinvestointien hankintaan.

Yhtiön varainhankinta onnistui vuoden aikana erittäin hyvin. Kansainvälisessä varainhankinnassa tehtiin kaikkiaan 229 järjestelyä yhteisarvoltaan 6 469 miljoonaa euroa. Kotimaassa laskettiin liikkeelle 11 Kuntaobligatiota, yhteisarvoltaan 35 miljoonaa euroa.

”
Vuonna 2010
Kuntarahoitus
rahoitti asiakkaitaan
2,8
miljardilla eurolla.”

STRATEGIA

Kuntarahoitukselle on tärkeää asiakaslähtöisyys, aktiivinen yhteistyö ja luotettava kumppanuus. Niillä varmistetaan se, että toiminta vastaa asiakkaiden tarpeita tasapuolisesti, avoimesti ja läpinäkyvästi.

Yrityksen menestys perustuu uusiutumiskykyiseen, aloitteelliseen ja luovaan ilmapiiriin, jonka tuloksena syntyy asiakkaiden kannalta sopivimpia rahoitusratkaisuja.

Kuntarahoituksen strategia on panostaa aktiivisesti ja määrätietoisesti asiakastyöskentelyyn ja kehittää sitä tavalla, joka parhaiten palvelee kuntia ja niiden määräämisvallassa olevia yhteisöjä sekä yleishyödyllisiä yhteisöjä. Kuntarahoitusta on ainoa tähän asiakasryhmään erikoistunut rahoituslaitos, ja siksi se tuntee asiakkaidensa toimintaympäristön ja erityistarpeet syvällisesti.

Voidaksemme tarjota asiakkaiden kannalta sopivimpia ratkaisuja panostamme oman henkilöstömme kehittämiseen ja laaja-alaiseen osaamiseen sekä toimintamme tehokkuuteen.

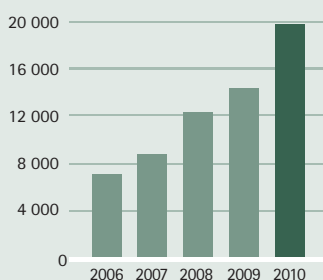
Asiakaslähtöisyys

Aktiivinen
yhteistyö ja
luotettava
kumppanuus

Toimintamme vastaa
asiakkaittemme
tarpeita tasapuolisesti,
avoimesti ja läpi-
näkyvästi

Avainluvut (konserni)	2009	2010	Muutos %
Korkokate (milj. €)	50,6	78,7	56 %
Liikevoitto (milj. €)	33,7	58,3	73 %
Lainakanta (milj. €)	9 741	11 698	20 %
Varainhankinnan kanta (milj. €)	13 218	17 162	30 %
Taseen loppusumma (milj. €)	14 557	20 047	38 %
Vakavaraisuussuhde-%	20,17 %	19,28 %	-4 %
Omat varat (milj. €)	207,7	245,9	18 %

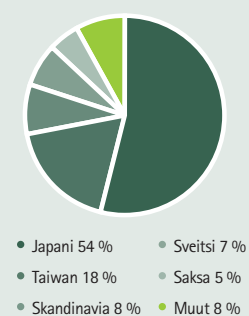
Taseen kehitys 2006–2010 (milj. €)



Lainakannan kehitys 2006–2010 (milj. €)



Tehty varainhankinta 2010 maittain



Toimitusjohtajan katsaus



Rahoitusmarkkinat käyttäytyivät koko vuoden 2010 hermostuneesti, ja arviot tulevasta kehityksestä vaihtelivat vuoden varrella suuresti. Yksi merkittävistä seurauksista oli sijoittajakunnan hakeutuminen aiempaa vähäriskisempiin sijoituskohteisiin. Tämän seurauksena Kuntarahoitukselle tarjottiin rahoitusta jopa yli tarpeen.

Harmillista tilanteessa oli se, että finanssisektori ylireagoi alan ulkopuoliseen spekulointiin, joka koski jo pitkään tiedossa olleita valtiontalouden tasapaino-ongelmia eräissä maissa. Jos eri toimijoiden maltti ei riitä ja keinoja tasapaino-ongelmien ratkaisemiseksi ei löydetä, vuosi 2011 tulee olemaan edelleen vaikea.

Kuntarahoitukselle vuosi 2010 oli kuitenkin menestyksenkäs. Yhtiö oli edelleen asiakaskuntansa suurin rahoittaja. Yhtiön varainhankinta onnistui erittäin hyvin ja tulos parani edellisvuodesta merkittävästi. Vahva tulos on tärkeä tulevaisuuden toimintaedellytysten varmistamiseksi.

Sääntelyssä otettava huomioon erilaiset toimintamallit

Kuntarahoituksen kannalta vuoden tärkein keskustelunaihe rahoitusosalalla oli Basel III -suositus ja EU:n luottolaitosdirektiiviin sen perusteella suunniteltavat muutokset. Muutosten voimaantulon myötä rahalaitosten toimintaedellytyksiä kiristettäisiin merkittävästi. Vaikein ongelma muodostuu kaavaillusta vähimmäisomavaraisuusastevaatimuksesta (leverage ratio). Sen toteutuessa Kuntarahoituksen on joko

hankittava merkittävästi lisää pääomia tai supistettava toimintaansa.

Direktiivissä tulisi ottaa huomioon Kuntarahoituksen kaltaisten matalalla riskiprofililla toimivien julkisen sektorin rahoittamiseen erikoistuneiden yhtiöiden toimintamallit. Muussa tapauksessa esimerkiksi Suomessa koko kuntasektorin rahoituksen lisäkustannukset tulevat olemaan erittäin suuret ja rahoituksen saatavuus heikkenee oleellisesti mahdollisen finanssikriisin tai muiden pienempien markkinahäiriöiden aikana.

Pankkien rahoitustarjonta kuntasektorille on ollut vähäistä viime vuosina eikä tilanne tältä osin tulle lähivuosina muuttumaan. Erityisen haastavia ovat poikkeustilanteet, kuten esimerkiksi finanssikriisi 2008–2009, jolloin Kuntarahoitus oli käytännössä asiakkaidensa ainoa rahoittaja yli 94 prosentin markkinaosuudellaan. Sillä pidettiin yhteiskunnan pyörät pyörimässä.

Kuntarahoituksen asema parhaan luottokelpoisuuden rahoituslaitoksena on ainutlaatuinen vahvuus suomalaiselle yhteiskunnalle. Kuntarahoitus on ”Lender of the last resort” eli se taho, joka pystyy vaikeimmassakin tilanteessa rahoittamaan asiakkaitaan. Yhtiö on luotettu kumppani alhaista luottoriskitasoa hakeville sijoittajille, kuten esimerkiksi japanilaisille yksityishenkilöille tai sveitsiläisille pitkäaikaisia sijoituskohteita hakeville instituutioille.

Hyvän luottokelpoisuutensa ja kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla ottamansa aktiivisen roolin ansiosta Kuntarahoitus



Kuntarahoitus on vaikeinakin aikoina
kyennyt turvaamaan
 asiakkaidensa tarvitseman
 rahoituksen.”

tus pystyy turvaamaan asiakkailleen rahoituksen kilpailukykyiseen hintaan. Toimintamallimme on osoittanut toimivuutensa kaikissa olosuhteissa. Ei siis mikään ihme, että useissa maissa ollaan juuri nyt suunnittelemassa saman tyyppisiä rahoituslaitoksia, joiden mallina pidetään Kuntarahoituksen tapaa järjestää julkisen sektorin rahoitus.

Lisäarvoa kuntien rahoitukseen

Kuntarahoituksen tytäryhtiö Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n kolmannen tilikauden liikevaihto oli 2,2 miljoonaa euroa, mikä oli 51 % enemmän kuin edellisellä tilikaudella.

Inspiran toiminta on kasvanut merkittävästi ja toiminta on kannattavaa. Yhtiö on tuonut merkittävää lisäarvoa kuntien rahoitusratkaisujen vaihtoehtoihin malleihin, ja sen tarjoamien palvelujen kysyntä kasvaa koko ajan.

Vuoden 2010 uutuuksia koko Kuntarahoituksen palveluvalikoimassa oli rahoitusleasing-palveluiden lanseeraus. Leasingin käyttö kuntien käyttöömaisuusinwestointien hankinnoissa on kasvussa, ja kiinnostus sen käyttämiseen on laajaa. Kuntarahoituksen tarkoituksena on tuoda rahoitusleasing yhdeksi kuntien normaaleista ja jatkuvasti käytetyistä rahoitusvaihtoehdoista.

Tulevaisuuden näkymät

Kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden epävarmuuden vuoksi tulevaisuuden näkymien analysointi on vuoden 2011 alkaessa erittäin vaikeaa. Eurooppalaisen talouskriisin hoitaminen

vaatii nyt rauhallisia, päättäväisiä ja pitkäjänteisiä toimenpiteitä sekä valtionhallinnon ja politiikan että rahoitusalan toimijoilta eri maissa, jotta markkinoiden luottamus voidaan palauttaa.

Suomen taloudessa ei ole nähtävissä sellaisia suuria riskejä, jotka olisivat nopealla aikavälillä heikentämässä rahoitusalan uskoa maamme talouden kehittymiseen. Itse asiassa Suomi on Saksan ohella korkeimmalle arvostettu kansantalous euroalueella, minkä vuoksi myös kykyymme hoitaa rahoituksemme velvoitteet luotetaan vahvasti. Suomen kuntien talous nähdään rahoitusmarkkinoilla yhtä luotettavana kuin valtiontalous perustuen kuntiemme kansainvälisesti katsoen varsin alhaiseen velkaantumistaseseen sekä kehittyneeseen kuntatalouden tukijärjestelmäämme.

Kuntarahoituksen näkymät vuodelle 2011 ovat rahoitusalan myllerryksestä ja kaikesta epävarmuudesta huolimatta hyvät. Kiitän koko henkilöstöämme sekä yhteistyökumppaneitamme vuoden aikana tehdystä yhteistyöstä. Palvelujamme tarvitaan nyt enemmän kuin koskaan, ja kehittymällä asiakkaidemme tarpeiden mukaisesti, voimme menestyä edelleen myös tulevaisuudessa.

Pekka Averio
 toimitusjohtaja

Markkinoilla vahva luottamus Kunta- rahoitukseen



Yhdysvallat ja globaalit rahoitusmarkkinat ovat toipuneet hyvin vuoden 2008 finanssikriisistä, mutta vuoden 2010 aikana koko läntistä taloutta horjutti euroalueen valtionvelkakriisi. Vuonna 2010 talouskasvu on ollut voimakasta euroalueella, kun taas USA:ssa ja Japanissa se on hiipunut. Keskuspankit ovat jatkaneet erittäin löysää rahapolitiikkaa pitämällä ohjaukskorot ennätysalhaisilla tasoilla. USA:n ja Euroopan keskuspankit ovat lisäksi harjoittaneet epätavallista elvytystä massiivisilla pitkien velkakiirjojen tukitoilla. Tämä johti pitkien korkojen voimakkaaseen laskuun vuoden 2010 aikana.

Kuntien talouteen yleinen finanssikriisi on vaikuttanut oletettua vähemmän. Kuntien verotulojen kertymä on ollut parempi kuin mitä vuonna 2009 arvioitiin. Kuntien osuus yhteisöverosta on vielä väliaikaisesti korotettu 22 prosentista 32 prosenttiin (v. 2009–2011). Kunnallisverokertymän ansiotulopohja on hieman kasvanut ja kiinteistöverorajojen

korotukset nostivat kiinteistöverotilityksiä. Kuntatalouden ennakoitua parempaan kehitykseen on myös vaikuttanut toimintamenojen kasvun hidastuminen, joka on ollut mahdollista kustannustason aiempaa pienemmän kasvun vuoksi.

Huolimatta ennakoitua paremmasta kuntien taloustilanteesta, niiden rahoitustarve kuitenkin kasvoi jonkin verran vuoden 2010 aikana edelliseen vuoteen verrattuna. Alkuvuonna kunnat rahoittivat toimintaansa aikaisempaa enemmän lyhytaikaisella rahoituksella lyhyiden markkinakorkojen poikkeuksellisen alhaisesta tasosta johtuen. Vuoden toisella puoliskolla pitkien ja lyhyiden korkojen eron kaventuessa asiakkaat alkoivat jälleen suosia pitkäaikaista rahoitusta.

Varainhankinta sujui hyvin 2010

Kuntarahoitus hankkii asiakkaidensa lainoitukseen käytettävät varat sekä kansainvälisiltä että kotimaisilta rahoitusmarkkinoilta pyrkien hajauttamaan varainhankintaansa eri markkinoille ja erityyppisille sijoittajille. Yhtiön aktiivinen ja pitkäjänteinen työ kansainvälisillä pääomamarkkinoilla sekä sen paras mahdollinen luottoluokitus helpottavat varainhankintaa ja laskevat sen hintaa.

Kuntarahoituksen toimintaa arvostetaan kansainvälisten sijoittajien piirissä, mistä esimerkkinä yhtiölle myönnettiin alkuvuodesta 2010 MTNi:n arvostettu vuoden liikkeeseenlaskijan palkinto julkisten toimijoiden sarjassa.

Voimakkaan epävarmuuden aikana Kuntarahoituksen rooli erittäin luotettavana ja korkeimman mahdollisen luottoluokituksen omaavana toimijana korostui. Kuntarahoitusta pidettiin kriisin aikana yhtenä rahoitusmarkkinoiden kansainvälisistä turvasatamista, minkä seurauksena rahoitusta tarjottiin yhtiölle yli varainhankinnan tarpeen. Kuntarahoitus teki vuoden 2010 aikana 6,5 miljardin euron arvoista pitkäaikaista varainhankintaa, jolla turvattiin koko vuoden 2010 rahoitustarve asiakkaille.

Tehty varainhankinta
2010 valuutoittain



- Japanin jeni (JPY) 47 %
- Yhdysvaltain dollari (USD) 22 %
- Euro (EUR) 7 %
- Sveitsin frangi (CHF) 7 %
- Ruotsin kruunu (SEK) 5 %
- Muut valuutat 12 %

Tehty varainhankinta
2010 maittain



- Japani 54 %
- Taiwan 18 %
- Skandinavia 8 %
- Sveitsi 7 %
- Saksa 5 %
- Muut 8 %



Uridashi-lainoja Japanista

Uridashi-lainoilla tarkoitetaan japanilaisille yksityissijoittajille tarjottavia joukkovelkakirjalainoja. Kuntarahoitus järjestää ne tyypillisesti yhtenä isona transaktiona, joka myydään japanilaisille sijoittajille pankkien ja sijoituspalveluyritysten kautta. Lainat ovat esimerkiksi valuutta- tai osakeindeksisidonnaisia. Kuntarahoituksen suosio niiden liikkeeseenlaskijana perustuu ensisijaisesti yhtiön erittäin matalaan luottorisktiin ja pitkäjänteiseen työhön.



Vuonna 2010
Kuntarahoitus teki pitkäaikaista
varainhankintaa

6 504
miljoonaa euroa.”

Kuntarahoituksen pitkäaikaisen varainhankinnan painopiste säilyi Aasiassa, missä joukkovelkakirjalainojen kysyntä erityisesti japanilaisille yksityissijoittajille tarkoitettuilla Uridashi-markkinoilla kasvoi merkittävästi. Vuoden toinen merkittävä aasialainen varainhankinnan markkina Kuntarahoitukselle oli taiwanilaiset sijoittajat. Kolmanneksi suurin alue Kuntarahoituksen varainhankinnalle vuonna 2010 oli Sveitsi. Sveitsiläisille sijoittajille tehtiin myös erittäin pitkäaikaisia liikkeeseenlaskuja, mikä kuvaa hyvin luottamusta Kuntarahoitusta kohtaan. Luottamus on ansaittu pitkäjänteisellä yhteistyöllä eri sijoittajatahojen kanssa sekä toimimalla sijoittajalähtöisesti ja joustavasti.

Paras mahdollinen luottoluokitus

Kuntarahoituksella on ainoana suomalaisena rahoituslaitoksena samat parhaat mahdolliset pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset kuin Suomen valtiolla eli Moody'sin Aaa ja Standard & Poor'sin AAA. Kuntarahoituksen AAA-luottoluokitus tekee sen joukkovelkakirjalainoista haluttuja niin yksityishenkilöiden kuin instituutioiden keskuudessa.

Parhaiden luokitusten saaminen eri luokittajilta tarkoittaa sijoittajille varmintä mahdollista sijoituskohdetta. Luokitus on käytännössä luokittajan arvio velallisen luottoriskistä suhteessa muihin velallisiin tiettyä ajan hetkenä. Tyypillisesti AAA:n luokitus on vain valtioilla sekä niiden ja muiden julkisyhteisöjen omistamilla tai takaamilla toimijoilla. Niiden lisäksi nykyisin paras luokitus on vain harvoilla muilla liikkeeseenlaskijoilla. Euroopassa parasta luokitusta ei ole läheskään kaikilla valtioilla ja esimerkiksi talouskriisin seurauksena Espanja menetti AAA:n luokituksensa vuonna 2009.

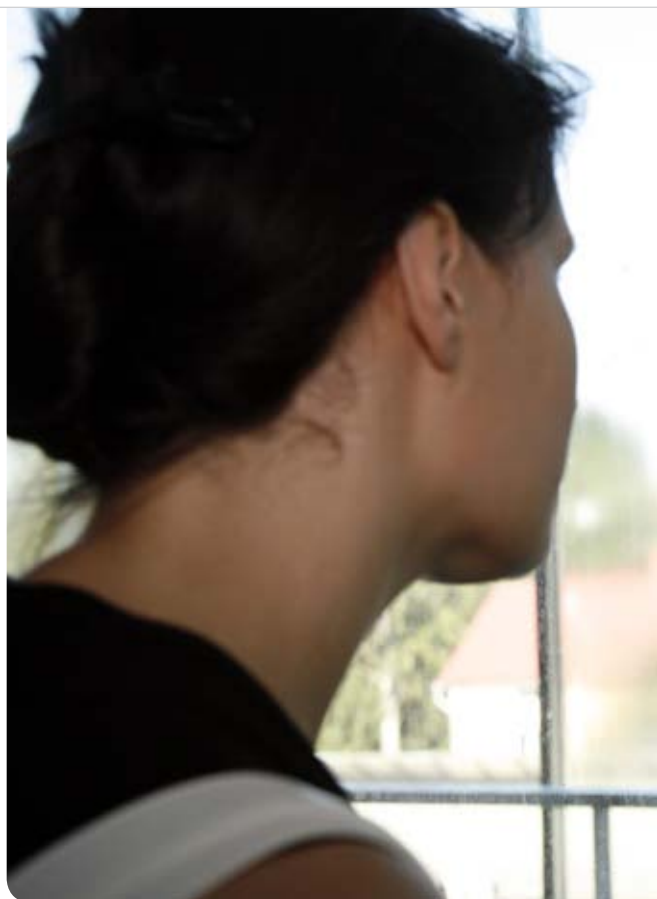
Kuntien takauskeskus varainhankinnan takaajana

Kuntien takauskeskus on julkisoikeudellinen laitos, joka turvaa Kuntien takauskeskuksesta annetun lain mukaan kuntien yhteistä varainhankintaa ja kehittää sitä.

Takauskeskus voi myöntää takauksia kuntien suoraan tai välillisesti omistamien tai kuntien määräämisvallassa olevien luotolaitosten, kuten Kuntarahoituksen, sellaiselle varainhankinnalle, joka käytetään antolainaukseen kunnille, kuntayhtymille, kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä valtion viranomaisten nimeämille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille.

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

Kilpailukykyistä asiakas- rahoitusta



Asiakasrahoituksen peruserätykset Kuntarahoituksessa ovat luottamuksellinen ja pitkäjätneinen asiakasyhteistyö sekä rahoituksen kilpailukykyistä huolehtiminen. Suurin osa Kuntarahoituksen asiakkaista on myös yhtiön omistajia. Yhtiön toimintatapa perustuu vahvaan kumppanuuteen.

Kuntarahoituksen asiakasrahoitus suuntautuu kokonaan kuntien, kuntien määrätysvallassa olevien ja yleishyödyllisten yhteisöjen erilaisiin investointeihin. Valtaosa rahoituksesta on pitkäaikaista rahoitusta, jonka määrä kasvoi 20 prosenttia vuonna 2010.

Pitkäaikaista rahoitusta käytetään tyypillisesti kuntien ja kuntayhtymien investointien ja niiden omistamien yritysten rahoittamiseen. Suurin osa rahoituksesta käytetään koulutus-, sosiaali- ja terveystoimen rakennushankkeisiin sekä infra- ja energiahankkeisiin.

Asuntolainoja myönnetään kuntien asuntoyhtiöiden lisäksi yleishyödyllisille yhteisöille valtion tukemaan sosiaaliseen

vuokra-asuntotuotantoon sekä erityisryhmien asuntorakentamiseen mm. vanhuksille, vammaisille ja opiskelijoille.

Lyhytaikaista rahoitusta myönnetään puolestaan kuntien likviditeetin hallintaan. Siinä välineinä ovat kuntatodistukset ja kuntayritystodistukset. Kuntarahoituksen ja asiakkaiden välisiä kunta- ja kuntayritystodistusohjelmia oli vuoden 2010 lopussa 342 kappaletta.

Kuntarahoitus laajensi palveluvalikoimaansa rahoitusleasingiin kesällä 2010. Rahoitusleasingiä käytetään monipuolisesti asiakkaiden käyttöomaisuusinvestointien hankintaan.

Ratkaisut rahoitusriskin hallintaan

Kuntarahoitus palvelee asiakkaitaan myös korkoriskin hallintaan liittyvissä tarpeissa. Suojautuminen korkojen nousua vastaan on ollut taloudellisesti järkevää markkinoilla vallinneen historiallisen alhaisen korkotason johdosta.

Tarvasjoen hyvinvointikeskus

Elokuussa 2010 käyttöönotetussa Tarvasjoen Hyvinvointikeskuksessa on lasten ympärivuorokautinen päiväkotij, asuntoja muistihäiriöisille ja huonokuntoisille vanhuksille, harjaantumisasuntoja kehitysvammaisille ja tuettua asumista vaikeavammaisille. Lisäksi samassa kompleksissa on Tarvasjoen terveysasema. Keskuksen ideana on, että eri osastot toimivat yhteistyössä palvelen kaikkia kuntalaisia. Kuntarahoitus on ollut mukana rahoittamassa hyvinvointikeskuksen rakentamista.

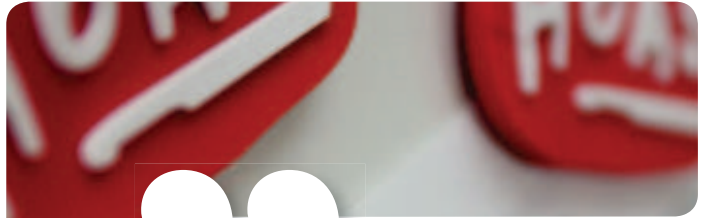


Kuva: Tarvasjoen kunta



HOASin opiskelija-asuntoja Viikkiin

Helsingin seudun opiskelija-asuntosäätiö tarjoaa pääkaupunkiseudulla asuntoja peruskoulun jälkeisissä oppilaitoksissa päätoimisesti tutkintoaan suorittaville opiskelijoille. HOASilla on asuntoja noin 7 700 kpl ja asukkaita noin 16 000. Von Daehnin katu 14 on HOASin rakennuttama, Viikin Lato-kartanoon keväällä 2009 valmistunut kerrostalo, jossa on 58 asuntoa. Kohde on Kuntarahoituksen rahoittama.



