

**LISTALLEOTTOESITE
KUNTAOBLIGAATIOIDEN LAINAKOHTAISET EHDOT**

Kuntaobligatiolaina IX/2004

SISÄLTÖ

Sivu

1. Velkaohjelma ja Kuntaobligatiot.....	3
2. Kuntaobligatioiden merkintä ja ohjeet merkitsijöille	3
3. Luottoluokitus.....	4
4. Verotus	4
5. Jälkimarkkinat.....	5
6. Lainakohtaiset Ehdot.....	6
7. Kuntarahoitus Oyj:n ilmoitus ja toimitusjohtajan vakuutus	8
8. Liikkeeseenlaskija - Kuntarahoitus Oyj.....	9
9. Takaaja - Kuntien takauskeskus.....	9

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2004

Esitteen muut osat: Kuntaobligatioiden Yleiset Ehdot
Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot:
- Kuntarahoitus Oyj (liikkeeseenlaskija)
- Kuntien takauskeskus (takaaja)
Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätös 2003

Liikkeeseenlaskija: Kuntarahoitus Oyj
PL 744, 00101 Helsinki
Käyntiosoite: Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki

- Merkintäpaikat:
- Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800-133099 tai 09-6803 5680 ja internetissä www.kuntaobligatio.fi
 - Nordea Pankki Suomi Oyj
 - OP-ryhmän jäsenosuuspankkien sekä Okopankki Oyj:n konttoreissa, Osuuspankin 0100 0500 puhelinpalvelussa sekä internetissä osoitteessa www.osuuspankki.fi/merkinta
 - eQ Pankki Oy Internetissä, osoitteessa: www.eQonline.fi
 - Säästöpankki Optia
 - Lapinlahden Osuuspankki
 - Länsi-Uudenmaan Säästöpankki
 - Joroisten Osuuspankki
 - Ikaalisten Säästöpankki
 - Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Esp-lanadin konttori
 - Nooa Säästöpankki Oy
 - Konneveden Osuuspankki
 - Alahärmän Osuuspankki
 - Siilinjärven Osuuspankki
 - Suupohjan Osuuspankki
 - Ylihärmän Osuuspankki

Tilintarkastaja: KPMG Wideri Oy Ab, KHT-yhteisö
Mannerheimintie 20 B, 00100 HELSINKI

Velkaohjelman
järjestäjä: Kuntarahoitus Oyj

Listalleottoesitteen osana nämä Lainakohtaiset Ehdot on laadittu 18.8.2004.

Kuntarahoitus Oyj:n 500.000.000 euron Kotimaisen Velkaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavien Kunta-obligaatioiden ja muiden joukkovelkakirjojen Esite koostuu Kuntaobligaatioiden Yleisistä Ehdoista, Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista, Lainakohtaisista Ehdoista ja Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätöksestä 2003. Esite on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n 2 momentin mukainen listalleottoesite.

Velkaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavan Lainan pääoman, koron tai mahdollisen muun hyvityksen sekä viivästyskoron maksamisen vakuudeksi on asetettu Kuntien takauskeskuksen omavelkainen takaus. Obligaatiolaina on joukkovelkakirjalaina. 1.1.1994 jälkeen liikkeeseen lasketussa obligaatiolainassa ei tarvitse olla turvaavaa vakuutta, eikä lainan liikkeeseenlaskuun tarvita valtioneuvoston lupaa.

Kuntarahoitus täydentää Esitettä, mikäli esitetyissä tiedoissa tapahtuu muutoksia, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa liikkeeseen laskettavien joukkovelkakirjojen arvoon. Esitteen Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot päivitetään Kuntarahoituksen osavuosikatsauksilla ja tilinpäätöstiedoilla ja Kuntien takauskeskuksen tilinpäätöstiedoilla niiden valmistumisen ja julkistamisen jälkeen.