Kuntarahoitus
**kehittää
jatkuvasti
toimintaansa**

ja tarjoamiaan ratkaisuja
vastaamaan asiakkaidensa tarpeita.”

Korkosuojauskesä käytettävät ratkaisut räätälöidään asiakas-kohtaisesti. Kuntarahoitus tarkastelee asiakkaan lainasalk- kua kokonaisuutena ja tarjoaa kullekin asiakkaalle parhaiten soveltuvat suojausvaihtoehdot.

Kuntarahoitus seuraa jatkuvasti asiakkaidensa muuttuvia rahoitustarpeita ja hakee niihin parhaita ratkaisuja. Yhtiön aktiivinen toiminta kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla mah- dollistaa tuotekehityksen ja kilpailukykyisten ratkaisujen tar- joamisen asiakkaille.

Rahoitusleasingissä läpinäkyvyys on tärkeää

Vuonna 2010 käynnistetyt Kuntarahoituksen uuden leasing- palvelun avulla asiakkaat hankkivat muun muassa satamanos- turin, katuvalaistusratkaisuja sekä siirtokelpoisia päiväkot- ja koulurakennuksia. Perinteisempiä kohteita olivat sairaaloiden tutkimuslaitteet, erilaiset ajoneuvot sekä pienlaitteet, johon kuu- luvat IT-laitteet, kopiokoneet ja toimistokalusteet.

Leasingin avulla rahoitusratkaisu saadaan paremmin vas- taamaan kohteen taloudellista ja teknistä käyttöikä. Myös kustannusten ennakoitavuus helpottaa budjetointia ja talouden suunnittelua. Kohteet ovat rahoittajan omistuksessa, jolloin asiakas ei sido pääomia omistamiseen.

Rahoitusleasingin tarjottaessa Kuntarahoituksen keskeisi- nä periaatteina ovat läpinäkyvyys ja ratkaisun ymmärrettävyys. Käytännössä Kuntarahoituksen leasing-vaihtoehdon kilpailu- kyky perustuu siihen tosiasiaan, että kaikki kustannukset ovat ennakoitavissa asiakkaalle koko sopimuskauden ajan. Myös oheispalveluja on saatavissa, kuten kohteen elinkaaren hallin- nan suunnittelua, laiterekisterin teknisen ja taloudellisen tiedon ylläpitoa sekä raportointia.

Nollaenergiatalo Kuopioon

Kuntarahoitus rahoitti Suomen ensimmäisen nollaenergiatalon Kuopioon. Tässä nollaenergiatalon kehittämisprojektissa luotiin ARA- tuotantoon soveltuva vuoden 2020 energiatehokkuusmääräyk- sien mukainen malli, jonka tulok- sena on laadukas ja sekä hankin- ta- että asumiskustannuksiltaan kohtuuhintainen erityisryhmien vuokratulo. Kuopion nolla- energiatalo rakennettiin opiskelija-asunnoiksi.



Kuva: Kuopion Opiskelija-asunnot Oy

Kasvava osaajien organisaatio



Kuntarahoituksen henkilöstömäärä on kaksinkertaistunut viimeisen neljän vuoden aikana ja konsernin palveluksessa oli vuoden 2010 lopussa yhteensä 61 henkilöä. Henkilöstömäärän kasvu on ollut seurausta toiminnan volyymin merkittävästä kasvusta erityisesti varainhankinnassa ja asiakasrahoituksessa. Henkilöstöä on rekrytoitu myös tytäryhtiö Inspiraan.

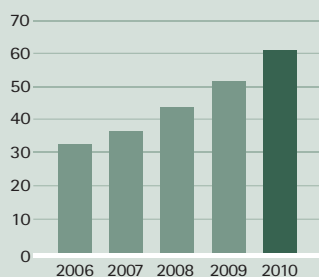
Konsernin toiminnot organisoitiin kasvun myötä uudelleen vuosien 2009 ja 2010 aikana. Organisaatioon muodostettiin uusi esimiestaso eri toimintojen mukaisesti. Lisäksi henkilöstöhallintoa vahvistettiin nimittämällä henkilöstöpäällikkö, jonka avulla yhtiölle laadittiin koko henkilöstöä koskeva monipuolinen kehittämisohjelma. Vuoden 2010

aikana keskeisimmät kehittämistoimenpiteet ovat liittyneet henkilöstökäytäntöihin, suorituksen ja osaamisen johtamisen käytäntöihin, esimiestyöhön sekä henkilöstöhallinnon operatiivisen toiminnan tehostamiseen.

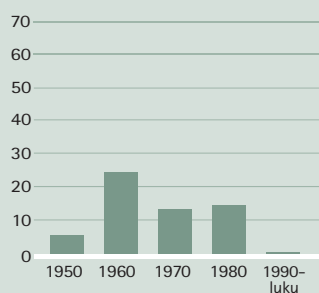
Organisaation kehittämiseen panostettiin kouluttamalla esimiehiä ja käynnistämällä tavoitteellinen kehityskeskustelukäytäntö.

Kuntarahoituksen tavoitteena on tehdä asiakaspalvelusta ylivoimatekijä, jolla se voi erottua kilpailijoistaan. Tämä edellyttää jatkuvaa palvelujen kehittämistä asiakaskunnan tarpeisiin kussakin markkinatilanteessa.

Henkilöstömäärä 2006–2010



Henkilöstön ikäjakauma



Henkilöstön sukupuolijakauma



- Naisia 31
- Miehiä 30



”Vuonna 2010
Kuntarahoituksessa
työskenteli
61
rahoitusalan ammattilaista.”

Trainee-ohjelma kouluii uusia osaajia

Vuodesta 2007 lähtien Kuntarahoitus on rekrytoinut loppuvaiheen yliopisto- ja korkeakouluopiskelijoita kasvamaan tulevaisuuden ammattilaisiksi yhtiön oman trainee-ohjelman kautta. Tähän mennessä ohjelman avulla on saatu Kuntarahoitukseen viisi nuorta osaajaa.

Sopivat kandidaatit löytyvät pääasiassa rekrytointimessujen ja kohdennetun hakumenettelyn keinoin. Hakijoista valitaan kulloiseenkin tehtävään sopivin haastattelujen ja soveltuvuustestien perusteella.

Vuoden kestävä ohjelma jaetaan 1–3 kuukauden osioihin, joiden aikana harjoittelija tutustuu Kuntarahoitus-konsernin eri osastoihin. Harjoitteluaikana on myös mahdollista tehdä opintojen loppu-työ.

Harjoittelujakson jälkeen tavoitteena on vakinaistaa trainee yrityksen tarpeita sekä henkilön omaa mielenkiintoa ja soveltuvuutta vastaaviin tehtäviin.

Vuonna 2010 harjoittelunsa alkaneet Juha Mäntykorpi ja Iris Rekola hakivat Kuntarahoituksen trainee-ohjelmaan saatuaan siitä positiivisia kommentteja muilta opiskelijoilta.

"Kuntarahoituksen ohjelma on tavoitteellisuudessaan ainutlaatuinen trainee-ohjelmien joukossa. Täällä oikeasti panostetaan harjoittelijoihin. Olen tuntenut itseni hyvin tervetulleeksi", harjoittelutaipaleensa alussa oleva Iris Rekola kertoo.

"Olen saanut tutustua talon koko liiketoimintaan ja henkilökuntaan. Minusta hienointa on ollut se, että olen saanut eri osastoilla ryhtyä heti oikeisiin töihin ja ottaa vastuuta. Myös hyvä työilmapiiri on ollut minulle tärkeää", harjoittelun puolivälissä oleva Juha Mäntykorpi sanoo.





Inspira

Rahoitusmallien asiantuntija

Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy on julkisen sektorin rahoitusjärjestelyihin erikoistunut asiantuntijayritys. Yhtiö toimii riippumattomana asiantuntijana ja neuvonantajana investointihankkeissa ja omaisuusjärjestelyissä. Yhtiön toiminta-ajatuksena on auttaa julkista sektoria toteuttamaan rahoitusjärjestelynsä edullisemmin, laadukkaammin ja nopeammassa aikataulussa.

Inspiran näkyvimmmät hankkeet ovat suuria infrahankkeita, joiden rahoitusratkaisujen suunnitteluun yhtiön asiantuntijat ovat osallistuneet kiinteästi. Tällaisia hankkeita vuonna 2010 olivat esimerkiksi Kokkola-Ylivieska-rataosuuden kaksoisraiteen elinkaarimallitoteutus sekä Espoossa käynnistetty Espoon sairaalan ja seniorikeskuksen toteuttaminen elinkaarimallilla.

Inspiran osaamista tällaisissa hankkeissa hyödynnetään eri tyyppisten rahoitusmallien suunnittelussa, rahoittajien hankinnassa ja hankesuunnittelussa. Yhtiö toimii tavallisesti kiinteässä yhteistyössä esimerkiksi juridiikkaan, verotukseen ja infra-projektien suunnitteluun erikoistuneiden yritysten kanssa.

Inspiran erikoisalaa on myös kuntien omaisuusjärjestelyt, joilla kunnat voivat vapauttaa pääomiaan tarvitsemaansa käyttöön. Yhtiö avustaa myös omaisuusjärjestelyissä tarvittavien ostajien ja sijoittajien etsimisessä, mahdollisissa yhtiöittämisissä sekä sopimusjuridiikassa.

Inspiran palvelut

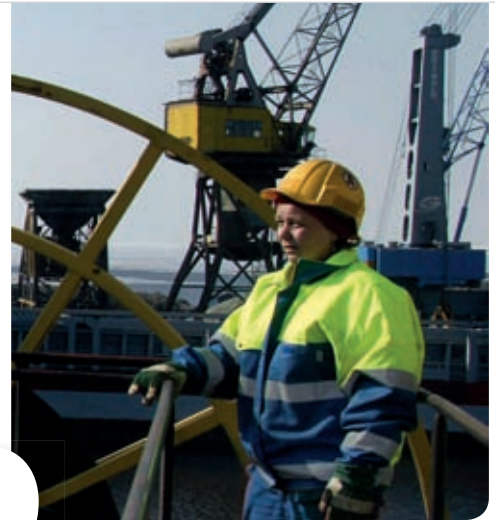
Kiinteistöt	Infrastrukturi	Sosiaali ja terveys	Kuntatalous ja rahoitus
Kiinteistöt, toimitilat, asunnot, pysäköinti, aluekehitys ym.	Energia, vesi, väylät, satamat, kuntateknikka ym.	Sosiaali- ja terveyspalvelut	Kunnat, sairaanhoitopiirit, vuokrataloyhtiöt, kuntien yhtiöt ym.
Projektirahoitus			
Omaisuusjärjestelyt			
Rahoitusjärjestelyt			
Analyysipalvelut			



Raahen sataman suunnitelma

Inspira avusti Raahen kaupunkia sataman tulevan organisointimallin valinnassa.

Toimeksiannon tavoitteena oli analysoida sataman liiketoiminnan nykyistä tilaa sekä arvioida sataman taloudellisen aseman kehitystä pidemmällä aikavälillä. Keskeisenä asiakokonaisuutena Inspira toimi Raahen neuvonantajana sataman organisointimuodon valinnassa. Selvitystyöhön tukeutuen Raahen kaupunki laati toimintasuunnitelman sataman liiketoiminnan kehittämiseen.



Inspira auttaa julkista sektoria toteuttamaan rahoitusjärjestelynsä edullisemmin, laadukkaammin ja

nopeammassa aikataulussa.”

Inspira

Inspiran henkilöstö vasemmalta: analyytikko Matias Vitie, johtaja Riku Tolvanen, toimitusjohtaja Kimmo Lehto, analyytikko Lauri Pekkila, johdon assistentti Sanna Rannikko, apulaisjohtaja Ilkka Laurila, analyytikko Ville Riihinen, apulaisjohtaja Jon Forssell ja analyytikko Tuomas Määttä.



Kokkola-Ylivieska kaksoisraide

Kokkolan ja Ylivieskan välille rakennettavan kaksoisraiteen sekä nykyisen raiteen perusparannuksen toteutuksessa hyödynnetään elinkaarimallia (Public Private Partnership) ensimmäistä kertaa Suomen rataverkossa. Elinkaarimalli on hankintatapa, jossa radan toteuttaja vastaa suunnittelun ja rakentamisen lisäksi sovitun ajan radan ylläpidosta ja rahoituksesta. Inspira ja asianajotoimisto Hannes Snellman neuvovat Liikennevirastoa taloudellisissa, rahoituksellisissa sekä juridisissa kysymyksissä radan toteuttajan ja ylläpitäjän kilpailutukseen liittyen.



Kuva: Seppo Mäkitupa

Selvitys Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2010

Seuraava selvitys on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6 §:n mukainen selvitys Kuntarahoitus Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuonna 2010. Selvitys annetaan tässä yhtenä kokonaisuutena hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä kuvauksena.

Hallinto

Hyvä hallintotapa

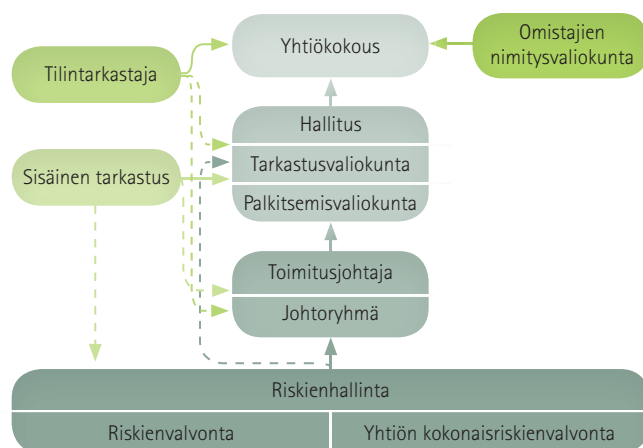
Vuodesta 2005 lähtien Kuntarahoituksessa on ollut voimassa hyvää hallintotapaa koskeva sisäinen ohje, jonka emoyhtiön hallitus on vahvistanut. Ohje on päivitetty syksyllä 2010. Hyvä hallintotapa -ohjeen lisäksi yhtiössä on voimassa useita muita hallintoa, taloudellista raportointia, sisäistä valvontaa ja riskienhallinnan järjestämistä koskevia ohjeita.

Kuntarahoituksen Hyvä hallintotapa -ohje noudattaa olen- naisilta osiltaan pörssiyhtiöitä koskevaa Arvopaperimarkki- nayhdistys ry:n Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koska Kuntarahoitus on yksinomaan joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija, ja sen osakkeet eivät ole julkisen kaupan- käynnin kohteena, Kuntarahoituksen kannalta ei ole tarkoi- tuksenmukaista suoraan soveltaa kyseistä koodia, mutta yhtiö on tästä huolimatta halunnut laatia oman Hyvä hallintotapa -ohjeensa kyseisen koodin pohjalta.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin lisäksi Kunta- rahoituksen Hyvä hallintotapa -ohjeessa on otettu huomioon Finanssivalvonnan standardin 1.3 Luotettava hallinto ja toi- minnan järjestäminen mukaiset vaatimukset luottolaitoksen hallinnon järjestämisestä.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi on saatavilla osoit- teessa www.cgfinland.fi ja Finanssivalvonnan standardi osoit- teessa www.finanssivalvonta.fi. Kuntarahoituksen Hyvä hal- lintotapa -ohje on saatavilla Kuntarahoituksen internetsivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi suomeksi ja englanniksi

Yllä olevassa kuvassa on kuvattu Kuntarahoituksen hallinnollinen rakenne pääpiirteittäin. Kuvassa yhtenäiset nuolet kuvaavat raportoinnin nimenomaista velvoitetta ja katkoviivalliset nuolet muita yhteistyöraportointitahoja.



Omistajien nimitysvaliokunta

Maaliskuun 23. päivänä 2010 kokoontunut varsinainen yhtiö- kokous päätti omistajien nimitysvaliokunnan perustamisesta. Valiokunnan tehtävänä on tehdä vuoden 2011 varsinaiselle yh- tiökokoukselle ehdotus yhtiöjärjestyksen kirjattavasta hallituksen jäsenten lukumäärästä ja toimikaudesta, ehdotus vuoden 2011 varsinaisessa yhtiökokouksessa valittavaksi hallituksen jäsenten lu- kumääräksi ja hallituksen jäseniksi sekä hallitukselle maksettaviksi palkkioiksi. Lisäksi nimitysvaliokunta tekee ehdotuksen vuoden 2011 varsinaisessa yhtiökokouksessa valittavalle hallitukselle hal- lituksen puheenjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti omistajien nimi- tysvaliokunnassa on neljä jäsentä, joista yhtiön 30.9.2010 kolme suurinta omistajaa nimittää kukin yhden jäsenen ja yhden jäsenen nimittää Suomen kuntaliitto. Kolme suurinta omistajaa sanottuna ajankohtana olivat Keva, Suomen valtio ja Helsingin kaupunki. Omistajien nimitysvaliokunnan jäse- niksi nimettiin:

- Merja Ailus (toimitusjohtaja, Keva), puheenjohtaja
- Helena Säteri (yljohtaja, Ympäristöministeriö)
- Seppo Olli (kaupunginkamreeri, Helsingin kaupunki)
- Kari-Pekka Mäki-Lohiluoma (toimitusjohtaja, Suomen kuntaliitto).

Valiokunnan yhtiökokoukselle ja valittavalle hallitukselle tehdyt ehdotukset julkaistaan vuoden 2011 varsinaisen yhtiö- kokouksen kokouskutsun liitteenä.

Hallitus



Kuvassa vasemmalta oikealle: Hannes Manninen, Liisa Linna-Angelvuori, Eva Liljebloom, Markku Pohjola, Hanna Tainio, Tapio Korhonen, Pekka Timonen, Antti Rantakangas

Kuvasta puuttuvat: Sisko Seppä, Pekka Alanen, Mikko Pukkinen

Hallituksen tehtävät

Hallituksen tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa sille osakeyhtiölaissa, yhtiöjärjestyksessä ja sekä muussa lainsäädännössä ja viranomaisääntelyssä määritellyistä tehtävistä.

Näin ollen hallituksen keskeisiin tehtäviin kuuluu vahvistaa yhtiön strategia ja toimintasuunnitelmat ja budjetti, seurata yhtiön taloudellista tilannetta, valvoa, että yhtiön hallinnointi ja erityisesti riskienhallinta on asianmukaisesti järjestetty johdon toimesta. Hallitus pitää riittävää yhteyttä sisäiseen tarkastukseen ja tilintarkastajaan. Hallitus vahvistaa yhtiön arvot ja eettiset toimintaperiaatteet sekä muut toimintaa ohjaavat politiikat. Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sekä päättää johdon ja henkilöstön kannustinjärjestelmän periaatteista.

Hallituksen kokoonpano

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään yhdeksän ja enintään yksitoista jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet ja jäsenten toimikausi päättyy järjestykseltään toisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Vuoden 2009 varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön hallituksen jäsenet mainitulle kaudelle eikä maaliskuun 23. päivänä 2010 kokoontunut yhtiökokous siten käsitellyt hallituksen valintaa, vaan samat henkilöt toimivat yhtiön hallituksen jäseninä kuin tilikaudella 2009 tapahtuneen valinnan jälkeen. Hallituksessa oli yksitoista jäsentä ja kokoonpano oli tilikauden päättyessä seuraava:

Markku Pohjola, hallituksen puheenjohtaja,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: ekonomi
- Syntymävuosi: 1948
- Päätoimi: hallitustehtävissä useissa yhtiöissä
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Sisko Seppä, hallituksen varapuheenjohtaja,
hallituksessa vuodesta 2007

- Koulutus: valtiotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1954
- Päätoimi: Sosiaalidemokraattisen puolueen eduskuntaryhmän pääsihteeri
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Pekka Alanen,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: hallintotieteiden maisteri
- Syntymävuosi: 1946
- Päätoimi: varatoimitusjohtaja, Keva
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Tapio Korhonen,
hallituksessa vuodesta 2005

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, ekonomi
- Syntymävuosi: 1949
- Päätoimi: rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Eva Liljeblom,
hallituksessa vuodesta 2003

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

Liisa Linna-Angelvuol,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, varatuomari
- Syntymävuosi: 1954
- Päätoimi: hallitusneuvos, Ympäristöministeriö
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Hannes Manninen,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: hallintotieteiden lisensiaatti
- Syntymävuosi: 1946
- Päätoimi: kansanedustaja, Suomen Keskusta
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Mikko Pukkinen,
hallituksessa vuodesta 2007

- Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, varatuomari
- Syntymävuosi: 1954
- Päätoimi: toimitusjohtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Antti Rantakangas,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: agrologi
- Syntymävuosi: 1964
- Päätoimi: kansanedustaja, Suomen Keskusta
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Hanna Tainio,
hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: lääketieteen tohtori
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: asiantuntijaylilääkäri, Pirkanmaan sairaanhoitopiiri
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä sekä merkittävistä osakkeenomistajista.

Pekka Timonen, hallituksessa vuodesta 2009

- Koulutus: oikeustieteen tohtori
- Syntymävuosi: 1960
- Päätoimi: osastopäällikkö, Valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosasto
- Riippumattomuus: riippumaton yhtiöstä.

Hallituksen jäsenten riippumattomuuden arvioinnin osalta yhtiö noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisia kriteerejä.

Hallituksen kokoontuminen

Yhtiön hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, joka on osa yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjetta ja joka on saatavilla Kuntarahoituksen internetsivuilla osoitteessa www.kuntarahoitus.fi.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin yhtiön asiat sitä vaativat. Tilikaudella 2010 hallitus piti 9 kokousta. Hallituksen jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli keskimäärin 91.

Hallitus arvioi tilikautta 2010 koskien itsenäisesti työskentelynsä tehokkuuden ja tehtäviensä täyttämisen laadun.

Hallituksen valiokunnat

Toimintaansa tehostaakseen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan. Näiden lisäksi hallitus voi tarpeen mukaan perustaa myös muita valiokuntia. Hallitus valitsee keskuudestaan valiokunnan jäsenet ja niiden puheenjohtajat. Valiokunnat raportoivat

Johtoryhmä



Kuvassa vasemmalta oikealle: Marjo Tomminen, Jarkko Vuorenmä, Esa Kallio, Pekka Averio, Toni Heikkilä

toivat säännöllisesti hallitukselle toiminnastaan mm. siten, että valiokuntien pöytäkirjat toimitetaan tiedoksi hallitukselle.

Tarkastusvaliokunnan tarkoituksena on hallituksen valmistelvana toimitelimenä avustaa hallitusta taloudelliseen raportointiin, sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä tehtävissä. Työnsä puitteissa tarkastusvaliokunta valvoo siten myös tilintarkastajien ja sisäisen tarkastuksen toimintaa. Tarkastusvaliokunnan työjärjestys on osa yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjetta.

Hallituksen palkitsemisvaliokunta valmistelee kannustinpalkkausjärjestelmään liittyvien tavoitteiden asettamista, kannustinpalkkausjärjestelmän tavoitteiden saavuttamisen arviointia, kannustinjärjestelmän kehittämistä sekä toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen palkkausta ja muita etuisuuksia koskevat asiat hallituksen päätettäväksi.

Tarkastusvaliokunnan jäseninä tilikauden 2010 päättyessä olivat:

- Eva Liljeblom, puheenjohtaja
- Pekka Alanen
- Tapio Korhonen

Tarkastusvaliokunta kokoontui tilikaudella neljä kertaa, ja tarkastusvaliokunnan jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli 100.