Kuntarahoitus Oyj:n tilintarkastajaksi valittiin 7.3.2001 tilintarkastusyhteisö Arthur Andersen Oy, KHT-yhteisö ja uudestaan 5.3.2002. Päävastuullisena tarkastajana toimi 7.8.2001 saakka Hannu Vänskä, KHT ja 8.8.2001 alkaen Jarmo Lohi, KHT. Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Itämerenkatu 1, 00180 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n tilintarkastajaksi valittiin 11.3.2003 ja 10.3.2004 tilintarkastusyhteisö KPMG Wideri Oy Ab, KHT-yhteisö. Päävastuullisena tarkastajana toimii Mikael Leskinen, KHT. Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Mannerheimintie 20 B, 00100 HELSINKI

Esite on Rahoitustarkastuksen hyväksymä. Rahoitustarkastus ei kuitenkaan vastaa Esitteessä ilmoitettujen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen Dnro on 31/250/2004 ja esitettä koskevan poikkeusluvan Dnro on 30/250/2004.

1. VELKAOHJELMA JA KUNTAOBLIGAATIOT

Kuntarahoitus Oyj:n ("Kuntarahoitus") hallitus on 11.4.2001 päättänyt perustaa Kuntarahoitukselle toistaiseksi voimassa olevan joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskuun käytettävän kotimaisen velkaohjelman ("Ohjelma" tai "Velkaohjelma"). Kulloinkin liikkeessä olevien Velkaohjelman puitteissa liikkeeseenlaskettujen joukkovelkakirjojen kuolettamattomien pääomien yhteenlaskettu määrä voi olla enintään 500.000.000 euroa.

Velkaohjelman mukaan Kuntarahoitus voi laskea liikkeeseen mm. yksittäisiä euro- tai muun OECD-valuutan määräisiä Kuntaobligatiolainoja ("Kuntaobligatiolaina"). Kuntaobligatioita ja Muita joukkovelkakirjoja voi kuolettamattomien pääomien määrältä yhteensä olla liikkeeseenlaskettuna enintään 500.000.000 euroa.

Kuntaobligatioiden pääoman, koron tai mahdollisen muun hyvityksen sekä viivästyskoron maksamisen vakuutena on Kuntien takauskeskuksen ("Takaaja") omavelkainen takaus. Kuntaobligatiolaina on velkakirjalain 5 luvun 34 §:ssä tarkoitettu joukkovelkakirjalaina. 1.1.1994 jälkeen liikkeeseenlasketussa obligatiolainassa ei tarvitse olla turvaavaa vakuutusta, eikä lainan liikkeeseenlaskuun tarvita valtioneuvoston lupaa.

Kuntarahoitus toimii Ohjelman järjestäjänä. Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien yksittäisten Kuntaobligatiolainojen välittäjänä toimii Kuntarahoitus ja/tai Lainakohtaisissa Ehdoissa Kuntarahoituksen nimeämä muu välittäjä ("Välittäjä").

Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien Kuntaobligatioiden ehdot koostuvat kaikille Kuntaobligatioille yhteisistä yleisistä ehdoista ("Yleiset Ehdot"), liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista ("Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot") sekä kutakin yksittäistä Kuntaobligatiolainaa koskevista lainakohtaisista ehdoista ("Lainakohtaiset Ehdot"). Ohjelman esitekokonaisuuteen kuuluu myös Kuntarahoituksen tilinpäätös 2003.

Kunkin yleisölle tarjottavan ja/tai Helsingin Pörssin kaupankäyntilistalle haettavan Kuntaobligatiolainan arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n tarkoittama esite koostuu Kuntaobligatiolainan Yleisistä Ehdoista, Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista sekä Lainakohtaisista Ehdoista.

2. KUNTAOBLIGAATIOIDEN MERKINTÄ JA OHJEET MERKITSIJÖILLE

Kuntaobligatiolainan IX/2004 merkintäaika alkaa 24.8.2004 ja jatkuu 24.9.2004 saakka.

Kuntaobligatiolainaa voi merkitä:

- puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai 09-6803 5680 sekä internetissä osoitteessa www.kuntaobligatio.fi

- Nordea Pankki Suomi Oyj:n kotimaan konttoreissa, Asiakaspalvelussa Solo-tunnuksilla puh. 0200 3000 (pvm/mpm), ruotsiksi puh. 0200 5000 (lna/msa) ma-pe klo 8-20 sekä verkkopankissa www.nordea.fi, kun asiakkaalla on käytössään verkkopankin salkkupalvelu,

- OP-ryhmän jäsenosuuspankkien sekä Okopankki Oyj:n konttoreissa, Osuuspankin puhelinpalvelussa numerossa 0100 0500 sekä internetissä osoitteessa www.osuuspankki.fi/merkinta. Osuuspankin puhelinpalvelun ja OP-ryhmän internetjärjestelmän kautta merkinnän tekevä tulee olla Osuuspankin verkkopalvelusopimus.

- Merkinnän voi tehdä myös eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla osoitteessa www.eQonline.fi

Merkinnän tekeminen eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla ei edellytä eQ Pankki Oy:n asiakkuutta.

Kuntaobligatiolainaa merkittäessä on maksettava merkinnän nimellismäärä kerrottuna kulloinkin voimassa olevalla emissiokurssilla sekä, mikäli merkintä on tehty Liikkeeseenlaskupäivän jälkeen, merkitylle erälle Kuntaobligatiolainan ehtojen mukaan kertynyt korko Liikkeeseenlaskupäivän ja merkinnän maksupäivän väliseltä ajalta. Merkittäessä Kuntaobligatiolainaa ensimmäisen Koronmaksupäivän jälkeen muuna kuin koronmaksupäivänä merkitsijän on maksettava kertynyt korko kyseisen Korkojakson alkamispäivän ja merkinnän maksupäivän väliseltä ajalta.

Merkintöjä otetaan vastaan enintään Kuntaobligatiolainan pääomaa vastaava määrä. Kuntarahoituksella on oikeus päättää erikseen toimenpiteistä mahdollisessa ylimerkintätilanteessa kuten esim. merkintöjen pienentämisestä. Mahdollisessa alimerkintätilanteessa merkitsemättä jäänyt Kuntaobligatiolainan osa kuoletetaan. Kuntarahoituksella on mahdollisuus korottaa Kuntaobligatiolainan määrää merkintäaikana tai keskeyttää Kuntaobligatiolainan merkintä.

Merkityt Kuntaobligatiot on maksettava merkinnän tekemisen yhteydessä ilmoitettavaan maksupäivään mennessä.

Nordea Pankki Suomi Oyj:n kautta tehty merkintä maksetaan merkittäessä tai merkintäpaikan antamisen ohjeiden mukaisesti.

OP-ryhmän jäsenosuuspankkien ja Okopankki Oyj:n kautta tehty merkintä maksetaan merkittäessä tai merkintäpaikan antamien ohjeiden mukaisesti.

eQ Pankki Oy:n kautta merkinnän tehneet merkitsijät voivat maksaa merkintähinnan seuraavasti: Merkinnän yhteydessä Nordean e-maksuna, Sampo Pankin Verkkopankki-, Osuuspankin Verkkopalvelu- tai Sp/Pop-maksuna Internet-pankkiyhteyttä käyttäen. eQ Pankin asiakkaat voivat suorittaa maksun myös viitteellisenä tilisiirtona käyttämällä merkintäsivulla annettua viitenumeroa.

Kaikki merkitsijät suorittavat maksun Kuntarahoituksen osoittamalle tilille. Maksun on oltava perillä Kuntarahoituksen osoittamalla tilillä viitemerkintöineen viimeistään määrättyinä maksupäivinä.

Maksettaessa Internetin kautta, merkitsijän tulee tarkistaa oma päivälimiittinsä tilipankista. Merkintämaksun ylittäessä päivälimiitin tulee merkitsijän, joka tekee merkinnän eQ Pankin Internet-sivuilla, maksaa merkinnän yhteydessä limiitin sallima määrä ja maksaa loppuosa maksusta samaa viitettä käyttäen.

Merkintä voidaan hylätä kokonaan tai osittain, jos sitä ei makseta tai tehdä näiden ehtojen mukaisesti.

Asiakkaan tulee merkinnän yhteydessä ilmoittaa omissa nimissään oleva arvo-osuustili, jolle Kuntaobligaatiot kirjataan. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan n. kaksi kertaa kuukaudessa arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

Merkinnän voi tehdä myös Säästöpankki Optian, Lapinlahden Osuuspankin, Länsi-Uudenmaan Säästöpankin, Joroisten Osuuspankin, Ikaalisten Säästöpankin, Svenska Handelsbanken AB (julk) (Suomen sivukonttoritoiminta, Esplanadin konttori), Nooa Säästöpankki Oy:n sekä Konneveden, Siilinjärven, Alahärmän, Suupohjan ja Ylihärmän Osuuspankkien konttorien kautta, jotka välittävät merkintätiedot Kuntarahoitukseen, joka lähettää merkinnän tehneelle viitteellisen tilisiirtolomakkeen maksua varten.