Palkitsemisvaliokunnan jäseninä tilikauden 2010 päättyessä olivat:

- Markku Pohjola, puheenjohtaja
- Sisko Seppä
- Pekka Timonen

Palkitsemisvaliokunta kokoontui tilikaudella viisi kertaa, ja palkitsemisvaliokunnan jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksissa oli 100.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä on hallituksen nimittämä toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön toimintaa niin, että hallituksen tekemät päätökset toteutuvat ja että yhtiön toiminta on linjassa hallituksen asettaman strategian sekä riskienhallintaa koskevien periaatteiden ja limiittien kanssa. Toimitusjohtaja huolehtii, johtoryhmän tukemana, yhtiön päivittäisen liiketoiminnan toimivuuden valvonnasta (sisältäen sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan sekä sääntelyn noudattamisen valvonnan), organisaatorakenteen toimivuuden ylläpitämisestä ja raportoinnista hallitukselle. Tarkempi kuvaus toimitusjohtajan ja johtoryhmän tehtävistä sisältyy yhtiön Hyvä hallintotapa -ohjeeseen.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä tilikaudella 2010:

Pekka Averbio, toimitusjohtaja, oikeustieteen kandidaatti, MBA, syntymävuosi 1956, Kuntarahoituksessa vuodesta 1993.

Esa Kallio, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja, ekonomi, syntymävuosi 1963, Kuntarahoituksessa vuodesta 2005.

Toni Heikkilä, johtaja, riskienhallinta, kauppatieteiden lisensiaatti, M.S., syntymävuosi 1965, Kuntarahoituksessa vuodesta 1997.

Marjo Tomminen, johtaja, talous ja liiketoiminnan kehitys, yo-merkonomi MTT, eMBA, syntymävuosi 1962, Kuntarahoituksessa vuodesta 1992.

Jarkko Vuorenmaa, johtaja, hallintopalvelut, ekonomi, syntymävuosi 1966, Kuntarahoituksessa vuodesta 1996.

Kuvaus taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja raportointi

Kuntarahoitus tiedostaa, että se on toimintansa luonteen vuoksi väistämättä alttiina useille riskeille ja siksi sisäinen valvonta ja sen osana riskienhallinta on osa yhtiön strategista suunnittelua ja johtamista. Hyvin toteutettu sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat osa jokapäiväisiä toimintoja, jotka lisäävät turvallisuutta ja asiakastytyvyyttä sekä helpottavat asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Rahoitustoimintaan liittyvän riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit vastaavat yhtiön hyväksytyjä riskiprofiileja. Tavoitteena on avointen riskipositoiden minimoiminen ja kokonaisriskiaseman säilyttäminen niin matalalla tasolla, että emoyhtiön hyvää luottokelpoisuusluokitusta (Aaa/AAA) ei vaaranneta. Edellä mainituista tehtävistä vastaa yhtiön treasury-osasto.

Kuntarahoituksen sisäiseen valvontaan kuuluu taloudellisesta raportoinnista huolehtiva taloushallinto, yhtiön riskiasemasta ja sen muutoksista raportoiva riskienhallintatoiminto sekä liiketoimintojen suorittama sisäinen valvonta, joiden tuottamaa raportointia käsittelevät toimintojen esimiehet, toimitusjohtaja johtoryhmän avustamana ja yhtiön hallitus.

Hallitustason valvonta ja raportointi

Hallitus valvoo, että sisäinen valvonta ja sen osana riskienhallinta on riittävän kattavaa ja toimivaa ja että yhtiö ei toiminnassaan ota niin suurta riskiä, että siitä aiheutuu olennaista vaaraa yhtiön vakavaraisuudelle. Tässä valvonnassa hallitusta avustaa tarkastusvaliokunta. Hallitus ja tarkastusvaliokunta ovat vahvistaneet osana Kuntarahoitus Oyj:n hyvä hallinto-ohjeistusta itselleen työjärjestykset, joissa määritellään myös hallituksen ja tarkastusvaliokunnan sisäiseen valvontaan ja riskienvalvontaan liittyvät tarkemmat tehtävät.

Yhtiön hallitus on vahvistanut yhtiölle toimintapolitiikat (ml. likviditeettipolitiikan), jotka sisältävät sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvät toimintaperiaatteet ja limiitit ja joiden tavoitteena on varmistaa yhtiön riskiaseman säilyminen vahvistetun profiilin mukaisena ohjaamalla yhtiön operatiivisia toimia. Toimintapolitiikat päivitetään vuosittain ja viimeisin päivitys on tehty syksyllä 2010.

Osana sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tehokasta toteuttamista hallitus on vahvistanut yhtiölle myös sisäisen tarkastuksen toimintaperiaatteet ja sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman sekä compliance-periaatteet (osana toimintapolitiikkoja), tietoturvapolitiikan, jatkuvuussuunnitelman keskeiset periaatteet sekä muut yksittäiset operatiivisten riskien hallitsemiseksi välttämättömät periaatteelliset linjaukset. Näiden periaatteiden ajantasaisuus arvioidaan säännöllisesti ja päivitetään tarpeen mukaan.

Yhtiön hallitus hyväksyy vakavaraisuuden hallintaa koskevan suunnitelman, joka päivitetään vuosittain, viimeisin päivitys on tehty joulukuussa 2010. Vakavaraisuuden hallinnan suunnitelma sisältää myös vakavaraisuuden hallinnan prosessin kuvauksen. Vakavaraisuutta koskevat tiedot julkistetaan viranomaisääntelyssä edellytetyllä tavalla osana yhtiön vuosikertomusta.

Konserni laskee vakavaraisuuden Basel II -säännöksiin perustuen. Luottoriskin vakavaraisuusvaade lasketaan luottoriskin standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Markkinariskin vakavaraisuuslaskenta muodostuu vain valuuttariskeistä, koska konsernilla ei ole kaupankäyntivarastoa eikä osake- tai hyödykepositioita.

Toimitusjohtaja vastaa niin taloudellisesta kuin riskienhallinnan raportoinnista hallitukselle.

Liiketoimintatason valvonta ja raportointi

Sisäinen valvonta on osa jokaisen johtoon ja henkilökuntaan kuuluvan tehtäviä ja henkilökunnalla on velvollisuus raportoida havaitsemistaan sisäisen valvontaan liittyvistä puutteista. Sisäisen valvonnan perustana on toiminto- ja osastokohtainen organisaatio, jossa kaikilla on omat tehtävät ja vastuualueet. Päätöksenteko ja päätösten toimeenpano on eriytetty eri toimintoille tai henkilöille.

Yhtiön liiketoiminnan taloudellisen tuloksen luotettava ja oikea-aikainen raportointi on johdon olennainen työväline.

Taloudellisen tuloksen raportointia tuotetaan taloushallinnon toimesta mutta osin itsenäisesti myös liiketoimintojen toimesta, jolloin voidaan kontrolloida taloudellisen raportoinnin oikeellisuutta sekä riittävyyttä. Taloudellisen raportoinnin peruselementtejä ovat sisäinen kuukausittain tuotettava raportointi sekä ulkoisen laskennan edellyttämät osavuosi- ja vuositilinpäätökset.

Taloudellinen raportointi tapahtuu asianmukaisesti laaditun kirjanpidon ja muun liiketapahtumia koskevan aineiston perusteella. Taloudellisen raportoinnin oikeellisuuden varmistamiseksi taloushallinnossa on voimassa yksityiskohtaiset sisäiset ohjeet liiketapahtumien kirjaamisesta sekä muista taloushallinnon prosesseista, mitkä pitävät sisällään mm. kontrolliperiaatteet erilaisten transaktioiden hyväksymisen ja toteuttamisen osalta. Näitä kontrollitoimenpiteitä ovat erilaiset tilien ja transaktioiden täsmäyttämiseen liittyvät säännölliset rutiinit sekä maksuliikenteen prosessit, joissa noudatetaan aina neljän silmän periaatetta. Osa kontrollitoimenpiteistä on yhtiön tietojärjestelmien avulla automatisoituja ja osa niistä perustuu manuaaliseen tarkistukseen. Tarkastusvaliokunnan tehtävä on seurata ja valvoa taloudellisen raportoinnin prosesseja.

Yhtiössä on liiketoiminnasta ja operatiiviseen toimintaan liittyvästä riskienhallinnasta riippumaton riskienhallintatoiminto, joka ylläpitää, kehittää ja valmistelee riskienhallinnan periaatteita hallituksen vahvistettavaksi sekä laatii menetelmiä käytettäväksi riskien arvioimisessa ja mittaamisessa. Yhtiön eri toiminnot ovat vastuussa päivittäisistä riskienhallintapäätöksistä annettujen periaatteiden, ohjeistuksen, päätösvaltuuksien ja limiittien puitteissa. Riskienhallintatoiminto valvoo, että riskit pysyvät sallituissa rajoissa ja että riskejä mittaavat menetelmät ovat asianmukaiset. Yhtiön riskienhallintatoiminto raportoi johdolle kuukausittain yhtiön riskiasemasta suhteessa asetettuihin limiitteihin sekä tarvittaessa yksittäisistä olennaista riskitapahtumista.

Operatiivisten riskien hallinta, mukaan lukien yhtiön liiketoiminnalle kriittiset tietojärjestelmät, ja operatiivisten riskien valvonta on osa toimintojen ja osastojen normaaleja prosesseja ja tämän lisäksi yhtiön kokonaisriskienvalvonta-osastolla on kokonaisvastuu operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista.

Yhtiön operatiivisen toiminnan johtamisesta ja riskienvalvonnan sekä taloudellisen raportoinnin järjestämisestä vastaa toimitusjohtaja apunaan johtoryhmä. Tämän lisäksi yhtiöön on perustettu erillinen luottoriskiryhmä, jonka tehtävänä on seurata ja valvoa yhtiön luottoriskejä sekä tehdä niiden hallintaan liittyviä päätöksiä. Hallitus on vahvistanut luottoriskiryhmän tehtävät ja luottoriskiryhmän päätökset ovat toimitusjohtajan päätöksiä. Taloudellisen raportoinnin oikeellisuuden varmistamisen tueksi yhtiöön perustettiin johtoryhmän päätöksellä syksyllä 2010 IFRS-ryhmä, joka tehtävänä on kehittää ja seurata konsernin IFRS-laskentaa liiketoiminta- ja markkinamuutokset huomioiden.

Ulkoisen ja sisäisen sääntelyn noudattamiseen (compliance) liittyvät tehtävät (sääntelyn seuranta, tiedotus, koulutus, valvonta) hoitaa yhtiön kokonaisriskienvalvonta-osasto osana yhtiön riskienhallintatoimintoa. Compliance-toiminnasta raportoidaan kuukausittain johtoryhmälle ja vuosittain hallitukselle sekä tarpeen vaatiessa useammin.

Hallituksen vahvistamien toimintapolitiikkojen lisäksi yhtiössä on johtoryhmän vahvistamat toiminto- ja osasto-kohtaiset toimintaohjeet. Toimintaohjeita tukevat kaikista olennaisista prosesseista laaditut prosessikuvaukset, jotka päivitetään säännöllisesti. Jokaiselle työntekijälle on lisäksi laadittu toimenkuva, josta käy ilmi kunkin työntekijän päätehtävät sekä varamiesjärjestelyt.

Osana yhtiön riskienhallintaa tehdään myös säännöllisin väliajoin riskikartoituksia, joissa tunnistetaan yhtiön toimintaan liittyvät riskit ja arvioidaan niiden hallintaan käytettyjä toimintatapoja. Viimeisin riskikartoitus on tehty syksyllä 2009.

Yhtiön toimintaa koskeva säännöllinen ulkoinen raportointi Finanssivalvonnalle, Suomen Pankille, verohallinnolle, Tilastokeskukselle ja mahdollisille muille viranomaisille hoidetaan viranomaisen asettamien raportointivaatimusten mukaisesti edellytettynä ajankohtina.

Ulkoinen ja sisäinen tarkastus

Yhtiön on ulkoistanut sisäisen tarkastuksen tehtävät Deloitte & Touche Oy:lle ja toiminnan käytännön koordinoinnista Kuntarahoituksen puolella vastaa yhtiön kokonaisriskienvalvonta-osasto. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin kuuluu arvioida Kuntarahoituksen taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuutta ja oikeellisuutta. Lisäksi sen tehtävänä on arvioida, onko yhtiöllä toimintaa varten riittävät ja asianmukaisesti järjestetyt manuaaliset ja tietotekniset järjestelmät ja että toimintaan liittyvien riskien hallinta on riittävää.

Hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman kullekin tilikaudelle ja sisäisen tarkastuksen suorittamista kaikista tarkastuksista on tilikaudella 2010 raportoitu yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäisen tarkastuksen antamista suosituksista ylläpidetään yhtiössä toimenpidesuranta ja toimenpiteiden toteuttamisesta raportoidaan yhtiön johtoryhmälle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle vuosittain. Sisäinen tarkastus arvioi toimenpiteiden toteuttamisen tilanteen. Asiaa koskeva raportointi vuodelta 2010 on toteutettu syksyllä 2010.

Kuntarahoitusta Oy:n tilintarkastajana tilikaudella 2010 on ollut KPMG Oy Ab, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

Kuntarahoitus

Tilinpäätös

1.1.–31.12.2010

Toimintakertomus	23
Konsernitilinpäätös.....	36
Tase.....	36
Tuloslaskelma	37
Rahavirtalaskelma.....	38
Laskelma oman pääoman muutoksista.....	39
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	40
Emoyhtiön tilinpäätös.....	57
Tase.....	58
Tuloslaskelma	60
Rahavirtalaskelma.....	61
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	62
Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi.....	78
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	78
Tilintarkastusmerkintä	78
Tilintarkastuskertomus	79

Toimintakertomus

Yhteenveto vuodesta 2010:

- Korkokate kasvoi 78,7 miljoonaan euroon (2009: 50,6 miljoonaa euroa). Kasvua edelliseen vuoteen oli 56 %.
- Konsernin liikevoitto oli 58,3 miljoonaa euroa (2009: 33,7 miljoonaa euroa). Liikevoitto kasvoi lähes 73 % edelliseen vuoteen verrattuna.
- Konsernin tase kasvoi 38 % 20 047 miljoonaan euroon (2009: 14 557 miljoonaa euroa).
- Konsernin riskinkantokyky pysyi edelleen vahvana, vakavaraisuussuhde oli vuoden lopussa 19,28 % (2009: 20,17 %) ja ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde oli 13,92 % (2009: 14,12 %).
- Varainhankintaa tehtiin vuoden 2010 aikana 6 504 miljoonaa euroa (2009: 5 789 miljoonaa euroa). Varainhankinnan kokonaismäärä kasvoi 17 162 miljoonaan euroon (2009: 13 218 miljoonaa euroa).
- Luotonanto kasvoi 11 698 miljoonaan euroon (2009: 9 741 miljoonaa euroa). Lainoja nostettiin vuoden aikana 2 842 miljoonaa euroa (2009: 2 940 miljoonaa euroa).
- Rahoitusleasingtoiminta aloitettiin kesällä 2010. Leasingtoiminta keskittyy alkuvaiheessa irtaimen käyttöomaisuuden vuokraamiseen.
- Sijoitusten kokonaismäärä vuoden 2010 lopussa oli 4 839 miljoonaa euroa (2009: 3 270 miljoonaa euroa). Sijoitusten markkina-arvot paranivat edelleen vuoden aikana ja käyvän arvon rahasto oli vuoden lopussa -6,7 miljoonaa euroa (2009: -12,7 miljoonaa euroa).
- Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran liikevaihto kasvoi 51 % 2,2 miljoonaan euroon (2009: 1,5 miljoonaa euroa). Liikevoitto vuoden 2010 lopussa oli 0,4 miljoonaa euroa, joka oli 43 % korkeampi kuin edellisvuonna (2009: 0,3 miljoonaa euroa).

Avainluvut (konserni):

	31.12.2010	31.12.2009
Korkokate (milj. €)	78,7	50,6
Liikevoitto (milj. €)	58,3	33,7
Uusi luotonanto (milj. €)	2 842	2 940
Uusi varainhankinta (milj. €)	6 504	5 789
Taseen loppusumma (milj. €)	20 047	14 557
Omat varat (milj. €)	245,9	207,7
Vakavaraisuussuhde-%	19,28	20,17
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde -%	13,92	14,12
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	28,42	27,84
Kulu-tuotto-suhde	0,23	0,31

Tunnuslukujen laskentakaavat ovat sivulla 35.

Luottoluokitukset

Kuntarahoituksen luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat parhaat mahdolliset:

Moody's Investors Service	Aaa (vakaa)
Standard & Poor's	AAA (vakaa)

Yhtiön lyhytaikaisen varainhankinnan luottoluokituksiksi on vahvistettu parhaat mahdolliset:

Moody's Investors Service	P1 (vakaa)
Standard & Poor's	A-1+ (vakaa)

Kuntien takauskeskuksen luottoluokitukset

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

Moody's Investors Service	Aaa (vakaa)
Standard & Poor's	AAA (vakaa)

Toimintaympäristö vuonna 2010

Vuoden 2010 aikana koko läntistä taloutta horjutti euroalueen valtionvelkakriisi. Epävarmuudesta huolimatta talouskasvu oli voimakasta euroalueen keskeisissä maissa, etenkin Saksassa, kun taas USA:ssa ja Japanissa talouskasvu hidastui. Keskuspankit ovat jatkaneet erittäin löysää rahapolitiikkaa pitämällä ohjaukset ennätyksellisen alhaalla. USA:n ja Euroopan keskuspankit ovat lisäksi pyrkineet elvyttämään taloutta massiivisilla pitkien velkakirjojen tukistoilla. Tämä johti pitkien korkojen voimakkaaseen laskuun vuoden 2010 aikana.

Baselin pankkivalvontakomitean ja EU:n komission ehdottamat muutokset likviditeetti- ja vakavaraisuussäännöksiin sekä luottolaitosdirektiiviin ovat olleet vuonna 2010 keskustelun aiheina rahoitusmarkkinoilla. Uusien sääntöjen tullessa voimaan ehdotetun kaltaisina kiristäisivät ne luottolaitosten toimintaedellytyksiä merkittävästi. Kuntarahoitus on pyrkinyt aktiivisesti arvioimaan uuden sääntelyn vaikutuksia ja varautumaan niihin.

Finanssikriisin vaikutus suomalaisten kuntien talouteen on ollut oletettua vähäisempää. Kuntien verotulojen kertymä vuonna 2010 oli ennakoitua parempi. Kuntien osuus yhteisöverosta on vielä väliaikaisesti korotettu 22 prosentista 32 prosenttiin (v. 2009–2011). Kunnallisveroprosenttien korotusten sekä ansiotulopohjan laajentumisen seurauksena kunnallisverokertymä kasvoi merkittävästi arvioidusta. Myös kiinteistöverorajojen korotukset nostivat kiinteistöverotilityksiä. Kuntatalouden ennakoitua parempaan kehitykseen on myös vaikuttanut toimintamenojen kasvun hidastuminen, joka on ollut mahdollista kustannustason aiempaa pienem-

män kasvun vuoksi. Ennakoitua paremmasta taloustilanteesta huolimatta kuntien rahoitustarve kasvoi jonkin verran vuoden 2010 aikana edelliseen vuoteen verrattuna. Vaikka lyhyen aikavälin kehitys on ollut positiivista, julkistaloudella on edelleen ratkaistavana pidemmän aikavälin taloudelliset ja rakenteelliset haasteet.

Vapaarahoitteinen asuntotuotanto elpyi ennustettua nopeammin. Valtion tukema asuntotuotanto laski vuoden 2009 ennätyskorkeista tasoista. Se on kuitenkin säilynyt pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Myös asuntolainojen uudelleenrahoitus väheni vuonna 2010 verrattuna edelliseen vuoteen.

Liiketoiminnan kehitys

Konsernirakenne

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

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

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

Korkokate ja liikevoitto

Konsernin liikevoitto oli hyvä. Liiketoiminnan kasvu jatkui ja tilikauden liikevoitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 58,3 miljoonaa euroa (2009: 33,7 miljoonaa euroa). Konsernin korkokate parani vuoden 2010 aikana 56 % ollen 78,7 miljoonaa euroa (2009: 50,6 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen liikevoitto oli 58,0 miljoonaa euroa (2009: 33,0 miljoonaa euroa). Liikevoittoa paransivat edellisvuodesta liiketoiminnan volyymin kasvu, hyvin onnistunut varainhankinta, onnistunut taseen hallinta ja omien joukkovelkakirjalainojen takaisinostot. Takaisinostoista tuloutui vuoden aikana 8,9 miljoonaa euroa (2009: 5,8 miljoonaa euroa). Kuntarahoituksen tytäryhtiön, Inspiran, liiketoiminta kasvoi edelleen ja liikevoitto vuodelta 2010 oli 0,4 miljoonaa euroa (2009: 0,3 miljoonaa euroa).

Kulut

Konsernin liiketoiminnan kulut kasvoivat 16 % vuoden 2010 aikana 14,9 miljoonaan euroon (2009: 12,8 miljoonaa euroa).

Kulujen kasvu johtui pääasiassa liiketoiminnan volyymin sekä henkilömäärän kasvusta.

Hallintokulut olivat 10,2 miljoonaa euroa (2009: 9,0 miljoonaa euroa), josta henkilöstökulut olivat 6,9 miljoonaa euroa (2009: 6,0 miljoonaa euroa). Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden poistot olivat 0,6 miljoonaa euroa (2009: 0,4 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 4,1 miljoonaa euroa (2009: 3,3 miljoonaa euroa).

Tase

Taseen kasvu jatkui merkittävänä vuoden 2010 aikana ja taseen loppusumma tilikauden lopussa oli 20 047 miljoonaa euroa, kun se edellisen vuoden lopussa oli 14 557 miljoonaa euroa. Tase kasvoi edellisvuodesta 38 %. Valtaosa taseen kehityksestä johtui liiketoiminnan kasvusta sekä johdannaisten ja velkojen arvostusmuutoksista muiden valuuttojen vahvistuessa suhteessa euroon.

Vakavaraisuus

Kuntarahoituksen omaa pääomaa koskevat tavoitteet suhteessa yhtiön riskinottoon ja toimintaympäristöön määritellään vuosisuunnittelun yhteydessä. Suunnitteluhorisonttia on pidennetty kolmesta vuodesta vuoteen 2018 saakka, jotta pystytään ennu-

tamaan liiketoiminnan tulokehitystä, omien varojen riittävyyttä ja lisäpääomitustarpeita suhteessa muuttuvasta sääntelystä tuleviin kasvaviin pääomavaateisiin. Hallitus hyväksyy vakavaraisuuden hallintasuunnitelman ja valvoo sitä. Yhtiö on päivittänyt vakavaraisuuden hallintasuunnitelmansa joulukuussa 2010.

Vakavaraisuuden hallinta on osa yhtiön strategisen suunnittelun prosessia, joka kattaa strategisten tavoitteiden asettamisen, kehityshankkeiden määrittämisen sekä taloudelliset ennusteet seuraaville vuosille. Tämä tehdään yhteistyössä toimivan johdon ja hallituksen kanssa ja lopullisen strategian hyväksyy yhtiön hallitus. Toimiva johto huolehtii siitä, että yhtiön operatiiviset toimenpiteet vastaavat hallituksen vahvistaman strategian mukaisia linjauksia. Toimiva johto laatii vuosisuunnittelun yhteydessä liiketoimintasuunnitelman tulevalle vuodelle ja liiketoimintaennusteet sitä seuraaville vuosille. Tässä yhteydessä arvioidaan myös yhtiön riskiasemaa ja sen vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan. Riskien arvioinnissa ja mittaamisessa käytetään apuna säännöllisin väliajoin toteutettavia riskianalyysijä sekä erilaisia stressitestiskenaarioita. Näiden pohjalta päivitetään vuosittain vakavaraisuuden hallinnan suunnitelma ja päätetään mahdolliset toimenpiteet omien varojen vahvistamiseksi. Omien varojen riittävyyttä seurataan myös kuukausittain liiketoiminnan analysoinnin yhteydessä.