Asiakas voi avata arvo-osuustilin mm. Nordea Pankki Suomi Oyj:ssa, OP-ryhmän jäsenosuuspankkien ja Okopankki Oyj:n konttoreissa, Aktia Säästöpankissa, säästöpankeissa ja paikallisosuuspankeissa, Sampo Pankki Oyj:n pankkipalveluja tarjoavissa konttoreissa ja Mandatum Yksityispankin konttoreissa, HEX Securities Services Ltd Oy:ssa (asiamiehinä Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Ålandsbanken Abp ja pankkiiriliikkeet).

Tilinhoitajayhteisöt ja niiden asiamiehet perivät arvo-osuuspalveluistaan palveluhinnastojensa mukaiset palkkiot.

3. LUOTTOLUOKITUS

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

Moody's Investors Service ja Standard & Poor's ovat antaneet Kuntarahoituksen pitkäaikaiselle varainhankinnalle parhaan mahdollisen luottoluokituksen.

Voimassa olevat luottoluokitukset ovat:

Pitkäaikainen varainhankinta:

Moody's Investors Service ¹⁾ (vahvistettu viimeksi 21.12.2001)	Aaa
Standard & Poor's ²⁾ (vahvistettu viimeksi 3.10.2003)	AAA

¹⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisten lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä Aaa (paras) - Baa3.

²⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisten lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä AAA (paras) - BBB-.

4. VEROTUS

Kuntaobligatioista maksettavasta korosta peritään kulloinkin voimassaolevien lakien ja veroviranomaisten määräysten ja ohjeiden perusteella maksettavaksi määrätty vero. Kuntaobligatioista maksettava korko on lähdeveron alaista Suomessa asuville luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille. Voimassaolevan lain mukaan lähdeveron suuruus on 29 % vuodelta 2004 kertyvästä Kuntaobligatioille maksettavasta korosta. Kuntaobligatioiden pääoma ei ole edellä mainituille verovelvollisille verotuksessa veronalaista varallisuutta.

Jos Kuntaobligaatiot myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa ja saatua kertynyttä korkoa (jälkimarkkinahyvitys) pääomatulona. Pääomatulojen veroprosentti on vuonna 2004 29 %. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa saadusta jälkimarkkinahyvityksestä ennakonpidätyksen. Mahdollinen luovutustappio on vähennyskelpoinen erä myyntivuonna ja sitä seuraavana kolmena verovuonna saaduista luovutusvoitoista. Ostettaessa Kuntaobligatioita laina-aikana maksettu jälkimarkkinahyvitys on vähennyskelpoinen erä pääomatulojen verotuksessa tai niiden puuttuessa tuloverolain sallimissa rajoissa ansiotulojen verotuksessa. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa maksetusta jälkimarkkinahyvityksestä tiedon verohallinnolle.

Kuntaobligatioiden pääomaa ja korkoa, josta on peritty lähdevero, ei tarvitse ilmoittaa veroilmoi-

tuksessa. Sama koskee ennakonpidätyksen kohteena ollutta jälkimarkkinahyvitystä. Mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on sen sijaan ilmoitettava veroilmoituksessa.

Muulle yhteisölle kuin yleishyödylliselle yhteisölle, samoin kuin yhtymälle, korko on veronalaista tuloa.

Edellä olevat verotusta koskevat tiedot perustuvat näiden Kuntaobligatioiden Lainakohtaisten Ehtojen laatimispäivänä voimassa olleeseen lainsäädäntöön, oikeuskäytäntöön ja verottajan tulkintaohjeisiin, joiden muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Sijoittajia kehoitetaan tarvittaessa kääntymään alan asiantuntijoiden puoleen veroseuraamuksia selvittäessä.

5. JÄLKIMARKKINAT

Kuntaobligatiot voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

Kuntaobligatiolainan osalta tullaan pörssilistausta koskeva hakemus jättämään Helsingin Pörssille Kuntaobligatiolainan merkintäajan päättymisen tai merkinnän keskeyttämisen jälkeen, tai jo merkintäajan kuluessa, edellyttäen, että Kuntaobligatiolainaa on merkitty vähintään 2.000.000 euroa.

6. LAINAKOHTAISET EHDOT

KUNTARAOHITUS OYJ:N KOTIMAISEN VELKAOHJELMAN MUKAISEN KUNTAOBLIGAATIOLAINAN IX/2004 LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset Ehdot muodostavat yhdessä Kuntarahoituksen Kotimaisen Velkahoitelman mukaisten 19.3.2004 päivättyjen Kuntaobligatioiden Yleisten Ehtojen kanssa tämän Kuntaobligatiolainan ehdot. *Kuntaobligatioiden Yleisiä Ehtoja sovelletaan, mikäli näissä Lainakohtaisissa Ehdossa ei ole toisin määrätty.*

Liikkeeseenlaskija:	Kuntarahoitus Oyj
Takaaja:	Kuntien takauskeskus
Kuntarahoituksen nimeämä välittäjä:	Nordea Pankki Suomi Oyj, OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj ja eQ Pankki Oy
Liikkeeseenlaskupäivä:	24.8.2004
Kuntaobligatiolainan pääoma ja valuutta:	40.000.000 euroa
Kuntaobligatiolainan numero:	IX/2004
Velkakirjojen nimellisarvot:	Littera A 1.000 euroa
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoit- tamille arvo-osuustileille suoritetaan n. kaksi kertaa kuukaudessa arvo- osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntö- jen ja määräysten mukaisesti.
Minimimerkintä:	1.000 euroa
Emissiokurssi:	Vaihtuva. Kuntarahoitus pidättää oikeuden määrittellä emissiokurssi tapaus- kohtaisesti vähintään 100.000 euron suuruisille merkinnöille.
Takaisinmaksupäivä:	24.8.2009
Takaisinmaksumäärä:	100 %
Etuoikeusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Merkintäaika:	24.8.2004 – 24.9.2004
Merkintäpaikka:	- Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800-133099 tai 09-6803 5680 sekä internetissä www.kuntaobligatio.fi - Nordea Pankki Suomi Oyj - OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj - eQ Pankki Oy Internetissä, osoitteessa: www.eQonline.fi - Säästöpankki Optia - Lapinlahden Osuuspankki - Länsi-Uudenmaan Säästöpankki - Joroisten Osuuspankki - Ikaalisten Säästöpankki - Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Esp- lanadin konttori - Nooa Säästöpankki Oy - Konneveden Osuuspankki - Alahärmän Osuuspankki - Siilinjärven Osuuspankki - Suupohjan Osuuspankki - Ylihärmän Osuuspankki
Korko:	Sovelletaan ehtoa (6.1) Kiinteä korko
Korkoprosentti:	3,25 %
Koronmaksupäivät:	24.8.2005, 24.8.2006, 24.8.2007, 24.8.2008, 24.8.2009
Kuntaobligatiolainan efektiivinen tuotto ja duraatio:	Lainan tuotto vaihtelee emissiokurssin mukaan. Tuottoprosentti nousee emissiokurssia alennettaessa ja laskee emissiokurssia nostettaessa Lainan efektiivinen tuottoprosentti liikkeeseenlaskupäivänä on 3,25 %, jos emissiokurssi on 100 %. Lainan koron ja pääoman maksujen nykyarvoilla painotettu juoksuajan keskiarvo eli duraatio on 4,689 vuotta 100 % emissiokurssilla laskettuna.
Pankkipäiväolettama:	Seuraava

Kuntarahoituksen muu oikeus
ennenaikaiseen takaisinmaksuun: Ei

Liikkeeseenlaskukustannukset: Keskimäärin enintään n. EUR 15.000 vuodessa laina-aikana

Kuntaobligation haltijan oikeus
vaatia ennaaikaista

takaisinmaksua: Ei

Muut ehdot: Ei

Pörssilistaus: Kyllä, arvioitu pörssilistalle ottamisen ajankohta on kolmen kuukauden ku-
luessa liikkeeseenlaskupäivästä.

Vahvistamme Lainakohtaiset Ehdot ja sitoudumme niitä noudattamaan.