Konserni laskee vakavaraisuuden Basel II -säännöksiin perustuen. Pilari I:n mukaan laskettu luottoriskin vakavarai-

Omat varat ja vakavaraisuus, konserni

(1 000 €)	31.12.2010	31.12.2009
Omat varat		
Osakepääoma	42 583	42 583
Vähemmistöosuus	303	179
Vararahasto	277	277
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 366	40 366
Edellisten tilikausien voitto	51 540	36 551
Tilikauden voitto	42 929	14 931
./ Osingonjakovaraus	-10 006	
Pääomalainat	11 009	11 177
Aineettomat hyödykkeet	-1 464	-708
Ensisijaiset omat varat yhteensä	177 537	145 356
Käyvän arvon rahasto	-6 653	-12 698
Ylempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	40 000	40 000
Alempiin toissijaisiin omiin varoihin luettavat velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	35 000	35 000
Toissijaiset omat varat yhteensä	68 347	62 302
Omat varat yhteensä	245 884	207 658

Riskipainotetut saamiset, konserni

(1 000 €)	31.12.2010	31.12.2009
Luottoriski, standardimenetelmä	1 177 113	969 386
Omien varojen vähimmäisvaatimus		
Luottoriski, standardimenetelmä		
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	53 240	40 465
Katetut joukkolainat	5 036	1 741
Arvopaperistettut erät	33 400	33 361
Muut erät	2 493	1 984
Luottoriski, standardimenetelmä yhteensä	94 169	77 551
Markkinariski	-	-
Operatiivinen riski, perusmenetelmä	7 839	4 821
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	102 008	82 372
Vakavaraisuussuhde, ensisijainen pääoma, %	13,92 %	14,12 %
Vakavaraisuussuhde, %	19,28 %	20,17 %

suusvaade lasketaan standardimenetelmällä ja operatiivisten riskien vakavaraisuusvaade perusmenetelmällä. Yhtiöllä ei ole kaupankäyntivarastoa eikä markkinariskistä aiheutuvaa pääomavaadetta. Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien riskipainojen määrittämisessä käytetään Standard & Poorsin, Moody's Investor Servicen sekä Fitch Ratingsin antamia luokitustietoja. Edellä mainitut yhtiöt ovat vakavaraisuuslaskennassa Finanssivalvonnan hyväksymiä luottoluokituslaitoksia. Kuntarahoitus käyttää luottoriskin vakavaraisuuslaskennassa luottoriskin vähentämistekniikoita, kuten antolainatoiminnassa kuntien antamia takauksia sekä Suomen valtion antamia täytetaka-uksia. Johdannaisten osalta käytetään vähentämistekniikkana nettoutussopimuksia, lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) sekä Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin johdannaistapuolien vastapuoliriskin vakavaraisuusvaateen pienentämiseksi.

Ensisijaiset omat varat olivat vuoden 2010 lopussa 177,5 miljoonaa euroa (2009: 145,4 miljoonaa euroa). Ensisijaisiin omiin varoihin sisältyy tilikauden 2010 tulos, ja hallituksen esittämä osingonjako on esitetty sitä vähentävänä tekijänä. Vuoden 2009 vertailutiedoissa tilikauden voitto sisältää toteutetun osingonjaon. Toissijaiset omat varat kasvoivat 6,0 miljoonalla eurolla 68,3 miljoonaan euroon (2009: 62,3 miljoonaa euroa). Kasvu johtuu käyvän arvon rahaston parantumisesta. Tarkemmat kuvaukset omiin varoihin luetuista pääoma- ja debentuurilainoista ovat konsernin liitetiedoissa kohdassa 15.

Konsernin vakavaraisuussuhde oli vuoden 2010 lopussa 19,28 %, kun se vuoden 2009 lopussa oli 20,17 %. Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhdeluku oli 13,92 % (2009: 14,12 %). Konsernin omat varat olivat vuoden lopussa 245,9

miljoonaa euroa (2009: 207,7 miljoonaa euroa), kun omien varojen vähimmäisvaatimus oli 102,0 miljoonaa euroa (2009: 82,4 miljoonaa euroa). Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus sitoi eniten konsernin omia varoja, 94,2 miljoonaa euroa (2009: 77,6 miljoonaa euroa), jossa merkittävimmät erät olivat saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä sekä arvopaperistettut erät.

Varainhankinta

Kuntarahoituksella on parhaat mahdolliset kansainväliset luottoluokitukset: Moody'silta Aaa ja Standard & Poor'silta AAA. Varainhankinnan perustana ovat luotettavuus, nopeus, joustavuus sekä keskeisillä pääomamarkkinoilla toimiminen. Valtaosa varainhankinnasta tehdään vakioituina liikkeeseenlaskuina velkaohjelmien alla. Kuntarahoituksella on käytössään seuraavat velkaohjelmat:

Euro Medium Term Note (EMTN) -ohjelma	20 000 milj. €
Kotimainen velkaohjelma	800 milj. €
Treasury Bill -ohjelma (KVS)	2 000 milj. €
AUD-velkaohjelma (Kangaroo)	2 000 milj. AUD

Kuntarahoituksen varainhankinnan takaa Kuntien takauskeskus, jolla on myös Aaa/AAA-luottoluokitus samoilta luottoluokittajilta kuin Kuntarahoituksella. Kuntien takauskeskus on antanut takauksen velkaohjelmille sekä ohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille, minkä vuoksi Kuntarahoituksen liikkeeseen laskemat velkasitoumukset lasketaan

luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan Suomen lisäksi ainakin useissa Euroopan maissa.

Pitkäaikaista varainhankintaa vuonna 2010 tehtiin 6 504 miljoonaa euroa (2009: 5 789 miljoonaa euroa), josta Kuntaobligatioita oli 35 miljoonaa euroa (2009: 86 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikelle vuonna 2010 1 566 miljoonaa euroa (2009: 2 218 miljoonaa euroa). Koko varainhankinnan määrä oli vuoden lopussa 17 162 miljoonaa euroa (2009: 13 218 miljoonaa euroa). Tästä euromääräistä oli 15 % (2009: 26 %) ja valuutamääräistä 85 % (2009: 74 %).

Kansainvälinen varainhankinta

Vuotta 2010 on edelleen leimannut markkinoiden rauhattomuus. Pohjoismaiden hyvät luottoluokitukset sekä rahoituskriisissä tahiintumaton maine ovat lisänneet entisestäänkin sijoittajien kiinnostusta Kuntarahoituksen liikkeeseen laske-miin joukkovelkakirjoihin. Suomen ja sen julkisen sektorin maine rahoitusmarkkinoilla on hyvä taloutemme haasteista huolimatta.

Kuntarahoitusta teki vuonna 2010 varainhankintaa euromääräisesti laskettuna enemmän kuin koskaan aiemmin. Kansainvälisillä varainhankintamarkkinoilla tehtiin yhteensä 229 järjestelyä (2009: 216). Varainhankinnan järjestelyistä lähes kolme neljäsosaa oli strukturoituja järjestelyjä.

Kuntarahoituksen varainhankinnasta erittäin merkittävä osuus tulee kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta. Erityisesti Aasia oli edelleen tärkeä alue Kuntarahoituksen varainhankinnalle, mistä aiempien vuosien tapaan Japani ja Taiwan muodostivat suurimmat markkinat. Euroopassa merkittävien markkina-alue oli Sveitsi ja euroalueella Saksa. Myös Pohjoismaista on löytynyt kiinnostusta yhtiön joukkovelkakirjoihin. Aktiivinen sijoittajayhteistyö on lisännyt yhtiön tunnettavuutta eri markkinoilla ja varainhankinnan lähteiden hajautus on osoittautunut onnistuneeksi strategiaksi epävakailta markkinoilla. Varainhankinnan kustannustaso on onnistuttu pitämään kilpailukykyisellä tasolla haasteista huolimatta.

Kotimainen varainhankinta

Kotimaisen velkaohjelman alla laskettiin vuonna 2010 liikelle 11 Kuntaobligatiota. Näistä seitsemän oli yleisölle ja neljä institutiotsijoittajille suunnattuja. Näiden lisäksi Kuntarahoitusta laski liikelle joukkovelkakirjalainan, jonka tuotto on sidottu Suomen inflaation kehitykseen. Kuntarahoitusta on edelleen ainoa liikkeeseenlaskija, joka on toiminut liikkeenlaskijana kyseisellä markkinalla.

Asiakasrahoitus

Kuntarahoituksen asiakkaita ovat kunnat ja kuntayhtymät, niiden määräysvallassa olevat yhteisöt sekä Asumisen rahoitus- ja kehittämiskeskuksen (ARA) nimeämät yleishyödylliset

yhteisöt. Yhtiö on kasvattanut vuosien varrella merkitystään asiakkaidensa rahoittajana, ja se on asiakassegmentissään selkeästi suurin yksittäinen toimija.

Pitkäaikainen rahoitus

Kuntasektorin lainakysyntä jatkui vilkkaana myös vuoden 2010 aikana. Kuntien ja kuntayhtymien investoinnit ovat pysyneet samalla tasolla vuonna 2010 kuin edellisessäkin vuonna. Kuntien yhtiöillä merkittävimpiä investointeja ovat olleet mm. ympäristön tilaa parantavat investoinnit. Näistä voidaan mainita esimerkkinä erilaiset energiainvestoinnit kuten lämpövoimalaitosten rakentamiset sekä Suomen ensimmäinen nollaenergiatalo Kuopiossa. Aktiviteetti valtion tukemassa asuntotuotannossa on laskenut vuoden 2009 ennätyskorkeista tasoista, mutta säilynyt pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolella. Vaparahoitteinen asuntotuotanto on vähitellen elpynyt vuoden 2010 aikana, ja tämä onkin vienyt markkinaa valtion tukemalta asuntotuotannolta.

Kuntarahoituksen saamien lainatarjouspyyntöjen kokonaismäärä vuonna 2010 pieneni 19 % vuoteen 2009 verrattuna. Yhtiö sai tarjouspyyntöjä yhteensä 3 735 miljoonaa euroa (2009: 4 630 miljoonaa euroa), joista se voitti 2 675 miljoonaa euroa (2009: 3 578 miljoonaa euroa) eli 80 % käymistään tarjouskilpailuista. Kuntien ja kuntayhtymien tarjouksia voittiin 1 422 miljoonaa euroa (2009: 1 353 miljoonaa euroa), kuntayhtiöiden 326 miljoonaa euroa (2009: 626 miljoonaa euroa) ja asuntoyhteisöjen 927 miljoonaa euroa (2009: 1 599 miljoonaa euroa).

Pitkäaikainen antolainakanta oli vuoden 2010 lopussa 11 698 miljoonaa euroa (2009: 9 741 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi 20 % edellisestä vuodesta. Uusia lainoja nostettiin lähes yhtä paljon kuin vuonna 2009, 2 842 miljoonalla eurolla (2009: 2 940 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen markkinaosuus on edelleen säilynyt korkealla tasolla. Antolainauksessa kilpailutilanne ei ole palautunut finanssikriisiä edeltäneelle tasolle. Kilpailijoiden mielenkiinto on kohdistunut lähinnä suurimpiin tarjouskilpailuihin. Kilpailutilanteen ei uskota merkittävästi muuttuvan lyhyellä aikavälillä johtuen eurooppalaisten valtioiden velkatilanteesta ja pankkeja koskevan uuden sääntelyn aiheuttamasta epävarmuudesta finanssisektorilla. Tiukinta kilpailu on ollut kunnille tarjottavissa johdannaistuotteissa. Korkotason pysyessä matalalla tasolla asiakkaat kasvattivat suojauksiaan tulevaisuudessa mahdollisesti nousevia korkoja vastaan.

Leasingtoiminta

Vuoden 2010 alkupuolella Kuntarahoitusta aloitti leasingrahoituspalveluiden tarjoamisen kunnille, kuntayhtymille sekä kuntien omistamille tai määräysvallassa oleville yhtiöille. Alkuvaiheessa leasingrahoitustoiminta on keskittynyt irtaimen käyttöomaisuuden vuokraamiseen.

Leasingtoiminnan tavoitteena on tuoda leasingmarkkinoille lisää vaihtoehtoja ja läpinäkyvyyttä. Toiminnan käyn-

nistämiseen tarvittavat rekrytoinnit ja järjestelmäinvestoinnit on tehty vuoden 2010 aikana.

Näkymät leasingtoiminnan laajenemiselle ovat hyvät, sillä rahoitusleasingiä pidetään varteenotettavana vaihtoehtona kuntien yhtiöiden ja sairaanhoitopiirien hankinnoissa.

Lyhytaikainen rahoitus

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

Vuonna 2010 alhainen korkotaso ja alhaisemmat asiakas-marginaalit houkuttelivat asiakkaita lyhytaikaisen rahoituksen käyttöön. Vuoden 2010 lopussa Kuntarahoituksen kanssa sovittuja kuntatodistus- ja kuntayritystodistushelmia oli yhteensä 2 623 miljoonaa euroa (2009: 2 426 miljoonaa euroa). Yhtiön taseessa oli kuntien ja kuntien yritysten liikkeeseen laskemia kunta- ja kuntayritystodistuksia vuoden lopussa 581 miljoonaa euroa (2009: 516 miljoonaa euroa), ja koko vuoden aikana asiakkaat hankkivat rahoitusta lyhytaikaisilla ohjelmilla 6 420 miljoonaa euroa (2009: 5 013 miljoonaa euroa).

Sijoitustoiminta

Kuntarahoituksen sijoitustoiminta on etukäteisvarainhankinnan sijoittamista likvideihin, hyvän luottoluokituksen omaaviin rahoitusinstrumentteihin, joilla turvataan liiketoiminnan jatkuminen kaikissa markkinatilanteissa. Yhtiön likviditeettipolitiikan mukaisesti sijoitussalkun koon tulee vastata vähintään liiketoiminnan seuraavan kuuden kuukauden likviditeettitarvetta.

Vuoden 2010 lopussa sijoitusten kokonaismäärä oli 4 839 miljoonaa euroa (2009: 3 270 miljoonaa euroa) ja kaikkien sijoitusten keskimääräinen luottoluokitus AA+ (2009: AA+). Salkun luottoriskin duraatio oli vuoden 2010 lopussa 2,38 vuotta (2009: 2,22 vuotta).

Likviditeetti on säilynyt hyvänä runsaan varainhankinnan johdosta. Uudet sijoitukset on pääasiassa tehty keskimäärin kahden vuoden maturiteetin mittaisiin pankkien liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin, katettuihin joukkovelkakirjalainoihin sekä alle vuoden mittaisiin sijoitustodistuksiin.

Inspira

Inspiran tilikauden liikevaihto kasvoi 51 % ja se oli 2,2 miljoonaa euroa (2009: 1,5 miljoonaa euroa). Tilikauden liikevoitto oli 0,4 miljoonaa euroa edellisen tilikauden liikevoiton ollessa 0,3 miljoonaa euroa.

Inspira tarjoaa rahoituksen neuvontapalveluja julkiselle sektorille niin investointien toteuttamisessa kuin yritys- ja omaisuusjärjestelyissä. Rahoituksen asiantuntijapalveluiden kysyntä onkin kasvanut erityisesti juuri investointien rahoit-

tamisen alalla. Inspira toimi neuvonantajana vuoden aikana kahdessa elinkaarihankkeessa kaupungin neuvonantajana kilpailutusprosessissa sekä laati useita esiselvityksiä elinkaarihankkeissa ja aluekehityshankkeissa. Yritys- ja omaisuusjärjestelyissä Inspira oli suunnittelemassa ja toteuttamassa useita yhtiöittämishankkeita mm. terveydenhuollon alueella. Lisäksi Inspira avusti asiakkaitaan useassa rahoitusjärjestelyssä.

Hallinnointikäytäntö

Hyvä hallintotapa

Hallitus on vahvistanut yhtiölle Hyvä hallintotapa -ohjeen, joka noudattelee soveltuvilta osiltaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n voimassa olevaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi koskee julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijoita, eikä siten suoraan Kuntarahoitusta, joka on joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija. Kuntarahoituksen osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, ja niitä voivat omistaa vain yhtiöjärjestyksessä mainitut tahot. Yhtiö on kuitenkin julkisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijana ja kansainvälisten pääomamarkkinoiden toimijana halunnut laatia omat hyvää hallintotapaa koskevat sääntönsä pörssiyhtiöiden suosituksen pohjalta. Hallitus on vastuussa Kuntarahoituksessa Hyvä hallintotapa -ohjeistuksen noudattamisesta ja sitoutunut kehittämään sitä voimassa olevan lainsäädännön ja markkinakäytäntöjen mukaisesti. Osana vuosikertomusta, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, Kuntarahoitus julkaisee tilikautta 2010 koskevan selvityksen yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sisältäen arvopaperimarkkinallain edellyttämän kuvauksen taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä.

Hyvä hallintotapa -ohje on luettavissa yhtiön Internetsivuilta (www.kuntarahoitus.fi).

Yhtiökokous

Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous pidettiin 23.3.2010. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen tilikaudelta 2009 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle sekä toimitusjohtajan sijaiselle. Lisäksi päätettiin, että Kuntarahoituksen jakokelpoisista omista varoista maksetaan osinkona 0,25 euroa osakkeelta. Varsinainen yhtiökokous päätti kokouksessaan myös omistajien nimitysvaliokunnan perustamisesta, jonka tehtävä on valmistella ehdotukset vuoden 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanoksi. Tarkempi selvitys nimitysvaliokunnan tehtävistä sekä kokoonpanosta on selvityksessä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka on osa vuosikertomusta. Kokouksessa valittiin lisäksi yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

Hallitus

Kuntarahoituksen yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään yhdeksän ja enintään yksitoista jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet ja jäsenten toimikausi päättyy järjestykseltään toisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Näin ollen vuoden 2009 varsinaisessa yhtiökokouksessa Kuntarahoitus Oyj:n hallituksen jäseniksi valittiin Markku Pohjola (puheenjohtaja), Sisko Seppä (varapuheenjohtaja), Pekka Alanen, Tapio Korhonen, Eva Liljeblom, Liisa Linna-Angelvuori, Hannes Manninen, Mikko Pukkinen, Antti Rantakangas, Hanna Tainio sekä Pekka Timonen.

Toimintaansa tehostaakseen Kuntarahoituksen hallitus on perustanut avustaviksi ja valmisteleviksi toimielimiksi tarkastus- ja palkitsemisvaliokunnan. Tarkastusvaliokunnan jäsenenä oli tilikauden 2010 päättyessä Eva Liljeblom (puheenjohtaja), Pekka Alanen ja Tapio Korhonen. Palkitsemisvaliokunnan jäsenenä oli tilikauden 2010 päättyessä Markku Pohjola (puheenjohtaja), Sisko Seppä ja Pekka Timonen.

Yhtiön hallituksen ja sen valiokuntien toimintaa on selostettu tarkemmin toimintakertomuksesta erillisessä selvityksessä Kuntarahoituksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Henkilöstö

Konsernin henkilökunnan määrä kasvoi tilikaudella 2010 kahdeksalla henkilöllä ja vuoden lopussa Kuntarahoitus-konsernissa työskenteli 61 henkilöä (2009: 53), joista emoyhtiössä 53 henkilöä (2009: 47). Henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat koko konsernissa 5,6 miljoonaa euroa (2009: 5,0 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan sijaisena toimii varatoimitusjohtaja Esa Kallio. Lisäksi Kuntarahoituksen johtoryhmään kuuluvat johtaja Toni Heikkilä, johtaja Marjo Tomminen sekä johtaja Jarkko Vuorenmaa.

Kuntarahoituksen tytäryhtiön Inspiran toimitusjohtajana toimii Kimmo Lehto.

Palkitseminen ja kannustinjärjestelmät

Yhtiön hallitus on valmistellut ja hyväksynyt Kuntarahoituksen lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmät. Hallituksen palkitsemisvaliokunta määrittelee tavoitteet ja palkitsemisen perusteet, jotka hallitus vuosittain hyväksyy. Palkitsemisessa pääpaino on pitkän aikavälin ohjelmassa.

Lyhyen aikavälin ohjelma koskee koko henkilökuntaa ja siitä saadut palkkiot maksetaan vuosittain. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta lyhyen aikavälin ohjelman maksimipalkkio on kuuden kuukauden palkka. Tavoitepalkkiotaso on kahden kuukauden palkka. Maksimipalkkio voi tulla kyseeseen vain poikkeuksellisista suorituksista.

Pitkän aikavälin ohjelma koskee toimitusjohtajaa, johtoryhmää ja avainhenkilöitä. Se koostuu vuosittain aloitetavista kolmen vuoden pituisista ohjelmista. Jatkossa pitkän aikavälin ohjelmia on voimassa kolme rinnakkain siten, että

palkkioita maksetaan kunakin vuonna vain yhden ohjelman perusteella. Tavoitteet asetetaan Kuntarahoituksen strategian pohjalta. Kolmen vuoden periodin päätyttyä ohjelman maksatus tapahtuu viivästettynä seuraavan kahden vuoden aikana. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta pitkän aikavälin ohjelman vuosittain maksettava maksimipalkkio vastaa kahdeksan kuukauden palkkaa ja tavoitepalkkiotaso on neljän kuukauden palkka. Vuosittain maksettava tulospalkkiosumma, joka sisältää lyhyen aikavälin ja pitkän aikavälin ohjelman, voi toimitusjohtajan ja johtoryhmän osalta siten maksimissaan vastata 12 kuukauden palkkaa.

Vuoden 2010 lopussa voimaan tulleen luottolaitosten palkitsemisjärjestelmiä koskevan valtionvarainministeriön asetuksen mukaisesti luottolaitosten on saatettava palkitsemisjärjestelmänsä uuden asetuksen mukaisiksi kesäkuun 2011 alkuun mennessä. Kuntarahoituksen nykyinen palkitsemisjärjestelmä painottaa pitkän aikavälin palkitsemista ja huomioi yhtiön vakavaraisuuden sekä riskienhallinnan vaatimukset. Kuntarahoituksen näkemyksen mukaan yhtiön palkitsemisjärjestelmä ja siihen liittyvät menettelytavat ovat siten linjassa asetuksen ja sen taustalla olevan vakavaraisuusdirektiivin hengen kanssa. Yhtiö kuitenkin arvioi kevään 2011 aikana mahdolliset yksityiskohtaiset muutostarpeet palkitsemisjärjestelmään ja menettelytapoihin, joita asetuksen perusteella voi olla tarpeen toteuttaa.

Sisäinen tarkastus

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

Riskienhallinta

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

Kuntarahoituksen riskienhallinnan yleisistä periaatteista, liitteistä ja mittaamistavoista päättää yhtiön hallitus. Riskienhallinnan tarkoituksena on varmistaa, että antolainauksen, varainhankinnan ja sijoitustoiminnan sekä muun liiketoiminnan riskit ovat linjassa Kuntarahoituksen matalan riskiprofilin kanssa.