Helsingissä, 18.8.2004

KUNTARAHOITUS OYJ

7. KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS JA TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS

KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS VIIMEISEN TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISISTÄ TAPAHTUMISTA

Tilinpäätöksen 2003 ja osavuositarkastuksen 31.3.2004 jälkeen ei ole tapahtunut Kuntarahoitus Oyj:n tuloksen muodostumiseen tai varallisuusarvoon vaikuttavia seikkoja, jotka olennaisesti muuttaisivat tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen antamaa kuvaa yhtiön taloudellisesta tilanteesta.

Kuntarahoituksen tase kasvoi vuoden 2004 alusta kesäkuun 2004 loppuun 4.644 miljoonasta eurosta 4.870 miljoonaan euroon. Vastaavaan aikaan mennessä uusia antolainoja oli nostettu 327 miljoonalla eurolla. Lisäksi sitovia luottolupauksia oli 30.6.2004 yhteensä 240 miljoonan euron edestä.

Kuntarahoituksen yhtiökokous hyväksyi vuoden 2003 tilinpäätöksen 10.3.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus käsittelee osavuositarkastuksen 30.6.2004 kokouksessaan 25.8.2004 ja se julkistetaan 26.8.2004.

Euroopan Unionin komissio päätti 16.6.2004, että se ei vastusta Suomen lainsäädäntöä, jonka mukaan Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoitus Oyj:lle (laki Kuntien takauskeskuksesta, 487/1996). Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusta Suomen kunnille ja kuntayhtymille sekä myös muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille. Komission päätöksen mukaisesti edellytyksenä on, että rahoitus myönnetään edullisin ehdoin ja Euroopan yhteisön valtioneuvostojen mukaisesti.

Komission päätös perustuu periaatteisiin, jotka se määritteli vuonna 2002 käsitellyssä asiassa koskien saksalaisille erityisluottolaitoksille myönnettyjä valtioneuvostotakauksia (esim. Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW).

Komission päätös tuli ajankohtaiseksi Suomen valtion keväällä 2004 tekemän ilmoitusmenettelyn (notifikaatio) perusteella. Alun perin asia oli tullut komission käsiteltäväksi jo vuonna 1996 Suomen Pankkiyhdistyksen tekemän kantelun perusteella, jonka mukaan useita Euroopan unionin perustamissopimuksen mukaisia säännöksiä, kuten valtioneuvostotakauksia koskevia säännöksiä, oli loukattu säädettäessä lakia Kuntien takauskeskuksesta.

Tilinpäätös 2003 ja osavuositarkastus 30.6.2004 (huom. 26.8.2004 jälkeen) on saatavissa Kuntarahoituksesta ja muista merkintäpaikoista. Lisäksi ne ovat luettavissa Kuntarahoitus Oyj:n (www.kuntarahoitus.fi), Nordea Pankki Suomi Oyj:n (www.nordea.fi), OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n (www.osuuspankki.fi/merkinta) ja eQ Pankin www-sivuilta (www.eQpankki.fi).

Helsingissä, 18.8.2004

KUNTARAOHITUS OYJ:N TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS LISTALLEOTTOESITTEESTÄ

Vakuutan, että parhaan ymmärrykseni mukaan ne tiedot, jotka annetaan tässä listalleottoesitteessä, vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä, 18.8.2004

KUNTARAOHITUS OYJ

Pekka Averio
Toimitusjohtaja
Hallituksen valtuuttamana

8. LIIKKEESEENLASKIJA – KUNTARAOHOITUS OYJ

Kuntarahoitus Oyj ("Kuntarahoitus", "Yhtiö") perustettiin 1.5.2001. Tällöin vanha Kuntarahoitus Oyj (perustettu 1989) ja Kuntien Asuntoluotto Oyj (perustettu 1993) sulautuivat kombinaatiofuusiolla uudeksi Kuntarahoitus Oyj:ksi, joka on luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (30.12.1993/1607, "luottolaitoslaki") tarkoitettu luottolaitos.