Sijoitusosasto vastaa yhtiön sijoitustoiminnan vastapuo-lilimiittien käyttämisestä. Treasury-osasto vastaa markki-

na- ja rahoitusriskejä koskevan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta. Rahoitusriskeihin ja operatiivisiin riskeihin liittyvien valvonta- ja raportointitehtävien hoidosta vastaa yhtiön riskienhallintatoiminto. Riskiasema ja limiittien käyttöasteet raportoidaan säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle.

Kuntarahoituksessa tehdään säännöllisin väliajoin riskianalyysijä eri riskialueista. Analyysien tavoitteena on tunnistaa toimintaympäristön muutosten mukanaan tuomia uusia haasteita ja riskejä sekä priorisoida riskit ja niiden hallinta analyysien tulosten perusteella.

Yhtiön riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia vuoden 2010 aikana. Riskit pysyivät asetettujen limiittien puitteissa ja yhtiö arvion mukaan riskienhallinta on täyttänyt sille asetetut vaatimukset.

Yhtiössä suoritettiin keväällä 2010 kokonaisvaltainen stressitestaus, jonka toteutti ulkopuolinen konsulttiyhtiö. Testauksen päätavoitteina oli analysoida Kuntarahoituksen oman pääoman kehitystä ja sen vaihtelualuetta ajanjaksolla 2010–2015. Testauksen kohteina olivat liiketoiminnan markkina- ja luottoriskit ja näiden arvioidut taloudelliset vaikutukset eri olosuhteissa. Testi sisälsi myös ns. käänteisen stressitestin, jossa analysoitiin poikkeuksellisten olosuhteiden

kehityskulkuja, joissa yhtiön pääomatilanne voisi pudota kriittisen alhaiselle tasolle. Testin tulokset osoittivat, että nykyisillä pääomavaatimuksilla yhtiön oman pääoman taso on tarkastellun ajanjakson aikana riittävä myös erittäin epäsuotuisten olosuhteiden vallitessa.

Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan sitä, että yhtiö olisi valinnut väärän strategian pyrkiessään taloudellisesti tulokselliseen toimintaan tai että yhtiö ei pystyisi sopeuttamaan valittua strategiaa toimintaympäristön muutoksiin. Konsernin strategisten riskien hallinta perustuu jatkuvaan seurantaan ja analyysiin asiakkaiden tarpeista, ennusteisiin markkinoiden kehityksestä sekä kilpailutilanteen ja toimintaympäristön muutosten analysointiin. Riskejä ja niiden merkittävyyttä arvioidaan vuosittain liiketoimintasuunnitelman laatimisen yhteydessä. Konsernin nykyinen strategia ulottuu vuoteen 2015.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan sitä mahdollisuutta, että sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan sitoumuksestaan yhtiölle. Kuntarahoitus voi myöntää luottoja ilman erillistä vakuutta

Taseen ja sitovien luottolupausten vastuuarvot

31.12.2010 (1 000 €)	Yhteensä	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamistodistukset	Sitovat luotto- lupaukset
Yhteensä	18 269 066	11 698 050	35 347	5 420 238	1 115 431
Julkisyhteisöt	6 426 936	5 560 455	-	752 106	114 375
Yritykset ja asuntoyhteisöt	7 098 436	6 004 214	-	93 166	1 001 056
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	133 381	133 381	-	-	-
Luottolaitokset	3 993 513	-	35 347	3 958 166	-
Muut	616 800	-	-	616 800	-

31.12.2009 (1 000 €)	Yhteensä	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Saamiset luottolaitoksilta	Saamistodistukset	Sitovat luotto- lupaukset
Yhteensä	15 174 924	9 740 502	86 904	3 785 444	1 562 074
Julkisyhteisöt	5 362 925	4 779 553	-	479 636	103 736
Yritykset ja asuntoyhteisöt	6 383 014	4 853 302	-	71 374	1 458 338
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	107 647	107 647	-	-	-
Luottolaitokset	2 806 623	-	86 904	2 719 719	-
Muut	514 715	-	-	514 715	-

ainoastaan suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille luotoille vakuudeksi hyväksytään vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus, niiden täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Näiden takauksen käyttö luottoriskiä pienentävänä menetelmänä mahdollistaa sen, että kaikki myönnettyt luotot luetaan vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan. Kuntarahoituksella ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia eikä luottotappioita antolainauksessaan.

Kuntarahoitusta aloitti vuonna 2010 rahoitusleasingpalveluiden tarjoamisen kunnille, kuntayhtymille ja kuntien yhtiöille. Leasingasiamisille kunnan yhtiöltä hyväksytään vakuudeksi vain kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus tai niiden täytetäkaus. Kuntarahoitusta ei kannu kohneiden jäännösarvoriskiä.

Luottoriskiä Kuntarahoitukselle aiheutuu myös etukäteisvarainhankintasijoituksista ja johdannaisinstrumenteista. Vastapuolten valinnassa sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen luottoluokitukseen perustuvia periaatteita ja limiittejä. Luottoriskin seurannassa käytetään saamistodistusten nimellisarvoja ja johdannaisten luottovasta-arvoja (käyvän arvon menetelmä).

Tilanteessa 31.12.2010 Kuntarahoituksen etukäteisvarainhankinnasta 4 miljoonaa euroa oli sijoitettuna Hypo Real Estate Holding Ag:n 12.10.2011 erääntyvään instrumenttiin. Kyseinen pankki ei läpäissyt Committee of European Banking Supervisors'n (CEBS) kesällä 2010 suorittamaa stressitestiä. Yhtiön tämänhetkisen käsityksen mukaan sijoitukseen ei sisälly erityisiä luottotappioriskejä.

Johdannaistavastapuolille lasketaan nettovastuuarvo käyvän arvon menetelmällä. Kuntarahoitusta rajoittaa luottoriskiä solmimalla lisävaluussopimuksia (ISDA/Credit Support Annex) merkittävimpien johdannaistavastapuolten kanssa. Yhtiöllä on 43 voimassa olevaa lisävaluussopimusta. Lisäksi yhtiöllä on Kuntien takauskeskuksen myöntämiä takauksia joidenkin vastapuolien johdannaistavastapuolten vastapuoliriskien pienentämiseksi.

Johdannaistavastapuolten jakautuminen vastapuolien luottoluokituksen mukaan

(1 000 €)	31.12.2010	31.12.2009
	Nimellisarvo	Nimellisarvo
Suomalaiset kunnat	368 826	170 829
AAA	281 489	1 088 831
AA	19 494 256	12 584 700
A	14 188 922	8 589 523
BBB	442 715	479 489
Yhteensä	34 776 208	22 913 372

Markkinariski

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

Kuntarahoitusta suojautuu johdannaistavastapuolten avulla pitkäaikaiselta korkoriskiltä. Valuuttakurssiriskiltä suojaudutaan vaihtamalla johdannaistavastapuolilla kaikki valuuttapohjainen varainhankinta euromääräiseksi. Myös muilta hintariskeiltä suojaudutaan johdannaistavastapuolilla. Johdannaistavastapuolilla voidaan solmia vain suojatarkoituksessa.

Hallitus on asettanut limiitit seuraaville markkinariskeille:

- valuuttapositioniriski
- duraatioon perustuva korkoriski
- Value-at-Risk.

Valuuttaposition

Valuuttaposition lasketaan eri valuutoissa olevien saamisten ja velkojen erotuksena euromääräisenä.

Varainhankinnan jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

31.12.2010 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	2 235 584	377 675	2 613 259
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	631 700	352 901	984 601
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 106 931	13 772 329	14 879 261
Yhteensä	3 974 215	14 502 905	18 477 121

31.12.2009 (1 000 €)	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	709 919	241 231	951 150
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	556 551	282 360	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 099 772	9 245 754	11 345 526
Yhteensä	3 366 242	9 769 345	13 135 587

Valuuttapositio

(1 000 €)	valuutta	valuuttapositio
31.12.2010	USD	-5
31.12.2009	USD	-6

Duraatio

Duraatiolla tarkoitetaan ajallista korkoriskiä, joka kuvaa keskimääräistä jäljellä olevaa juoksuaikaa nykyisellä korkotasolla.

Duraatio

	Saamiset	Velat	Erotus
31.12.2010	1,627 vuotta	1,654 vuotta	-10 vrk
31.12.2009	1,529 vuotta	1,473 vuotta	20 vrk

Value-at-Risk

VaR-luku kuvaa 1 %:n todennäköisyydellä laskettua 10 vrk aikana tapahtuvaa taseen negatiivista markkina-arvon enimmäismuutosta euroina. Vuoden 2010 aikana VaR-laskentaa on kehitetty kuvaamaan entistä paremmin taseen korkoherkkyyttä.

Value-at-risk

(1 000 €)	31.12.	vuoden keskiarvo	vuoden alin	vuoden ylin
2010	990	1 078	840	1 290
2009	5 320	4 193	1 970	6 240

Edellä mainittujen riskimittareiden lisäksi johdolle raportoidaan kuukausittain emoyhtiön korkoherkkyyksianalyysi ja taseen markkina-arvon muutoslaskelmat.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei eräpäivänä kykenisi selviytymään maksuvelvoitteistaan, joita rahoitussopimusten toteuttaminen tai muu rahoitustoiminta aiheuttaa. Velat, joissa on ennaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa luokiteltuina sen mukaan, milloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Kuntarahoituksen arvio on, että ennaikaisen eräännyttämisen ehdon sisältäviä velkoja tullaan vuoden 2011 aikana eräännyttämään 35–45 %. Tällaisia velkoja eräänntyi vuoden 2010 aikana 34 %.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut maksuvalmiusriskille seuraavat limiitit:

- jälleenrahoitusriski /rahoituksen kestävyys
- jälleenrahoitus-gap
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä
- vähimmäisaika likvidien varojen riittävyydellä.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi Kuntarahoituksella on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiitit muista pankeista.

Yhtiö hyväksyttiin vuonna 2010 Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuoleksi. Näin ollen yhtiöllä on luotollinen tili keskuspankkijärjestelmässä ja oikeus osallistua rahamarkkinaoperaatioihin keskuspankkijärjestelmässä, mikä edelleen parantaa yhtiön maksuvalmiutta. Keskuspankki on arvioinut Kuntarahoituksen saatavat suomalaiselta kuntasektorilta vakuuskelpoisiksi keskuspankkijärjestelmässä. Vastapuoliasemaan liittyvät käytännön toimenpiteet, mukaan lukien asemaan liittyvät sopimukset ja järjestelmät, ovat mahdollistaneet tal-letukset keskuspankkitalille ja osallistumisen rahamarkkinaoperaatioihin tammikuusta 2011 lähtien.

Markkinoiden likviditeettiriski

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

Yhtiö seuraa markkinoiden ja tuotteiden likviditeettiä jatkuvasti. Lisäksi johdannaissopimuksia solmittaessa noudatetaan markkinoiden vakiintuneita standardeja. Lähes kaikkien (98 %) käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvoista lasketaan markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Lopuille saamistodistuksista lasketaan markkina-arvo käyttäen muuta markkinainformaatiota.

Operatiiviset riskit

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

Operatiiviset riskit on tunnistettu osana yhtiön toimintoja ja prosesseja. Operatiivisten riskien hallinta on toimintojen/osastojen vastuulla, minkä lisäksi yhtiön kokonaisriskienvalvontaosasto tukee toimintoja/osastoja tässä työssä ja huolehtii operatiivisten riskien hallinnan koordinoinnista yhtiötasolla.

Kuntarahoituksessa on käytössä useita menetelmiä operatiivisten riskien hallitsemiseksi. Yhtiössä on voimassa toimintaa ohjaavia sisäisiä ohjeita, joita päivitetään säännöllisesti ja joiden noudattamista valvotaan. Keskeiset työtehtävät ja prosessit on kartoitettu ja kuvattu. Sisäiset ohjeet ja prosessit päivitetään säännöllisesti. Kaupankäynnin, riskien valvonnan, back-office-toimintojen, dokumentoinnin ja kirjanpidon työtehtävät on eriytetty. Yhtiöllä on riittävät varamiehitysjärjestelmät keskeisten tehtävien jatkuvuuden turvaamiseksi. Henkilöstön ammattitaidon ylläpitämisestä ja kehittämisestä huolehditaan säännöllisten kehi-

Rahoitusvelkojen maturiteettijakautuma

31.12.2010 (1 000 €)	Enint. 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	1 561 202	285 143	766 914	2 613 259
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	15 793	53 477	915 331	984 601
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8 113 822	5 445 655	1 319 784	14 879 261
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10 000	40 000	38 972	88 972
Yhteensä	9 700 817	5 824 275	3 041 001	18 566 093

31.12.2009 (1 000 €)	Enint. 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä
Velat luottolaitoksille	122 532	372 056	538 762	1 033 350
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	26 963	39 532	772 416	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5 309 606	4 650 975	1 384 945	11 345 526
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10 000	40 000	38 577	88 577
Yhteensä	5 469 101	5 102 563	2 734 700	13 306 364

tyskeskustelujen ja koulutussuunnitelmien avulla. Kuntarahoitus ylläpitää riittävää vakuutusturvaa ja vakuutusturvan taso arvioidaan säännöllisesti. Kuntarahoituksella on liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelma, jolla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että yhtiö pystyy jatkamaan toimintaansa ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa. Kuntarahoituksen compliance-toiminto seuraa jatkuvasti yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn kehitystä ja valvoo, että sääntelyssä tapahtuneet muutokset otetaan asianmukaisesti huomioon yhtiön toiminnassa.

Operatiivisten riskien toteutumista seurataan systemaattisella vahinkoilmoitusraportoinnilla, jonka pohjalta tarvittaessa muutetaan toimintatapoja tai toteutetaan muita operatiivista riskiä pienentäviä toimenpiteitä. Vahinkotapahtumista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Operatiivisista riskeistä ei realisoitunut olennaisia tappioita vuoden 2010 aikana.

Osakepääoma ja omistajat

Tilikauden 2010 lopussa Kuntarahoituksen maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43,0 miljoonaa euroa ja osakkeiden lukumäärä on 39 063 798. Kukin osake oikeuttaa yhtiökokouksessa yhteen ääneen.

Vuoden 2010 päättyessä Kuntarahoituksella oli 299 osakkeenomistajaa (31.12.2009: 304).

10 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2010

	kpl	%-osuus
Keva	11 975 550	30,66
Suomen valtio	6 250 000	16,00
Helsingin kaupunki	4 066 525	10,41
Espoon kaupunki	1 547 884	3,96
VAV Asunnot Oy (Vantaa)	963 048	2,47
Tampereen kaupunki	919 027	2,35
Oulun kaupunki	841 825	2,16
Turun kaupunki	615 681	1,58
Kuopion kaupunki	538 000	1,38
Lahden kaupunki	502 220	1,29

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat

Yhtiön hallituksen tiedossa ei ole sellaisia seikkoja, jotka vaikuttaisivat olennaisesti yhtiön taloudelliseen asemaan tilinpäätöksen valmistumisen jälkeiseltä ajalta.

Näkymät vuodelle 2011

Antolainauksen kysynnän arvioidaan jatkuvan vuonna 2011 edelleen vahvana, lähes vuoden 2010 tasolla. Kuntasektorin investointien odotetaan säilyvän korkealla tasolla. Erityisesti sairaanhoitopiirien kuntayhtymillä tulee olemaan isoja kiinteistö- ja laiteinvestointeja. Kuntien yhtiöiden suurin rahoituksen tarve on edelleen energiayhtiöillä sekä vesihuollon hankkeissa. Kasvaneen vapaarahoitteen asuntotuotannon vuoksi luotonannon valtion tukemaan asuntorahoitukseen odotetaan edelleen laskevan viimevuotisesta tasosta. Kilpailutilanteeseen ei odoteta suuria muutoksia verrattuna viime vuoteen.

Kuntarahoituksen rahoitusleasingtoiminnan odotetaan kasvavan vuonna 2011 leasingtoiminnan toisen toimintavuoden aikana. Kuntien ja kuntayhtymien leasingin kysynnän nähdään jatkuvan viime vuoden kaltaisen. Erityisesti sairaanhoitopiireillä ja energiayhtiöillä on merkittäviä hankkeita, joissa perinteisten taselainojen lisäksi myös leasingtuotteilla on kysyntää. Myös kuntien liikelaitosten yhtiöittämisissä ja rakennejärjestelyissä nähdään merkittävää potentiaalia rahoitusleasingille.

Yhtiön erinomaisen luottoluokituksen, Suomen julkisen sektorin hyvän taloudellisen tilanteen ja yhtiön hyvän varainhankinta-aseman ansiosta Kuntarahoituksen rahoituksen

saatavuudessa ei nähdä ongelmia. Varainhankinnan määrän oletetaan pysyvän vuoden 2010 tasolla.

Tulevat vakavaraisuussäätelymuutokset vaikuttanevat monin tavoin yhtiön toimintaan. Sääntelyn kehitystä seurataan aktiivisesti ja samalla edistetään toimenpiteitä, joilla voidaan varmistaa yhtiön toimintaedellytykset uuden vakavaraisuusdirektiivin tullessa voimaan.

IT-strategian pohjalta tehdyn toimenpidesuunnitelman toteutus alkaa Kuntarahoituksessa vuonna 2011. Tavoitteisiin pääsemiseksi IT-kehityspanokset suunnataan pääasiassa järjestelmien ja palveluiden kehittämiseen. Kehitysprojekti aloitetaan tekemällä arkkitehtuurisuunnitelma järjestelmäkehityksen pohjaksi.

Inspiran toiminnan odotetaan kasvavan vuonna 2011. Painneiden julkisen sektorin toiminnan tehostamiseksi uskotaan kasvavan edelleen ja tarpeet kohdistuvat erityisesti kuntasektorin toimintojen uudelleenjärjestelyihin. Toimintaympäristön vuonna 2011 nähdään olevan suotuisa Inspiran tarjoamille palveluille.

Konsernin kannattavuuden odotetaan säilyvän myös vuonna 2011 nykyisellä hyvällä tasolla.

Konsernin kehitys

Kuntarahoitus-konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Liikevaihto (milj. €)	198,9	285,3	443,2	308,0	198,5
Korkokate (milj. €)	78,7	50,6	29,5	21,3	16,2
%-osuus liikevaihdosta	39,6 %	17,7 %	6,7 %	6,9 %	8,2 %
Liikevoitto (milj. €)	58,3	33,7	2,7	8,8	7,1
%-osuus liikevaihdosta	29,32 %	11,82 %	0,60 %	2,9 %	3,6 %
Kulu-tuotto -suhde	0,23	0,31	0,80	0,56	0,59
Lainakanta (milj. €)	11 698	9 741	7 567	5 849	5 105
Varainhankinnan kanta (milj. €)	17 162	13 218	11 336	7 550	6 451
Taseen loppusumma (milj. €)	20 047	14 557	12 512	8 913	7 235
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	28,42 %	27,84 %	6,20 %	15,20 %	15,30 %
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	0,42 %	0,31 %	0,03 %	0,13 %	0,13 %
Omavaraisuusaste-%	0,85 %	0,91 %	0,37 %	0,73 %	1,02 %
Omat varat (milj. €)	245,9	207,7	132,8	108,3	102,3
Vakavaraisuussuhde-%	19,28 %	20,17 %	13,60 %	23,84 %	27,10 %
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%	13,92 %	14,12 %	9,29 %	19,50 %	18,52 %

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Liikevaihto

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

Kulu-tuotto-suhde

Palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

★ 100

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

Oman pääoman tuotto-% (ROE)

Liikevoitto - verot

★ 100

Oma pääoma ja vähemmistön osuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Koko pääoman tuotto-% (ROA)

Liikevoitto - verot

★ 100

Taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Omavaraisuusaste-%

Oma pääoma ja vähemmistön osuus + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä

★ 100

Taseen loppusumma

Vakavaraisuussuhde-%

Omat varat yhteensä

★ 8

Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä

Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde-%

Ensisijaiset omat varat yhteensä

★ 8

Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä

Tase

€	Liite	31.12.2010	31.12.2009
VARAT			
Käteiset varat		35 502 783,31	40 484 136,91
Saamiset luottolaitoksilta	(2)	36 053 182,53	87 321 308,95
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11 706 412 906,27	9 740 501 908,40
Saamistodistukset	(3)	5 420 237 793,92	3 785 444 184,48
Osakkeet ja osuudet	(4)	27 219,06	27 219,06
Johdannaissopimukset	(5)	2 634 014 984,96	730 326 574,15
Aineettomat hyödykkeet	(6, 8)	1 464 145,81	708 268,31
Aineelliset hyödykkeet	(7, 8)	1 485 462,47	1 318 607,71
Muut varat	(9)	1 984 763,93	273 049,02
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	(10)	207 555 556,99	166 624 356,00
Laskennalliset verosaamiset	(11)	2 337 550,00	4 461 452,00
VARAT YHTEENSÄ	(1)	20 047 076 349,25	14 557 491 064,99
VELAT JA OMA PÄÄOMA			
VELAT			
Velat luottolaitoksille		2 613 258 982,50	1 033 350 139,54
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		984 601 185,13	838 910 546,43
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(12)	14 879 260 808,75	11 345 526 182,36
Johdannaissopimukset	(5)	916 708 857,67	750 276 986,49
Muut velat	(13)	1 223 063,43	976 737,77
Siirtovelat ja saadut ennakot	(14)	362 293 397,17	350 074 640,59
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(15)	88 971 777,74	88 576 876,32
Laskennalliset verovelat	(11)	29 413 800,00	17 786 600,00
VELAT YHTEENSÄ	(1)	19 875 731 872,39	14 425 478 709,50
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS			
Osakepääoma	(16)	42 583 195,49	42 583 195,49
Vararahasto	(16)	276 711,01	276 711,01
Käyvän arvon rahasto		-6 653 025,18	-12 697 980,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		40 366 099,60	40 366 099,60
Kertyneet voittovarot		94 468 599,24	61 305 710,65
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma		171 041 580,16	131 833 736,15
Määräysvallattomien omistajien osuus		302 896,70	178 619,34
OMA PÄÄOMA JA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS YHTEENSÄ		171 344 476,86	132 012 355,49
VELAT JA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		20 047 076 349,25	14 557 491 064,99

Tuloslaskelma

€	Liite	1.1. – 31.12.2010	1.1. – 31.12.2009
Korkotuotot		201 187 397,20	286 985 694,38
Korkokulut		-122 472 786,52	-236 418 823,92
KORKOKATE	(21)	78 714 610,68	50 566 870,46
Palkkiotuotot	(22)	2 248 794,07	1 176 658,22
Palkkiokulut	(23)	-2 315 363,60	-2 352 800,83
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(24)	-8 062 474,13	2 920 064,93
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(25)	-141 504,61	-2 311 678,45
Suojauslaskennan nettotulos	(26)	3 586 465,17	-3 573 334,42
Liiketoiminnan muut tuotot	(27)	62 229,79	91 429,29
Hallintokulut	(28)	-10 225 078,93	-9 042 405,60
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(8)	-574 324,65	-423 919,32
Liiketoiminnan muut kulut	(29)	-4 091 058,51	-3 336 867,55
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(30)	-900 000,00	0,00
LIIKEVOITTO		58 302 295,28	33 714 016,73
Tuloverot	(31)	-15 192 579,83	-8 836 057,58
TILIKAUDEN VOITTO		43 109 715,45	24 877 959,15
Tilikauden voiton jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille		42 928 838,09	24 753 984,78
Määräysvallattomille omistajille		180 877,36	123 974,37

Laaja tuloslaskelma

€	1.1. – 31.12.2010	1.1. – 31.12.2009
Tilikauden voitto	43 109 715,45	24 877 959,15
Myytavissä olevat rahoitusvarat (käyvän arvon rahasto):		
Käyvän arvon muutoksista	7 497 027,36	26 467 728,20
Tuloslaskelmaan siirretty erä	-93 279,94	-143 072,62
IAS39 Luokittelun muutoksista	765 110,00	952 820,00
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-2 123 902,93	-7 092 145,00
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	49 154 669,94	45 063 289,73
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyrityksen omistajille	48 973 792,58	44 939 315,36
Määräysvallattomille omistajille	180 877,36	123 974,37

Rahavirtalaskelma

€	1.1.–31.12.2010	1.1.–31.12.2009
Liiketoiminnan rahavirta	902 839 169,32	479 106 122,55
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	2 626 765 265,24	2 578 673 859,68
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-347 360 937,41	-2 379 171,24
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 966 460 353,85	-2 069 420 636,81
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-64 503 185,68	-172 808 983,53
Sijoitusten nettomuutos	-619 793 352,01	173 174 467,63
Vakuustalletusten nettomuutos	1 233 120 000,00	-51 460 000,00
Maksetut korot	-120 216 305,59	-304 261 993,26
Saadut korot	191 407 185,72	341 597 623,22
Muut tuotot	2 205 739,50	2 112 509,28
Maksut liiketoiminnan kuluista	-26 244 022,61	-16 026 038,24
Maksetut verot	-6 080 863,99	-95 514,18
Investointien rahavirta	-1 497 056,91	-570 961,00
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-396 170,35	-180 570,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-1 100 886,56	-390 391,00
Rahoituksen rahavirta	-9 990 737,43	40 675 386,40
Pääomainojen muutokset	-168 187,93	0,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-9 822 549,50	-92 500,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman muutos	0,00	40 742 886,40
Osakepääoman muutos	0,00	25 000,00
Käyttöpääoman muutokset	891 351 374,98	519 210 547,95
Rahavarat 1.1.	1 322 885 948,86	803 675 400,91
Rahavarat 31.12.	2 214 237 323,84	1 322 885 948,86

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

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

Rahavarat, €	31.12.2010	31.12.2009
Käteiset varat	35 502 783,31	40 484 136,91
Saamiset luottolaitoksilta	36 053 182,53	87 321 308,95
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	2 142 681 358,00	1 195 080 503,00

Laskelma oman pääoman muutoksista

(1 000 €)	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma
	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 31.12.2008	42 583	277	-32 884	0	36 552	46 528	122	46 650
Osakeanti				40 366		40 366	25	40 391
Vuodelta 2008 maksetut osingot							-93	-93
Tilikauden laaja tulos			20 186		24 754	44 940	124	45 064
Oma pääoma 31.12.2009	42 583	277	-12 698	40 366	61 306	131 834	178	132 012
Vuodelta 2009 maksetut osingot					-9 766	-9 766	-57	-9 823
Tilikauden laaja tulos			6 045		42 929	48 974	182	49 156
Oma pääoma 31.12.2010	42 583	277	-6 653	40 366	94 469	171 042	303	171 345

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernin perustiedot

Kuntarahoitus-konsernin muodostavat Kuntarahoitus Oyj (Kuntarahoitus tai yhtiö) ja Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy (tytäryhtiö). Kuntarahoitus on valtion ja kuntasektorin omistama rahoituslaitos, jonka tavoitteena on varmistaa edulliset rahoituspalvelut kuntasektorille.

Konsernin emoyhtiö on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki. Tytäryhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.kuntarahoitus.fi tai konsernin emoyhtiöstä osoitteesta Antinkatu 3 C, 00100 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 18.2.2011 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2010 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksen (EY) N:o 1606/2002 säädetyt menettelyt mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, johdannaissopimuksia ja suojauskohteita käyvän arvon suojauksessa.

Finanssivalvonnan standardin 4.5 mukaiset vakavaraisuustiedot (Pilari 3) on esitetty osana tilinpäätöstä ja soveltuvin osin toimintakertomuksessa.

Rahoituslaskelman esittämistapa on muutettu epäsuorasta suoraksi. Vertailuluvut on laskettu samojen periaatteiden mukaisesti.

Seuraavilla standardeilla ja IFRIC-tulkinnoilla, jotka on julkaistu edellisen tilinpäätöksen jälkeen, on otettu käyttöön mutta niillä ei ole ollut vaikutusta Kuntarahoituksen tilinpäätökseen:

- IFRS 3 (uudistettu 2008) Liiketoimintojen yhdistäminen
- IAS 27 (muutettu 2008) Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös
- IFRIC 17 Muiden kuin käteisvarojen jakaminen omistajille
- IFRIC 18 Omaisuuserien siirrot asiakkailta
- Muutos IAS 39 Rahoitusinstrumentit: Kirjaaminen ja arvostaminen – Eligible Hedged Items
- Muutos IFRS 2 Osakeperusteiset maksut – käteisvaroina maksettavat konsernin osakeperusteiset liiketoimet – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions

Kuntarahoitus-konsernin toimialana on luottolaitostoiminta ja rahoituspalveluiden tarjoaminen. Yhtiöllä on vain yksi segmentti.

IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehdyt muutokset ovat vaikuttaneet 1.7.2008 alkaen tilinpäätöksen esittämiseen.

Kuntarahoitus luokitteli uudestaan osan etukäteisvarainhankinnan saamistodistuksista. IAS 39 ja IFRS 7 -standardeihin tehtyjen muutosten perusteella siirrettiin 1.7.2008 mukaisiin käypiin arvoihin myytävissä olevien ryhmään kirjattuja saamistodistuksia eräpäivään asti pidettävien ryhmään. Saamistodistuksia luokiteltiin myytävissä olevien ryhmästä eräpäivään asti pidettävien ryhmään myös 1.1.2008. Erittely siirroista on esitetty liitetiedossa 3.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatomisperiaatteiden soveltamisessa. Laatomisperiaatteiden kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät” esitetään tietoa niistä osa-alueista, joissa johdon harkinta tai epävarmuustekijät saattavat aiheuttaa eniten vaikutuksia esitettäviin lukuihin.

Tilinpäätöksen liitetiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki liitetietojen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvusta.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää Kuntarahoitus Oyj:n, joka on emoyhtiö ja sen suoraan omistaman tytäryhtiön Rahoituksen neuvontapalvelut Inspira Oy:n tilinpäätökset.

Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä sisäiset saamiset ja velat on eliminoitu. Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiölle ja vähemmistöille on esitetty tuloslaskelman

yhteydessä. Vähemmistölle kuuluva osuus omista pääomista on esitetty omana eräänä taseessa oman pääoman osana.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia.

Ulkomaan rahan määräiset monetaariset saamiset ja velat on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskikurssia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään Valuuttatoiminnan nettotuotot.

Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostamisperiaatteet

IAS 39 -standardiin Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen perustuen yhtiön rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu ja arvostettu seuraavasti:

Lainat ja muut saamiset

Erään luokitellaan johdannaissamisiin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa tai alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä luokittele myytävissä oleviksi. Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuon. Kuitenkin suojauslaskennan kohteena olevat antolainat arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat

Erään luokitellaan yhtiön etukäteisvarainhankinnan sijoitukset saamistodistuksiin.

Saamistodistukset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään Käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot sekä tulosaikutteisesti kirjatut arvonalentumiset kirjataan tuloslaskelman erään Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot.

Myytävissä olevista saamistodistuksista kirjataan arvonalentuminen, kun liikkeeseenlaskijan luottoluokituksessa on tapahtunut huomattava negatiivinen muutos. Jos arvopaperin markkina-arvo arvonalentumiskirjauksen jälkeen edelleen alentuu, kirjataan arvonalennus tuloslaskelmaan.

Eräpäivään asti pidettävät sijoitukset

Erään luokitellaan sijoitukset saamistodistuksiin, jotka aiotaan pitää eräpäivään saakka. Nämä rahoitusvarat käsitellään kirjanpidossa hankintamenuon määräisinä jaksotettuna efektiivisen koron menetelmällä.

Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset arvostetaan käypään arvoon tulosaikutteisesti ja johdannaissopimukset kirjataan taseeseen. Johdannaissopi-

muksista taseeseen merkityt positiiviset käyvän arvon muutokset kirjataan taseen varoihin erään "Johdannaissopimukset" ja negatiiviset käyvän arvon muutokset taseen velkoihin erään "Johdannaissopimukset". Muiden kuin käyvän arvon suojauslaskennassa olevien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Käyvän arvon optiota sovelletaan korkojohdannaisilla suojattuihin saamistodistuksiin, osaan vaihtuvakorkoisista antolainoista ja sijoitustodistuksiin. Näiden käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot.

Rahoitusvelat

Erät arvostetaan efektiivisesti jaksotettuun hankintamenuon. Suojauslaskennan kohteena oleva varainhankinta arvostetaan suojatun riskin osalta käypään arvoon.

Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kuntayhtymän takaus tai täytetäkaus tai valtion täytetäkaus. Lainojen ja muiden saamisten arvon alentumisia ei ole eikä konsernilla ole järjestämättömiä saamisia, joten arvonalentumiskirjauksia ei ole tehty.

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

Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisien korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi tai suojattavan saamisen korkotuottojen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Käyvän arvon määräytyminen

Rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerausten avulla tai jos toimivia markkinoita ei ole, arvostusmenetelmiä käyttäen. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne kuvastavat todellisia ja säännönmukaisesti toistuvia, toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatransaktioita.

Käypään arvoon arvostettavien saamistodistusten markkina-arvo on laskettu pääsääntöisesti markkinoilta saatavien hintanoteerauksien perusteella. Osalle sijoituksia käypä arvo on laskettu käyttämällä omia arvostusmalleja. Muiden rahoitusvarojen, -velkojen ja johdannaissopimusten käyvän arvon laskennassa käytetään julkisesti noteerattuja korkoja ja kurseja sekä markkinoilla vakiintuneita arvostusmenetelmiä.

Käypään arvoon arvostetut varat ja velat

31.12.2010	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	1 838 721	-	-	1 838 721
Saamiset yleisöltä	-	5 776 420	-	5 776 420
Johdannaissopimukset	-	220 512	-	220 512
Suojaavat johdannaiset	-	2 413 503	-	2 413 503
Myytavissä olevat varat				
Saamistodistukset	2 767 253	60 604	-	2 827 857
Käypään arvoon arvostetut varat yhteensä	4 605 974	8 471 039	-	13 077 013
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	1 025 934	-	1 025 934
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	803 092	-	803 092
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	12 138 831	-	12 138 831
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	37 963	-	37 963
Johdannaissopimukset	-	223 713	580	224 293
Suojaavat johdannaiset	-	692 416	-	692 416
Käypään arvoon arvostetut velat yhteensä	-	14 921 949	580	14 922 529
31.12.2009	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Käypään arvoon arvostetut varat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Saamistodistukset	1 005 381	-	-	1 005 381
Saamiset yleisöltä	-	4 695 898	-	4 695 898
Johdannaissopimukset	-	168 995	-	168 995
Suojaavat johdannaiset	-	561 332	-	561 332
Myytavissä olevat varat				
Saamistodistukset	1 954 622	122 805	3 724	2 081 151
Käypään arvoon arvostetut varat yhteensä	2 960 003	5 549 030	3 724	8 512 757
Käypään arvoon arvostetut velat				
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut erät				
Velat luottolaitoksille	-	769 025	-	769 025
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	684 531	-	684 531
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	9 285 713	-	9 285 713
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	37 400	-	37 400
Johdannaissopimukset	-	169 923	690	170 613
Suojaavat johdannaiset	-	579 664	-	579 664
Käypään arvoon arvostetut velat yhteensä	-	11 526 256	690	11 526 946

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

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

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

Tilikauden 2009 aikana ei ole tehty saamistodistusten siirtoja taso 3:sta muihin luokkiin tai muista luokista taso 3:een.

Tilikauden 2010 aikana on siirretty yksi saamistodistus taso 3:sta taso 1:seen.

Yhtiöllä on rahoitusvaroja ja -velkoja, joissa kytketyn johdannaisen taloudelliset ominaispiirteet eivät liity läheisesti pääsopimuksen taloudellisiin ominaispiirteisiin. Tällaisten hybridi-instrumenttien kytketty johdannainen kirjataan taseeseen ja johdannaisen käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Pääsopimuksen tasearvo lasketaan IAS 39 -standardin instrumenttiluokittelun mukaisesti. Yhtiö on tehnyt varainhankinnassa jokaiseen erottamista vaativaan hybridi-instrumenttiin täysin suojaavan johdannaissopimuksen.

Suojauslaskenta

Suojauslaskennan piiriin kuuluvissa erissä arvostetaan johdannaissopimusten lisäksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti johdannaissilla suojattu kiinteäkorkoinen ja pitkiin viitekorkoihin sidottu sekä strukturoituihin korkoehtoihin perustuva antolainaus, rahoitusleasing ja johdannaissopimuksilla suojattu varainhankinta. Suojauksen tulos lasketaan suojausinstrumentin arvon muutoksen suhteena suojauskohteen arvonmuutokseen. Jotta suojaus on tehokas, tulee suojaustuloksen olla vähintään 80 % ja enintään 125 %. Suojauksen tehokkuus todennetaan merkittäessä sopimus käyvän arvon suojauslaskennan kohteeksi ja sen jälkeen vähintään puolivuositain.

Suojauslaskennan piiriin kuuluvien johdannaissopimusten ja niillä suojattujen tase-erien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään Suojauslaskennan nettotulos.

Rahoitusvarojen ja -velkojen taseeseen kirjaaminen ja taseesta pois kirjaaminen

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen asiakkaan nostaessa lainan, myytävissä olevat rahoitusvarat ja johdannaissopimukset selvityspäivänä ja rahoitusvelat silloin, kun vastike saadaan. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimusperusteinen oikeus varoihin lakkaa tai kun oikeudet on siirretty toiselle osapuolelle. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun velvoitteet on täytetty.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiin ja muihin vuokrasopimuksiin sen perusteella siirtyvätkö omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut vuokralleottajalle.

Kuntarahoitusta on aloittanut rahoitusleasingspalveluiden tarjoamisen v. 2010 aikana. Rahoitusleasingsopimukset merkitään taseeseen ja esitetään saamisena määrään, joka vastaa nettosijoitusta vuokrasopimukseen. Sopimuksista saatava vuokra jaetaan saamisen lyhennykseksi ja korkotuotoksi. Korkotuotto jaksotetaan vuokra-ajalle siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa samansuuruisen tuotto-prosentin mukaisen tuoton vuokra-ajalta. Rahoitusleasingsopimukset sisältyvät taseessa erään Lainat ja muut saamiset. Korot merkitään tuloslaskelmassa Korkotuottoihin.

Muiden vuokrasopimusten osalta Kuntarahoitusta on vuokralleottaja. Muut vuokrasopimukset ovat lähinnä toimitiloihin liittyviä sopimuksia. Sopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla.

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. Leasing-toimintoon käytettävä ohjelmisto poistetaan 7 vuodessa. Toimiston remonttikulut poistetaan toimiston määräaikaisen vuokrasopimuksen päättymiseen mennessä tasapoistoin. Kiinteistö poistetaan tasapoistoina 25 vuodessa.

Aineettomien ja aineellisten

käyttöomaisuushyödykkeiden arvonalentuminen

Jokaisena tilinpäätöspäivänä aineettomien hyödykkeiden ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden osalta arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. Jos arvonalentumisesta on viitteitä, arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä, kirjataan tuloslaskelmaan arvonalentumistappio.

Tuottojen ja kulujen kirjaaminen

Korkokate

Korkotuotot ja -kulut kirjataan efektiivisen koron menetelmällä. Efektiivisen koron laskemisessa otetaan huomioon saadut ja maksetut palkkiot, transaktiomenot sekä mahdolliset yli- ja alikurssit.

Palkkiotuotot ja -kulut

Palkkiotuotot sisältää palkkiotuotot rahoituksen neuvonantopalveluista. Palkkiokulut sisältää maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut. Palkkiotuotot ja -kulut kirjataan palvelun suorittamisen yhteydessä.

Suojauslaskennan nettotulos

Suojauslaskennan nettotulos sisältää suojauslaskennassa olevien rahoitusvarojen, -velkojen ja niitä suojaavien johdannaissopimusten nettotuloksen käypään arvoon arvostamisesta.

Työsuhde-etuudet

Yhtiön palkitsemisjärjestelmä on kokonaisuudessaan maksuperusteinen ja kuvattu toimintakertomuksessa. Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta. Eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Eläkejärjestelyihin tehty suoritus kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jota veloitusta koskee.

Vapaaehtoinen luottotappiovaraus

Suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti kirjattu vapaaehtoinen luottotappiovaraus ei täytä IAS 37-standardin Va-

raukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat kirjausedellytyksiä, joten tehty varaus puretaan konsernitilinpäätöksessä omaan pääomaan. Puretusta luottotappiovarauksesta on kirjattu laskennallinen verovelka IAS 12 -standardin Tuloverot mukaisesti.

Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman erään ”Tuloverot” kirjataan konserniyhtiöiden tulosten perusteella määräytyvät suoriteperusteiset verot ja laskennallisten verojen muutokset IAS 12 -standardin Tuloverot mukaisesti. Verot on oikaistu edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

Suoraan omaan pääoman kirjattuihin eriin liittyvä vero-vaikutus on kirjattu osaksi omaa pääomaa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä.

Laskennalliset verosaamiset muodostuvat rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen negatiivisista arvomuutoksista. Laskennalliset verovelat muodostuvat rahoitusinstrumenttien käypään arvoon arvostamisen positiivisista arvomuutoksista sekä emoyhtiössä tehdyn luottotappiovarauksen purkamisesta konsernitilinpäätöksessä.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaan edellyttää tiettyjä johdon tekemiä arvioita ja oletuksia, jotka ovat vaikuttaneet tilinpäätöksessä esitettäviin tuottoihin, kuluihin, varoihin ja velkoihin.

Konsernin keskeiset oletukset koskevat tulevaisuutta ja tilinpäätöspäivän arvioihin liittyviä keskeisiä epävarmuustekijöitä ja liittyvät mm. käyvän arvon arviointiin ja rahoitusvarojen arvonalentumisiin.

Markkinahintatiedon ollessa rajoitettua julkisesti noteeraamattomien rahoitusvarojen tai muiden rahoitusvarojen arviointi edellyttää johdon harkintaa. Käypään arvoon arvostamisen periaatteet kuvataan kohdassa ”Käyvän arvon määräytyminen”.

Konsernissa arvioidaan kuukausittain, onko olemassa objektiivista näyttöä, että muiden kuin käypään arvoon tulostavasti kirjattujen rahoitusvarojen arvo on alentunut.

Riskienhallintaperiaatteet on kuvattu osana toimintakertomusta.

Uusien standardien soveltaminen

Vuonna 2011 voimaan tulevat seuraavat standardit ja tulkin-
nat, joiden ei kuitenkaan arvioida vaikuttavan merkittävästi Kuntarahoituksen konsernitilinpäätökseen:

- IAS 24 (uudistettu) Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä
- IFRIC 14 IAS 19 (muutettu) Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahas-
tointivaatimukset ja näiden välinen yhteys

- Muutos IAS 32 Rahoitusinstrumentit: Esittämistapa –
Classification of Rights Issues
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen muuttaminen oman pää-
oman ehtoiksi instrumenteiksi
- IFRS 7 muutos – Rahoitusvarojen siirrot –tilinpäätök-
sessä esitettävät tiedot.

IASB on antanut uuden IFRS 9 -standardin, jota EU ei toistaiseksi ole vielä hyväksynyt. Yhtiö arvioi vuoden 2011 aikana standardin käyttöönottoa.

Tasetta koskevat liitetiedot

1. Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

31.12.2010	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	35 503	-	-	-	-	35 503	35 503
Saamiset luottolaitoksilta	36 053	-	-	-	-	36 053	36 053
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 929 992	-	-	5 776 420	-	11 706 413	11 966 619
Saamistodistukset	580 436	2 827 857	173 224	1 838 721	-	5 420 238	5 398 175
Osakkeet ja osuudet	-	27	-	-	-	27	27
Johdannais-sopimukset	-	-	-	220 512	2 413 503	2 634 015	2 634 015
Aineettomat hyödykkeet	1 464	-	-	-	-	1 464	1 464
Aineelliset hyödykkeet	1 485	-	-	-	-	1 485	1 485
Muut varat	1 985	-	-	-	-	1 985	1 985
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	207 556	-	-	-	-	207 556	207 556
Laskennalliset verosaamiset	2 338	-	-	-	-	2 338	2 338
Yhteensä	6 796 812	2 827 884	173 224	7 835 653	2 413 503	20 047 076	20 285 220

31.12.2010	Muut rahoitus- velat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	1 587 325	1 025 934	-	2 613 259	2 612 959
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	181 509	803 092	-	984 601	981 048
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 740 430	12 138 831	-	14 879 261	14 860 821
Johdannais-sopimukset	-	224 293	692 416	916 709	916 709
Muut velat	1 223	-	-	1 223	1 223
Siirtovelat ja saadut ennakot	362 293	-	-	362 293	362 293
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	51 009	37 963	-	88 972	87 759
Laskennalliset verovelat	29 414	-	-	29 414	29 414
Yhteensä	4 953 203	14 230 113	692 416	19 875 732	19 852 226

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä sisältää leasing-sopimuksiin perustuvia saamisia 8 365 tuhatta euroa.

31.12.2009	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	40 484	-	-	-	-	40 484	40 484
Saamiset luottolaitoksilta	87 321	-	-	-	-	87 321	87 321
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 044 604	-	-	4 695 898	-	9 740 502	9 875 602
Saamistodistukset	515 749	2 081 151	183 163	1 005 381	-	3 785 444	3 761 130
Osakkeet ja osuudet	-	27	-	-	-	27	27
Johdannais-sopimukset	-	-	-	168 995	561 332	730 327	730 327
Aineettomat hyödykkeet	708	-	-	-	-	708	708
Aineelliset hyödykkeet	1 319	-	-	-	-	1 319	1 319
Muut varat	273	-	-	-	-	273	273
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	166 624	-	-	-	-	166 624	166 624
Laskennalliset verosaamiset	4 461	-	-	-	-	4 461	4 461
Yhteensä	5 861 543	2 081 178	183 163	5 870 274	561 332	14 557 491	14 668 276

31.12.2009	Muut rahoitus- velat	Käypään arvoon tuloksen kautta arvostettavat erät	Suojaavat johdannais- sopimukset	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat					
Velat luottolaitoksille	264 325	769 025	-	1 033 350	1 032 879
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	154 379	684 531	-	838 910	780 557
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 059 813	9 285 713	-	11 345 526	11 324 239
Johdannais-sopimukset	-	170 613	579 664	750 277	750 277
Muut velat	977	-	-	977	977
Siirtovelat ja saadut ennakot	350 075	-	-	350 075	350 075
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	51 177	37 400	-	88 577	87 384
Laskennalliset verovelat	17 787	-	-	17 787	17 787
Yhteensä	2 898 533	10 947 282	579 664	14 425 479	14 344 175

2. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2010	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	35 273	989	34 284
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	780	780	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	36 053	1 769	34 284

31.12.2009	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	86 048	1 819	84 229
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 274	1 274	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	87 321	3 093	84 229

3. Saamistodistukset

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin.

	Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutus käyvän arvon rahastoon olisi ollut:

2010	3 903
2009	- 3 487
2008	- 22 319
Kumulatiivisesti	- 21 903

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta:

2010	765
2009	953
2008	852

4. Osakkeet ja osuudet

31.12.2010	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Yhteensä	-	27	-

31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Yhteensä	-	27	-

5. Johdannaisopimukset

31.12.2010	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	359 200	2 452 079	765 461	3 576 740	16 931	21 551
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	27 973	53 081	81 054	419	403
Osakejohdannaiset	101 982	1 782 285	191 841	2 076 108	158 179	158 179
Muut johdannaiset	-	214 729	114 217	328 945	44 983	44 159
Yhteensä	461 182	4 477 066	1 124 599	6 062 847	220 512	224 293
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	431 986	1 765 056	13 473 419	15 670 461	121 267	164 934
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 609 539	5 459 309	3 974 054	13 042 902	2 292 236	527 482
Yhteensä	4 041 525	7 224 365	17 447 473	28 713 363	2 413 503	692 416
Kaikki yhteensä	4 502 708	11 701 431	18 572 072	34 776 210	2 634 015	916 709

31.12.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	92 000	790 467	350 224	1 232 691	6 166	8 771
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	91 469	91 469	378	416
Osakejohdannaiset	144 074	856 619	193 755	1 194 448	148 052	148 052
Muut johdannaiset	3 150	57 475	231 271	291 895	14 399	13 374
Yhteensä	239 224	1 704 560	866 719	2 810 503	168 995	170 613
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	900 879	1 811 639	8 097 098	10 809 616	72 300	166 102
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 859 580	4 078 995	3 354 678	9 293 253	489 032	413 562
Yhteensä	2 760 459	5 890 634	11 451 777	20 102 869	561 332	579 664
Kaikki yhteensä	2 999 683	7 595 194	12 318 495	22 913 372	730 327	750 277

6. Aineettomat hyödykkeet

	31.12.2010	31.12.2009
IT-kulut	1 333	580
Muut aineettomat hyödykkeet	131	128
Yhteensä	1 464	708

7. Aineelliset hyödykkeet

	31.12.2010	31.12.2009
Kiinteistöt	937	972
Muut aineelliset hyödykkeet	549	346
Yhteensä	1 485	1 319

8. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

31.12.2010	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 059	1 155	1 191	2 346
+ Lisäykset tilikautena	1 101	-	396	396
- Vähennykset tilikautena	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	3 160	1 155	1 587	2 742
Kertyneet poistot 1.1.	1 351	182	845	1 027
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
+ Tilikauden poisto	345	36	193	229
Kertyneet poistot 31.12.	1 696	218	1 038	1 256
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 464	937	549	1 485

31.12.2009	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Kiinteistöt	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 711	1 155	1 160	2 315
+ Lisäykset tilikautena	390	-	181	181
- Vähennykset tilikautena	42	-	149	149
Hankintameno 31.12.	2 059	1 155	1 191	2 346
Kertyneet poistot 1.1.	1 154	147	845	992
- Vähennysten kertyneet poistot	42	-	149	149
+ Tilikauden poisto	239	36	149	185
Kertyneet poistot 31.12.	1 351	182	845	1 027
Kirjanpitoarvo 31.12.	708	972	346	1 319

9. Muut varat

	31.12.2010	31.12.2009
Muut	1 985	273

10. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

	31.12.2010	31.12.2009
Korot	207 134	166 094
Muut	422	531
Yhteensä	207 556	166 624

11. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2009	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2010
Käyvän arvon rahastosta	4 461	-	-2 124	2 338
Arvon alentumisista	-	-	-	-
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Suojauslaskennan nettotuotoista	-	-	-	-
Yhteensä	4 461	-	-2 124	2 338
Laskennalliset verovelat				
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	17 787	11 627	-	29 414
Muut erät	-	-	-	-
Yhteensä	17 787	11 627	-	29 414

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2009
Käyvän arvon rahastosta	11 554	-	-7 092	4 461
Arvon alentumisista	-	-	-	-
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Suojauslaskennan nettotuotoista	-	-	-	-
Yhteensä	11 554	-	-7 092	4 461
Laskennalliset verovelat				
Arvopaperikaupan nettotuotoista	-	-	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutoksesta	12 644	5 143	-	17 787
Muut erät	-	-	-	-
Yhteensä	12 644	5 143	-	17 787

12. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

	31.12.2010		31.12.2009	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	14 717 813	22 110 332	10 836 599	15 066 325
Muut	161 447	161 500	508 927	509 100
Yhteensä	14 879 261	22 271 832	11 345 526	15 575 425

Kaikki emoyhtiön varainhankinta on Kuntien takauskeskuksen takaamaa.

13. Muut velat

	31.12.2010	31.12.2009
Maksujenvälitys	117	74
Muut	1 106	902
Yhteensä	1 223	977

14. Siirtovelat ja saadut ennakot

	31.12.2010	31.12.2009
Korot	359 168	345 233
Muut	3 126	4 841
Yhteensä	362 293	350 075

15. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

31.12.2010	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 963	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12 kk	
4) lkuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 009	88 972		

31.12.2009	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu aikaisintaan
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 400	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) lkuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	88 577		

Lainojen ehdot:

1) Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennen aikaisesta takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan 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.

2) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina voidaan maksaa takaisin edellyttäen, että Kuntarahoitukseen viimeksi päättäneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Lainaehdojen mukaan yhtiöllä on 10.12.2010 ja sen jälkeen aina koronmaksupäivänä oikeus maksaa laina takaisin edellä mainittujen edellytysten täytyessä. Yhtiö ei käyttänyt tilikauden aikana sanottua oikeuttaan maksaa laina takaisin. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.

3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitasen. 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. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua vuodelta 2010. Tammikuussa 2010 yhtiö maksoi Finanssivalvonnan luvalla takaisin 168 187,93 euron suuruisen pääomasijoituksen.

4) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennen aikaisesta takaisin Finanssivalvonnan luvalla aikaisintaan 31.3.2013. Yhtiöllä on oikeus lykätä velasta maksettavan koron maksua, mikäli yhtiön vakavaraisuus ei täytä lain vaatimuksia, yhtiöllä ei ole jakokelpoisia varoja tai yhtiö ei voi muuten jakaa osinkoa.

Laina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön muut vastaavat ikuiset lainat ja tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat vastaavat ikuiset lainat. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

16. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakkeiden lukumäärän muutosten vaikutukset:

	Osakkeiden lukumäärä	Osake- pääoma	Vara- rahasto	Svop- rahasto	Yhteensä
1.1.2009	26 331 646	42 583	277	-	42 860
31.12.2009	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226
31.12.2010	39 063 798	42 583	277	40 366	83 226

Emoyhtiöllä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Oman pääoman rahastot:

Vararahasto on osakeyhtiölain 8 luvun 1 §:ssä tarkoitettua sidottua omaa pääomaa.

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutokset.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon merkitään se osa osakkeista maksettavasta vastikkeesta, jota ei kirjata osakepääomaan. Emoyhtiön vuoden 2009 osakeannin ehtojen mukaisesti osakeannilla kerätyt varat on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääomaan rahastoon.

17. Ehdolliset varat

Konsernilla on finanssikriisin seurauksena 13 786 tuhannen euron suuruinen saatava liittyen eri luottolaitosten insolvenssimenettelyihin. Perintätulos riippuu kyseisten luottolaitosten pesänselvitysmenettelyiden jälkeisestä takaisinmaksukykyvystä ja kyseisten menettelyiden lopputuloksesta. Alkuperäisestä saatavasta on tehty täysimääräiset arvonalentumiskirjaukset.

18. Ehdolliset velat

Vastuut ja vakuudet	31.12.2010	31.12.2009
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	11 557 902	9 591 205
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	4 852 991	3 299 986
Yhteensä	16 410 893	12 891 190
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2010	31.12.2009
Sitovat luottolupaukset	1 115 431	1 562 074

19. Vuokravastuut

	31.12.2010	31.12.2009
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	1 007	625
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	4 107	1 299
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	658	-
Yhteensä	5 772	1 925

20. Lähipiiritapahtumat

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot	2010	2009
Toimitusjohtaja	351	268
Varatoimitusjohtaja	265	193

Irtisanomisen yhteydessä, mikäli irtisanominen tapahtuu yhtiön puolesta, se suorittaa toimitus- ja varatoimitusjohtajalle erokorvauksen, joka vastaa johtajan kokonaiskuukausipalkkaa kerrottuna kuudella.

Työsuhteen päättymisen jälkeen, mikäli irtisanominen tapahtuu yhtiön puolesta, on toimitusjohtajalla oikeus niin halutessaan asua yhtiön omistamassa työsuhdeasunnossa 24 kuukautta sopimuksen irtisanomispäivästä. Mikäli toimitusjohtaja irtisanoo sopimuksen, on oikeus asua työsuhdeasunnossa 12 kuukautta sopimuksen irtisanomispäivästä.

Toimitus- ja varatoimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön puolesta 6 kuukautta. Toimitus- ja varatoimitusjohtajan eläikeä määrätty työntekijän eläkelain mukaan.

Emoyhtiön hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 15 000 euroa, varapuheenjohtajan 12 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 10 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

Luottolaitoksen lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja muut rahoitussaamiset:

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoinnasta annetun lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuuta lähipiiriltä.

Lähipiiriin kanssa mahdollisesti toteutettaviin liiketoimiin sovelletaan samoja normaalin liiketoiminnan periaatteita kuin kaikkiin Kuntarahoituksen liiketoimiin.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

21. Korkokate eriteltynä

Korkotuotot	2010	2009
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	926	854
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	249 142	270 534
Saamistodistuksista	63 660	79 532
Johdannaissopimuksista	-114 753	-66 348
Leasingtoiminnasta	11	-
Muut korkotuotot	2 200	2 413
Yhteensä	201 187	286 986

Korkokulut	2010	2009
Veloista yleisölle	28 631	21 819
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	36 350	19 448
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	563 532	295 446
Johdannaissopimuksista	-509 319	-103 897
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2 504	3 209
Muut korkokulut	776	395
Yhteensä	122 473	236 419

22. Palkkiotuotot

	2010	2009
Rahoituksen neuvonantopalvelut	2 249	1 177
Yhteensä	2 249	1 177

23. Palkkiokulut

	2010	2009
Maksetut toimitusmaksut	65	92
Muut	2 250	2 261
Yhteensä	2 315	2 353

Erä ”Muut” sisältää mm. maksetut takauspalkkiot, säilytyspalkkiot ja ohjelmien päivityskulut.

24. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

2010	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	64	-5 268	-5 205
Johdannaissopimukset	-	-2 162	-2 162
Muut rahoitusvarat	-	- 495	-495
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	64	-7 925	-7 862
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-5	-196	-201
Yhteensä	59	-8 121	-8 062

2009	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	1 364	180	1 544
Johdannaissopimukset	-	4 219	4 219
Muut rahoitusvarat	-	-2 749	-2 749
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	1 364	1 650	3 014
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 94	- 94
Yhteensä	1 364	1 556	2 920

25. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

	2010	2009
Rahoitusvarojen luovutuksista	-257	-974
Arvon alentumisista		
Lehman Brothers Holdings Inc.	-	-157
Clarix Ltd	22	-1 324
Siirroista käyvän arvon rahastosta	93	143
Yhteensä	-142	-2 312

26. Suojauslaskennan nettotulos

	2010	2009
Suojausinstrumenttien nettotulos	35 770	-885 714
Suojauskohteiden nettotulos	-32 184	882 141
Yhteensä	3 586	-3 573

27. Liiketoiminnan muut tuotot

	2010	2009
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	62	91
Yhteensä	62	91

28. Hallintokulut

	2010	2009
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	5 571	4 951
Eläkekulut	1 071	789
Muut henkilösivukulut	246	265
Yhteensä	6 889	6 005
Muut hallintokulut	3 336	3 038
Yhteensä	10 225	9 042

Henkilöstö	2010		2009	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituinen kokoaikainen	60	60	49	52
Vakituinen osa-aikainen	1	1	1	1
Yhteensä	61	61	50	53

29. Liiketoiminnan muut kulut

	2010	2009
Vuokrakulut	1 273	1 003
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	2 818	2 333
Yhteensä	4 091	3 337

30. Arvon alentumistappiot muista rahoitusvaroista

31.12.2010	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Glitnir Bank hf.	800	800
Landsbanki Islands hf.	100	100
Yhteensä	900	900

31.12.2009	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista		
Glitnir Bank hf.	-	-
Landsbanki Islands hf.	-	-
Yhteensä	-	-

31. Tuloverot

	2010	2009
Tilikauden tulokseen perustuva vero	3 566	3 545
Edellisten tilikausien verot	-	16
Laskennalliset verot	11 627	5 275
Yhteensä	15 193	8 836
Tulos ennen veroja	58 302	33 714
Verot kotimaan verokannalla	15 159	8 766
Verovapaat tuotot	-	- 122
Vähennyskeltvottomat kulut	34	176
Verot aikaisemmilta vuosilta	-	16
Verot tuloslaskelmassa	15 193	8 836

32. Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymispäivän jälkeen ei ole tapahtumia, joilla olisi olennaista vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin.

Tilinpäätös 2010

Kuntarahoitus Oyj Emoyhtiö

Tase

€	Liite	31.12.2010	31.12.2009
VASTAAVAA			
Käteiset varat			
Kassa		2 271,70	1 017,10
Kassavarantotalletus		35 500 511,61	40 483 119,81
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset (3)		3 036 603 723,47	1 946 525 951,21
Saamiset luottolaitoksilta (1)			
Vaadittaessa maksettavat	1 062 734,51		2 675 067,82
Muut	34 283 994,77	35 346 729,28	84 228 583,46
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä (2)		11 698 048 383,92	9 740 501 908,40
Leasingkohteet (4)		8 364 522,35	0,00
Saamistodistukset (3)			
Julkisyhteisöiltä	492 269 451,63		449 375 384,47
Muilta	1 891 364 618,82	2 383 634 070,45	1 389 542 848,80
Osakkeet ja osuudet (5)		27 219,06	27 219,06
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä (5)		100 000,00	100 000,00
Johdannaissopimukset (6)		2 634 014 984,96	730 326 574,15
Aineettomat hyödykkeet (7, 9)		1 464 145,81	708 268,31
Aineelliset hyödykkeet (8, 9)			
Muut aineelliset hyödykkeet		1 485 462,47	1 318 607,71
Muut varat (10)		1 716 403,45	0,00
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot (11)		207 555 556,99	166 576 034,00
Laskennalliset verosaamiset (12)		2 337 550,00	4 461 452,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ (17–19)		20 046 201 535,52	14 556 852 036,30

€	Liite	31.12.2010		31.12.2009	
VASTATTAVAA					
VIERAS PÄÄOMA					
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille					
Luottolaitoksille					
Muut		2 613 258 982,50			1 033 350 139,54
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille					
Muut velat		984 601 185,13			838 910 546,43
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	(13)				
Joukkovelkakirjalainat		14 717 813 476,39		10 836 599 147,90	
Muut		161 447 332,36	14 879 260 808,75	508 927 034,46	11 345 526 182,36
Johdannaissopimukset	(6)		916 708 857,67		750 276 986,49
Muut velat	(14)		1 073 601,58		849 459,92
Siirtovelat ja saadut ennakot	(15)		362 014 712,81		349 823 141,23
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	(16)		88 971 777,74		88 576 876,32
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ					
Vapaaehtoiset varaukset			113 130 000,00		68 410 000,00
OMA PÄÄOMA	(20-22)				
Osakepääoma			43 008 044,20		43 008 044,20
Muut sidotut rahastot					
Vararahasto		276 711,01		276 711,01	
Käyvän arvon rahasto		-6 653 025,18	-6 376 314,17	-12 697 980,60	-12 421 269,59
Vapaat rahastot					
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto			40 742 886,40		40 742 886,40
Edellisten tilikausien voitto		33 093,50		28 532,21	
Tilikauden voitto		9 773 899,41	9 806 992,91	9 770 510,79	9 799 043,00
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	(17-19)		20 046 201 535,52		14 556 852 036,30
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUMUKSET	(37)				
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset			1 115 430 513,90		1 562 073 957,10

Tuloslaskelma

€	Liite	1.1.–31.12.2010		1.1.–31.12.2009	
Korkotuotot	(23)		201 175 961,45		286 985 055,49
Leasingtoiminnan nettotuotot	(24)		11 435,75		0,00
Korkokulut	(23)		-122 472 786,52		-236 418 823,92
KORKOKATE			78 714 610,68		50 566 231,57
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista					
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä			43 300,00		107 500,00
Palkkiokulut	(25)		-2 313 612,60		-2 351 217,52
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	(26)				
Arvopaperikaupan nettotuotot		-7 861 762,08		3 013 905,64	
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-200 712,05	-8 062 474,13	-93 840,71	2 920 064,93
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot	(27)		-141 504,61		-2 311 678,45
Suojauslaskennan nettotulos	(28)		3 586 465,17		-3 573 334,42
Liiketoiminnan muut tuotot	(29)		99 447,03		173 327,25
Hallintokulut					
Henkilöstökulut					
Palkat ja palkkiot		-4 875 706,30		-4 452 858,14	
Henkilöstösivukulut					
Eläkekulut		-939 314,67		-705 703,85	
Muut henkilösivukulut		-221 676,97		-245 283,43	
Muut hallintokulut		-3 141 762,56	-9 178 460,50	-2 947 118,03	-8 350 963,45
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	(31)		-574 324,65		-423 919,32
Liiketoiminnan muut kulut	(30)		-3 317 372,91		-3 716 045,96
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	(32)		-900 000,00		0,00
LIIKEVOITTO			57 956 073,48		33 039 964,63
Tilinpäätössiirrot			-44 720 000,00		-19 780 000,00
Tuloverot			-3 462 174,07		-3 489 453,84
TILIKAUDEN VOITTO			9 773 899,41		9 770 510,79

Rahavirtalaskelma

€	1.1. – 31.12.2010	1.1. – 31.12.2009
Liiketoiminnan rahavirta	902 493 773,74	478 818 904,90
Pitkäaikaisen varainhankinnan nettomuutos	2 626 765 265,24	2 578 673 859,68
Lyhytaikaisen varainhankinnan nettomuutos	-347 360 937,41	-2 379 171,24
Pitkäaikaisten luottojen nettomuutos	-1 966 460 353,85	-2 069 420 636,81
Lyhytaikaisten luottojen nettomuutos	-64 503 185,68	-172 808 983,53
Sijoitusten nettomuutos	-619 793 352,01	173 174 467,63
Vakuustalletusten nettomuutos	1 233 120 000,00	-51 460 000,00
Maksetut korot	-120 216 305,59	-304 261 993,26
Saadut korot	191 407 185,72	341 596 984,33
Muut tuotot	-592 468,47	3 000,15
Maksut liiketoiminnan kuluista	-23 926 347,56	-14 278 066,27
Maksetut verot	-5 945 726,65	-20 555,78
Investointien rahavirta	-1 497 056,91	-570 961,00
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-396 170,35	-180 570,00
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-1 100 886,56	-390 391,00
Rahoituksen rahavirta	-9 934 137,43	40 742 886,40
Pääomalainojen muutokset	-168 187,93	0,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-9 765 949,50	0,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman muutos	0,00	40 742 886,40
Käyttöpääoman muutokset	891 062 579,40	518 990 830,30
Rahavarat 1.1.	1 322 468 291,19	803 477 460,89
Rahavarat 31.12.	2 213 530 870,59	1 322 468 291,19

Rahavaroihin lasketaan mukaan seuraavat tase-erät:

Käteiset varat, saamiset luottolaitoksilta ja lisäksi 3 kuukauden kuluessa erääntyvät sopimukset eristä keskuspankki-rahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset ja saamistodistukset muilta.

Rahavarat, €	31.12.2010	31.12.2009
Käteiset varat	35 502 783,31	40 484 136,91
Saamiset luottolaitoksilta	35 346 729,28	86 903 651,28
Saamistodistukset, joiden eräpäivä alle 3 kk	2 142 681 358,00	1 195 080 503,00

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kuntarahoitus-konsernin emoyhtiö Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä valtiovarainministeriön asetusta ja Finanssivalvonnan antamaa standardia 3.1 Tilinpäätös ja toimintakertomus noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Finanssivalvon- nalle, Suomen Pankille, Euroopan keskuspankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle.

Vuonna 2008 Kuntarahoitus luokitteli uudestaan osan etu- käteisvarainhankinnan saamistodistuksista IAS 39 ja IFRS 7

-standardeihin tehtyjen muutosten perusteella. Finanssival- vonta hyväksyi IFRS-standardeihin tehdyt muutokset myös kansallisiin kirjanpitoperiaatteisiin. Erittely siirroista on esitetty liitetiedossa 3.

Luottotappiovaraukset on emoyhtiössä tehty verolain sää- dösten puitteissa.

Muut arvostus- ja jaksotusperiaatteet on kuvattu konser- nitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Tasetta koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt taseen eriä VMA:n 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

1. Saamiset luottolaitoksilta

31.12.2010	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	34 567	283	34 284
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	780	780	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	35 347	1 063	34 284

31.12.2009	Yhteensä	Vaadittaessa maksettavat	Muut kuin vaadittaessa maksettavat
Kotimaisilta luottolaitoksilta	85 630	1 401	84 229
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	1 274	1 274	-
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	86 904	2 675	84 229

2. Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

	31.12.2010	31.12.2009
Yritykset ja asuntoyhteisöt	6 004 214	4 853 302
Julkisyhteisöt	5 560 455	4 779 552
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	133 381	107 647
Yhteensä	11 698 048	9 740 502

3. Saamistodistukset

31.12.2010	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	264 837	487 269	752 106
Eräpäivään asti pidettävät	-	-	-
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	-	-
Myytävässä olevat	264 837	487 269	752 106
Kuntatodistukset	-	487 269	487 269
Valtion velkasitoumukset	129 888	-	129 888
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	134 949	-	134 949
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	3 420 995	1 247 137	4 668 131
Eräpäivään asti pidettävät	173 224	-	173 224
Pankkien jvk:t	17 897	-	17 897
Muut saamistodistukset	155 326	-	155 326
Myytävässä olevat	3 247 771	1 247 137	4 494 908
Pankkien sijoitustodistukset	-	1 093 366	1 093 366
Yritystodistukset	-	93 166	93 166
Pankkien jvk:t	2 826 024	20 877	2 846 902
Muut saamistodistukset	421 747	39 727	461 474
Saamistodistukset yhteensä	3 685 832	1 734 406	5 420 238
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	2 990 500	46 104	3 036 604
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	5 238	13 792	19 030

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin.

	Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 3 903 tuhannen euron vaikutus käyvän arvon rahastoon.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 765 tuhatta euroa vuonna 2010.

31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	35 261	444 375	479 636
Eräpäivään asti pidettävät	-	-	-
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	-	-	-
Myytavissä olevat	35 261	444 375	479 636
Kuntatodistukset	-	444 375	444 375
Muiden julkisyhteisöjen jvk:t	35 261	-	35 261
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat saamistodistukset	2 311 946	993 862	3 305 808
Eräpäivään asti pidettävät	183 163	-	183 163
Pankkien jvk:t	23 691	-	23 691
Muut saamistodistukset	159 472	-	159 472
Myytavissä olevat	2 128 783	993 862	3 122 645
Pankkien sijoitustodistukset	-	796 036	796 036
Yritystodistukset	-	71 374	71 374
Pankkien jvk:t	1 830 048	69 944	1 899 993
Muut saamistodistukset	298 735	56 508	355 243
Saamistodistukset yhteensä	2 347 206	1 438 238	3 785 444
Joista keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat	1 840 901	105 625	1 946 526
Joista yhteensä ne, joille ei kerrytetä korkoa	6 137	11 976	18 113

Luokittelun muutokset: Myytävissä olevista on siirretty eräpäivään asti pidettäviin.