Kuntarahoituksen maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 16.522.000 euroa. Osakkeita on yhteensä 16.522.000 kappaletta ja niiden nimellisarvo on 1 euro. Yhtiössä ei ole erilaisia osakkeita. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokouksessa kukaan ei saa äänestää enemmällä kuin viidellätoista (15) prosentilla kokouksessa edustetusta äänimäärästä. Yhtiön vähimmäispääoma on 10.000.000 euroa ja enimmäispääoma 40.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön ensisijaiset ja toissijaiset omat varat ovat Rahoitustarkastuksen ohjeiden mukaan laskettuna n. 92.393.104 euroa (31.12.2003). Kuntarahoituksen tase oli 31.12.2003 n. 4.644 miljoonaa euroa ja antolainakanta n. 3.687 miljoonaa euroa.

Kuntarahoituksen tavoitteena on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukyysisin kustannuksin. Tässä yhteydessä kunnilla tarkoitetaan Kuntien takauskeskuksen jäsenkuntia.

Tavoitteisiinsa pääsemiseksi Yhtiö perustaa toimintansa tarkoin rajattuun toimintapolitiikkaan ja kuntien hyvään luottokelpoisuuteen sekä pyrkii parhaan kykynsä mukaan hyödyntämään voimassa olevia luottoluokituksiaan.

Yhtiön toiminnan lähtökohtana on kannattava liike-toiminta. Yhtiö pyrkii varmistamaan omalla toiminnallaan riittävän omien varojen kertymisen.

Yhtiön varainhankinnan tavoitteena on kilpailukykyinen hinta, ottaen kuitenkin huomioon Yhtiön riskienhallinnan periaatteet. Varainhankinnan tavoitteena on myös turvata Yhtiön jälleenrahoitus kaikissa olosuhteissa.

Yhtiön riskienhallinnan periaatteena on riskien välttäminen ja minimoiminen. Johdannaisten käyttö on sallittua ainoastaan suojaustarkoituksessa, jolloin tavoitteena on riskien minimoiminen ja tuloksen varmistaminen.

9. TAKAAJA - KUNTIEN TAKAUSKESKUS

Kuntien takauskeskus on Kuntien takauskeskuksesta annetulla lailla (487/96) perustettu julkisoikeudellinen laitos ("takauskeskus"), jonka kotipaikka on Helsingin kaupunki. Takauskeskuksen toiminnan tarkoituksena on turvata ja kehittää sen jäsenkuntien yhteistä varainhankintaa. Sen tavoitteena on varmistaa kuntasektorille omaan, hyvään luottokelpoisuuteen perustuva kilpailukykyinen varainhankinta. Tarkoituksensa toteuttamiseksi takauskeskus voi lain 1 §:n mukaan myöntää takauksia kuntasektorin omien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, jota käytetään antolainaukseen kuntasektorille tai tietyille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoitettaville yhteisöille. Kuntien takauskeskuksesta annettu laki tuli voimaan 1.7.1996 ja lainmuutokset 1.5.1997 ja 1.12.1999.

Suomen Pankkiyhdistys kanteli 18.12.1996 laista Euroopan Unionin komissiolle. Kuntien takauskeskus selvensi ohjesääntöään siten, että takauskeskuksen toiminnan todetaan nimenomaisesti olevan yhteensopiva Euroopan yhteisön sääntöjen kanssa. Sisäasiainministeriö vahvisti ohjesäännön muutoksen 1.4.2004 ja Suomen valtio notifioi kuntien yhteisen varainhankintajärjestelmän EU-komissiolle huhtikuussa 2004.

Komissio päätti 16.6.2004, että se ei vastusta Suomen lainsäädäntöä, jonka mukaan Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoitus Oyj:lle (laki Kuntien takauskeskuksesta, 487/1996). Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusta Suomen kunnille ja kuntayhtymille sekä myös muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille. Komission päätöksen mukaisesti edellytyksenä on, että rahoitus myönnetään edullisin ehdoin ja Euroopan yhteisön valtioneuvoston päätösten mukaisesti.

Komission päätös perustuu periaatteisiin, jotka se määritteli vuonna 2002 käsitellyssä asiassa koskien saksalaisille erityisluottolaitoksille myönnettyjä valtiontakauksia (esim. Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW).

Takauskeskuksella ei ole oikeudenkäyntejä tai väliesmenettelyjä, joilla voi olla merkittäviä vaikutuksia tai on ollut merkittäviä vaikutuksia Takauskeskuksen taloudelliseen asemaan.