	Sijoitusten käypä arvo siirtohetkellä
1.1.2008	171 935
1.7.2008	34 967
Yhteensä	206 902

Mikäli luokittelun muutosta ei olisi tehty, sijoitusten käyvän arvon muutoksilla olisi ollut 3 487 tuhannen euron negatiivinen vaikutus käyvän arvon rahastoon.

Eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin siirrettyjen saamistodistusten arvostuseroa on purettu käyvän arvon rahastosta 953 tuhatta euroa vuonna 2009.

4. Rahoitusleasingsopimuksin vuokralle annettu omaisuus

	31.12.2010	31.12.2009
Koneet ja kalusto	8 320	-
Muu omaisuus	46	-
Yhteensä	8 365	-

5. Osakkeet ja osuudet

31.12.2010	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	-
Yhteensä	-	127	-

31.12.2009	Julkisesti noteeratut	Muut	Joista luottolaitoksissa
Myytavissä olevat	-	27	-
Samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	100	-
Yhteensä	-	127	-

6. Johdannaisopimukset

31.12.2010	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	359 200	2 452 079	765 461	3 576 740	16 931	21 551
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	27 973	53 081	81 054	419	403
Osakejohdannaiset	101 982	1 782 285	191 841	2 076 108	158 179	158 179
Muut johdannaiset	-	214 729	114 217	328 945	44 983	44 159
Yhteensä	461 182	4 477 066	1 124 599	6 062 847	220 512	224 293
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	431 986	1 765 056	13 473 419	15 670 461	121 267	164 934
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	3 609 539	5 459 309	3 974 054	13 042 902	2 292 236	527 482
Yhteensä	4 041 525	7 224 365	17 447 473	28 713 363	2 413 503	692 416
Kaikki yhteensä	4 502 708	11 701 431	18 572 072	34 776 210	2 634 015	916 709

31.12.2009	Kohde-etuuden nimellisarvo Jäljellä oleva maturiteetti				Käypä arvo	
	Alle 1 vuotta	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Yhteensä	Positiivinen	Negatiivinen
Muut kuin suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	92 000	790 467	350 224	1 232 691	6 166	8 771
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	-	-	91 469	91 469	378	416
Osakejohdannaiset	144 074	856 619	193 755	1 194 448	148 052	148 052
Muut johdannaiset	3 150	57 475	231 271	291 895	14 399	13 374
Yhteensä	239 224	1 704 560	866 719	2 810 503	168 995	170 613
Suojauslaskennassa olevat sopimukset (IFRS-luokittelu)						
Korkojohdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	900 879	1 811 639	8 097 098	10 809 616	72 300	166 102
Valuuttajohdannaiset						
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 859 580	4 078 995	3 354 678	9 293 253	489 032	413 562
Yhteensä	2 760 459	5 890 634	11 451 777	20 102 869	561 332	579 664
Kaikki yhteensä	2 999 683	7 595 194	12 318 495	22 913 372	730 327	750 277

7. Aineettomat hyödykkeet

	31.12.2010	31.12.2009
IT-kulut	1 333	580
Muut aineettomat hyödykkeet	131	128
Yhteensä	1 464	708

8. Aineelliset hyödykkeet

	31.12.2010	31.12.2009
Kiinteistöt		
Rakennukset	503	538
Maa-alueet	135	135
Kiinteistöosakkeet	299	299
Muut aineelliset hyödykkeet	549	346
Yhteensä	1 485	1319

9. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset tilikauden aikana

31.12.2010	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 059	1 155	1 191	2 346
+ Lisäykset tilikautena	1 101	-	396	396
- Vähennykset tilikautena	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	3 160	1 155	1 587	2 742
Kertyneet poistot 1.1.	1 351	182	845	1 027
- Vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	-
+ Tilikauden poisto	345	36	193	229
Kertyneet poistot 31.12.	1 696	218	1 038	1 256
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 464	937	549	1 485

31.12.2009	Aineettomat hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet		
		Muut kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 711	1 155	1 160	2 315
+ Lisäykset tilikautena	390	-	181	181
- Vähennykset tilikautena	42	-	149	149
Hankintameno 31.12.	2 059	1 155	1 191	2 346
Kertyneet poistot 1.1.	1 154	147	845	992
- Vähennysten kertyneet poistot	42	-	149	149
+ Tilikauden poisto	239	36	149	185
Kertyneet poistot 31.12.	1 351	182	845	1 027
Kirjanpitoarvo 31.12.	708	972	346	1 319

10. Muut varat

	31.12.2010	31.12.2009
Muut	1 716	-
Yhteensä	1 716	-

11. Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

	31.12.2010	31.12.2009
Korot	207 134	166 094
Muut	422	482
Yhteensä	207 556	166 576

12. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2009	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu taseeseen	31.12.2010
Käyvän arvon rahastosta	4 461	-	- 2 124	2 338
Arvon alentumisista	-	-	-	-
Yhteensä	4 461	-	- 2 124	2 338
Laskennalliset verovelat				
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta	-	-	-	-
Johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Vapaaehtoiisiin varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 29 414 tuhatta euroa.

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2008	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu taseeseen	31.12.2009
Käyvän arvon rahastosta	11 554	-	- 7 092	4 461
Arvon alentumisista	-	-	-	-
Yhteensä	11 554	-	- 7 092	4 461
Laskennalliset verovelat				
Myytavissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta	-	-	-	-
Johdannaissopimusten arvostamisesta käypään arvoon	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Vapaaehtoiisiin varauksiin sisältyy kirjaamatonta laskennallista verovelkaa 17 787 tuhatta euroa.

13. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

	31.12.2010		31.12.2009	
	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Nimellisarvo
Joukkovelkakirjalainat	14 717 813	22 110 332	10 836 599	15 066 325
Muut	161 447	161 500	508 927	509 100
Yhteensä	14 879 261	22 271 832	11 345 526	15 575 425

14. Muut velat

	31.12.2010	31.12.2009
Maksujenvälitys	117	74
Muut	957	776
Yhteensä	1 074	849

15. Siirtovelat ja saadut ennakot

	31.12.2010	31.12.2009
Korot	359 168	345 233
Muut	2 847	4 590
Yhteensä	362 015	349 823

16. Velat, joilla on huonompi etuoikeus

31.12.2010	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 963	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 009	1 009	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 009	88 972		

31.12.2009	Valuutta	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo	Korkosidonta	Takaisinmaksu
1) Debentuurilaina 1/06	EUR	35 000	37 400	Kiinteä	9.5.2016
2) Pääomalaina 1/03	EUR	10 000	10 000	Euribor 6 kk	10.12.2010
3) Pääomasijoitukset	EUR	1 177	1 177	Euribor 12 kk	
4) Ikuinen laina 1/08	EUR	40 000	40 000	Euribor 6 kk	31.3.2013
Yhteensä		86 177	88 577		

Lainojen ehdot:

- 1) Lainan eräpäivä on 9.5.2021. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin koronmaksupäivänä alkaen 9.5.2016, aikaisemmin vain Finanssivalvonnan 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.
- 2) Lainassa 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 Kuntarahoitukseen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Finanssivalvonta antaa takaisinmaksulle luvan. Lainaehdojen mukaan yhtiöllä on 10.12.2010 ja sen jälkeen aina koronmaksupäivänä oikeus maksaa laina takaisin edellä mainittujen edellytysten täytyessä. Yhtiö ei käyttänyt tilikauden aikana sanottua oikeuttaan maksaa laina takaisin. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi. Pääomalaina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Yhtiön pääomalaina on etuoikeusasemaltaan samassa asemassa kuin tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen lasketut tai otetut pääomalainat ja vastaavanehtoiset sitoumukset. Lainalla on parempi etuoikeus kuin yhtiön osakkeilla.
- 3) Pääomasijoitukset eivät ole irtisanottavissa, mutta yhtiö voi maksaa ne takaisin Finanssivalvonnan luvalla edellyttäen, että yhtiön omat varat eivät alene alle minimitasen. 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. Vallitseva korkotaso ei mahdollista lainaehdojen mukaista koronmaksua vuodelta 2010. Tammikuussa 2010 yhtiö maksoi Finanssivalvonnan luvalla takaisin 168 187,93 euron suuruisen pääomasijoituksen.
- 4) Lainassa ei ole eräpäivää. Yhtiöllä on oikeus maksaa lainan pääoma kertyneine korkoineen ennaikaisesti takaisin Finanssivalvonnan luvalla aikaisintaan 31.3.2013. Yhtiöllä on oikeus lykätä velasta maksettavan koron maksua, mikäli yhtiön vakavaraisuus ei täytä lain vaatimuksia, yhtiöllä ei ole jakokelpoisia varoja tai yhtiö ei voi muuten jakaa osinkoa.

Laina ja sille kertynyt korko voidaan maksaa yhtiön purkautuessa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella. Laina on etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin yhtiön muut vastaavat ikuiset lainat ja tulevaisuudessa mahdollisesti liikkeeseen laskemat tai ottamat vastaavat ikuiset lainat. Tilikauden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.

17. Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2010	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	446 696	554 820	1 843 855	139 793	51 440	3 036 604
Saamiset luottolaitoksilta	35 347	-	-	-	-	35 347
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	153 800	722 120	3 815 188	3 334 260	3 672 681	11 698 048
Saamistodistukset	1 695 985	202 415	380 724	56 501	48 008	2 383 633
Yhteensä	2 331 828	1 479 355	6 039 767	3 530 554	3 772 128	17 153 633
Velat luottolaitoksille	1 323 092	238 110	285 143	108 257	658 656	2 613 259
Velat yleisölle	15 793	-	53 477	566 476	348 855	984 601
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	3 544 687	4 569 135	5 445 655	1 117 390	202 394	14 879 261
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	10 000	40 000	37 963	1 009	88 972
Yhteensä	4 883 573	4 817 245	5 824 275	1 830 086	1 210 915	18 566 093

Velat, joissa on ennaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio on, että velkoja tullaan vuoden 2011 aikana eräännyttämään ennaikaisesti 35–45 %. Vuoden 2010 aikana eräännyi ennaikaisesti 34 %.

31.12.2009	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	5–10 vuotta	yli 10 vuotta	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	258 011	689 493	948 153	18 183	32 686	1 946 526
Saamiset luottolaitoksilta	86 304	600	-	-	-	86 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	139 175	627 843	3 165 928	3 058 331	2 749 225	9 740 502
Saamistodistukset	937 069	606 852	229 895	55 650	9 452	1 838 918
Yhteensä	1 420 559	1 924 788	4 343 976	3 132 163	2 791 364	13 612 850
Velat luottolaitoksille	89 690	32 842	372 056	35 647	503 115	1 033 350
Velat yleisölle	15 207	11 755	39 532	396 572	375 843	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 969 612	3 339 994	4 650 975	876 766	508 179	11 345 526
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	10 000	40 000	37 400	1 177	88 577
Yhteensä	2 074 510	3 394 591	5 102 563	1 346 384	1 388 315	13 306 364

Velat, joissa on ennaikaisen eräännyttämisen mahdollisuus, ovat taulukossa sen mukaisessa maturiteettiluokassa, jolloin eräännyttäminen olisi ensimmäisen kerran mahdollista. Yhtiön arvio oli, että velkoja tultaisiin vuoden 2010 aikana eräännyttämään ennaikaisesti 15–25 %. Vuoden 2009 aikana eräännyi ennaikaisesti 27,6 %.

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

31.12.2010	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	3 036 604	-	3 036 604
Saamiset luottolaitoksilta	35 266	81	35 347
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 698 048	-	11 698 048
Saamistodistukset	2 383 634	-	2 383 634
Johdannaissopimukset	2 634 015	-	2 634 015
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	258 555	-	258 555
Yhteensä	20 046 121	81	20 046 202
Velat luottolaitoksille	2 235 584	377 675	2 613 259
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	631 700	352 901	984 601
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1 106 931	13 772 329	14 879 261
Johdannaissopimukset	916 709	-	916 709
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 972	-	88 972
Muut velat	416 803	146 598	563 401
Yhteensä	5 396 699	14 649 503	20 046 202

31.12.2009	Kotimaan raha	Ulkomaan raha	Yhteensä
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1 946 526	-	1 946 526
Saamiset luottolaitoksilta	86 829	77	86 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 740 502	-	9 740 502
Saamistodistukset	1 838 918	-	1 838 918
Johdannaissopimukset	730 327	-	730 327
Muu omaisuus ml. "Käteiset varat"	213 675	-	213 675
Yhteensä	14 556 775	77	14 556 852
Velat luottolaitoksille	792 119	241 231	1 033 350
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	556 551	282 360	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2 099 772	9 245 754	11 345 526
Johdannaissopimukset	750 277	-	750 277
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 577	-	88 577
Muut velat	379 898	120 313	500 211
Yhteensä	4 667 194	9 889 658	14 556 852

19. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot

	31.12.2010		31.12.2009	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Rahoitusvarat				
Käteiset varat	35 503	35 503	40 484	40 484
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	3 036 604	3 027 307	1 946 526	1 935 918
Saamiset luottolaitoksilta	35 347	35 347	86 904	86 904
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 698 048	11 966 619	9 740 502	9 875 602
Saamistodistukset	2 383 634	2 370 868	1 838 918	1 825 212
Osakkeet ja osuudet	27	27	27	27
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	100	100	100	100
Johdannaissopimukset	2 634 015	2 634 015	730 327	730 327
Yhteensä	19 823 278	20 069 786	14 383 788	14 494 574
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	2 613 259	2 612 959	1 033 350	1 032 879
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	984 601	981 048	838 911	780 557
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	14 879 261	14 860 821	11 345 526	11 324 239
Johdannaissopimukset	916 709	916 709	750 277	750 277
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	88 972	87 759	88 577	87 384
Yhteensä	19 482 802	19 459 295	14 056 641	13 975 336

20. Oman pääoman erät

31.12.2010	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Svop-rahasto	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2010	43 008	277	- 12 698	40 743	9 799	81 129
+ lisäykset	-	-	6 045	-	9 774	15 900
- vähennykset	-	-	-	-	- 9 766	- 9 766
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	43 008	277	- 6 653	40 743	9 807	87 182

31.12.2009	Osakepääoma	Vararahasto	Käyvän arvon rahasto	Svop-rahasto	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa 1.1.2009	43 008	277	- 32 884	-	29	10 430
+ lisäykset	-	-	20 186	40 743	9 771	70 700
- vähennykset	-	-	-	-	-	-
Kirjanpitoarvo 31.12.2009	43 008	277	- 12 698	40 743	9 799	81 129

Yhtiö on kirjannut tilinpäätöksessä tuloslaskelmaan verotuksessa vähennettäväksi hyväksytyn vapaaehtoisen varauksen lisäystä 44 720 tuhatta euroa. Yhteensä vapaaehtoisia varauksia on taseessa 113 130 tuhatta euroa. Yhtiö voi halutessaan purkaa varausta tulokseen kulloisenkin verokannan mukaan lasketulla verolla vähennettynä.

21. Osakepääoma

Kuntarahoitus Oyj:llä on kaksi osakesarjaa A ja B, jotka eivät kuitenkaan eroa toisistaan äänivallan tai voitonjaon osalta, vaan kumpikin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Osakkeiden hankintaa on rajoitettu yhtiöjärjestyksen suostumus- ja lunastuslausekkein. Vuoden 2010 lopussa yhtiön maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma oli 43 008 tuhatta euroa. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 kpl.

22. Suurimmat osakkeenomistajat

Kymmenen äänivallaltaan suurinta osakkeenomistajaa sekä heidän omistamiensa osakkeiden lukumäärä ja niiden osuus luottolaitoksen kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden äänimäärästä sekä osakkeenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä:

31.12.2010	kpl	%-osuus
1. Keva	11 975 550	30,66
2. Suomen valtio	6 250 000	16,00
3. Helsingin kaupunki	4 066 525	10,41
4. Espoon kaupunki	1 547 884	3,96
5. VAV Asunnot Oy (Vantaa)	963 048	2,47
6. Tampereen kaupunki	919 027	2,35
7. Oulun kaupunki	841 825	2,16
8. Turun kaupunki	615 681	1,58
9. Kuopion kaupunki	538 000	1,38
10. Lahden kaupunki	502 220	1,29

Osakkeenomistajia on yhteensä 299. Osakkeenomistajien määrä 1.1.2011 tapahtuneiden kuntaliitosten jälkeen on yhteensä 296.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VMA:n päätöksen 2 luvun 14 §:n 4 momentin perusteella.

23. Korkotuottojen ja -kulujen erittely

Korkotuotot	2010	2009
Saamisista luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	926	853
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	249 142	270 534
Saamistodistuksista	63 660	79 532
Johdannaissopimuksista	-114 753	-66 348
Muut korkotuotot	2 200	2 413
Yhteensä	201 176	286 985
Korkokulut	2010	2009
Veloista yleisölle	28 631	21 819
Veloista luottolaitoksille ja keskuspankeille	36 350	19 448
Yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	563 532	295 446
Johdannaissopimuksista	-509 319	-103 897
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	2 504	3 209
Muut korkokulut	776	395
Yhteensä	122 473	236 419

24. Leasingtoiminnan nettotuotot

	2010	2009
Vuokratuotot	86	-
Leasingomaisuuden suunnitelman mukaiset poistot	-75	-
Yhteensä	11	-

25. Palkkiokulut

	2010	2009
Maksetut toimitusmaksut	63	90
Muut	2 251	2 261
Yhteensä	2 314	2 351

26. Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

2010	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	64	-5 268	-5 205
Johdannaissopimukset	-	-2 162	-2 162
Muut rahoitusvarat	-	-495	- 495
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	64	-7 925	-7 862
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-5	-196	- 201
Yhteensä	59	-8 121	-8 062

2009	Myyntivoitot ja -tappiot (nto)	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Käypään arvoon tuloksen kautta arvostetut			
Saamistodistukset	1 364	180	1 544
Johdannaissopimukset	-	4 219	4 219
Muut rahoitusvarat	-	-2 749	-2 749
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	1 364	1 650	3 014
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	- 94	- 94
Yhteensä	1 364	1 556	2 920

27. Myytävissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot

	2010	2009
Rahoitusvarojen luovutuksista	- 257	-974
Arvon alentumisista		
Lehman Brothers Holdings Inc.	-	-157
Clarix Ltd	22	-1 324
Siirroista käyvän arvon rahastosta	93	143
Yhteensä	-142	-2 312

28. Suojauslaskennan nettotulos

	2010	2009
Suojausinstrumenttien nettotulos	35 770	-885 714
Suojauskohteiden nettotulos	-32 184	882 141
Yhteensä	3 586	-3 573

29. Liiketoiminnan muut tuotot

	2010	2009
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	99	173
Yhteensä	99	173

30. Liiketoiminnan muut kulut

	2010	2009
Vuokrakulut	1 130	963
Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	2 187	2 753
Yhteensä	3 317	3 716

31. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

Erä muodostuu suunnitelman mukaisista poistoista.

32. Arvonalentumistappiot muista rahoitusvaroista

31.12.2010	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	900	900
Yhteensä	900	900
31.12.2009	Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot	Tuloslaskelmaan kirjatut
Eräpäivään asti pidettävistä saamistodistuksista	-	-
Yhteensä	-	-

33. Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja luotonannon markkina-alueena on Suomi.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissopimuksia koskevat liitetiedot

34. Annetut vakuudet

Omasta velasta annetut	31.12.2010	31.12.2009
Pantit		
Tase-erä		
Velat luottolaitoksille	2 613 259	1 033 350
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	984 601	838 911
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	14 879 261	10 836 599
Omasta velasta annetut yhteensä	18 477 121	12 708 860

Annetut vakuudet on esitetty tasearvojen per 31.12. mukaisina.

Vastuut ja vakuudet	31.12.2010	31.12.2009
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	11 557 902	9 591 205
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	4 852 991	3 299 986
Yhteensä	16 410 893	12 891 190

35. Eläkevastuut

Eläketurva on hoidettu ulkopuolisen eläkevakuutusyhtiön kautta.

36. Leasing- ja muut vuokravastuut

	31.12.2010	31.12.2009
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	893	578
Yli vuoden enintään viiden vuoden kuluessa erääntyvät	4 087	1 238
Yli viiden vuoden kuluessa erääntyvät	658	-
Yhteensä	5 638	1 816

37. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

	31.12.2010	31.12.2009
Sitovat luottolupaukset	1 115 431	1 562 074

Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

38. Kuntarahoitus Oyj:n henkilöstö

	2010		2009	
	Keskimäärin	Tilikauden lopussa	Keskimäärin	Tilikauden lopussa
Vakituinen kokoaikainen	51	51	43	46
Vakituinen osa-aikainen	2	2	1	1
Yhteensä	53	53	44	47

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot	2010	2009
Toimitusjohtaja	351	268
Varatoimitusjohtaja	265	193

Hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkio ja kokouspalkkiot. Hallituksen puheenjohtajan vuosipalkkio on 15 000 euroa, varapuheenjohtajan 12 000 euroa ja hallituksen muiden jäsenten 10 000 euroa. Tarkastus- ja palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien vuosipalkkio on 10 000 euroa. Kokouspalkkio on suuruudeltaan 250 euroa kokoukselta.

Lähipiiriliiketoimet

39. Lähipiiriin kuuluvilta olevat laina- ja rahoitussaamiset sekä muut vastuut

Kuntarahoituksella ei ole luottolaitostoinnista annetun lain 140 §:n 2 momentin mukaisia laina- tai rahoitussaamisia tai muita vastuuta lähipiiriltä.

Tilintarkastajan palkkiota koskevat liitetiedot

40. Tilintarkastusyhteisölle maksetut tilintarkastus- ja muut palkkiot

	2010	2009
Tilintarkastus	79	119
Veroneuvonta	3	17
Muut palvelut	175	87
Yhteensä	256	223

Hallituksen esitys tilikauden voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Kuntarahoitus Oy:n voitonjakokelpoiset varat ovat 9 806 992,91 euroa, josta tilikauden voitto on 9 773 899,41 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkoa jaetaan 0,25 eur/osake eli yhteensä 9 765 949,50 euroa
- jätetään omaan pääomaan 41 043,41 euroa.

Yhtiön osinkoon oikeutettujen osakkeiden lukumäärä on 39 063 798 kappaletta.

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

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 18. helmikuuta 2011

KUNTARAOITUS OYJ

Markku Pohjola
hallituksen puheenjohtaja

Sisko Seppä
hallituksen varapuheenjohtaja

Pekka Alanen
hallituksen jäsen

Tapio Korhonen
hallituksen jäsen

Eva Liljebloom
hallituksen jäsen

Liisa Linna-Angelvuol
hallituksen jäsen

Hannes Manninen
hallituksen jäsen

Mikko Pukkinen
hallituksen jäsen

Antti Rantakangas
hallituksen jäsen

Hanna Tainio
hallituksen jäsen

Pekka Timonen
hallituksen jäsen

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Tilintarkastusmerkintä

Suoritettusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.
Helsingissä 18. helmikuuta 2011

KPMG OY AB

Raija-Leena Hankonen
KHT

Tilintarkastuskertomus

Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2010–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja tai toimitusjohtajan sijainen syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia, luottolaitostoiminnasta annettua lakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 18. helmikuuta 2011

KPMG OY AB

Raija-Leena Hankonen

KHT



KUNTARAHOITUS OYJ

Antinkatu 3 C, PL 744

00101 Helsinki

puh. (09) 6803 5666

www.kuntarahoitus.fi

etunimi.sukunimi@kuntarahoitus.fi