Takauskeskuksen hallintoeliminä ovat valtuuskunta ja hallitus. Sisäasiainministeriö on 27.9.2001 määrännyt takauskeskuksen valtuuskunnan jäsenet ja heidän henkilökohtaiset varajäsenensä 30.9.2005 päättyväksi toimikaudeksi. Takauskeskuksen juoksevaa hallintoa hoitaa toimitusjohtaja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajana toimii Heikki Niemeläinen.

Takauskeskuksen toimielinten kokoonpanosta ja toimikaudesta, tehtävistä ja muusta toiminnasta annetaan tarvittavat määräykset ohjesäännössä. Valtuuskunnan 24.10.1996 hyväksymän ohjesäännön sisäasiainministeriö vahvisti 18.11.1996 ja sen muutoksen 29.1.1999.

Takauskeskuksen toimintaa valvoo takauskeskustarkastaja, jonka sisäasiainministeriö määrää takauskeskuksen hallituksen esityksestä. Sisäasiainministeriö on 24.10.2003 määrännyt vuodeksi 2004 takauskeskustarkastajaksi Deloitte & Touche Oy -nimisen KHT-tilintarkastusyhteisön.

Kuntien takauskeskuksen jäseninä on 413 Suomen kuntaa, jotka edustavat 98,4 % Suomen asukasmäärästä. Kuntien oli 30.9.1996 mennessä ilmoitettava sisäasiainministeriölle päätöksestään jättäytyä takauskeskuksen ulkopuolelle. Ahvenanmaan itsehallinnon vuoksi Ahvenanmaan kunnat eivät ole takauskeskuksen jäsenkuntia.

Takauskeskuksen menot katetaan pitkällä tähtäyksellä sen toiminnasta kertyvillä tuloilla. Takauskeskuksen maksuvalmiuden turvaamiseksi sillä on rahasto, johon kertyy varoja takauskeskuksen perimistä takausprovisioista. Lisäksi takauskeskus on tehnyt sopimuksen Kuntien eläkevakuutuksen kanssa kassatilanteensa turvaamisesta, jonka mukaan varoja voi olla samanaikaisesti lainattuna enintään 50 miljoonaa euroa. Kunnat vastaavat takauskeskuksen jäsenyhteisöinä takauskeskuksen sellaisten menojen ja sitoumusten rahoituksesta, joita ei muuten saada katetuiksi, väestötietolaissa (507/93) tarkoitetun edellisen vuodenvaihteen asukaslukujen mukaisessa suhteessa.



Kuntarahoitus Oyj
PL 744, 00101 Helsinki
Kuntarahoituksen käyntiosoite: Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelupuhelinnumerot: 0800–133099 (maksuton palvelunumero) ja (09) 6803 5680
www.kuntarahoitus.fi

OSAVUOSIKATSAUS

31.3.2004

Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus	sivu 2
Antolainaus	sivu 3
Varainhankinta	sivu 3
Riskienhallinta ja sisäinen valvonta	sivu 3
Vakavaraisuus ja omat varat	sivu 4
Luottoluokitukset	sivu 4
Tulos	sivu 4
Henkilöstö ja hallinto	sivu 4
Tuloslaskelma ja tunnusluvut	sivu 6
Tase	sivu 7
Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus	sivu 8



Toimitusjohtajan katsaus

Kuntarahoituksen kuluvan tilivuoden ensimmäinen neljännes on edennyt samansuuntaisesti kuin viime vuonna vastaava aika. Maaliskuun loppuun mennessä toiminta oli tavoittanut tälle vuodelle tyypillisen vilkkaan kasvutahdin, vaikka vuosi käynnistyi hieman tavanomaista hitaammin.

Riskittömyys tunnustettu laajalti

Kuntarahoituksen liikkeeseenlaskemat velkasi-
toumukset, joissa on Kuntien takauskeskuksen
takaus, ovat Suomessa suoraan lain nojalla
0 % -riskiluokassa vakavaraisuuslaskennassa.
Useat kansainväliset sijoittajat ovat jo pitkään
lukeneet sijoitukset Kuntarahoituksen velka-
instrumentteihin 0 % -riskiluokkaan. Lisävah-
vistus tälle varainhankinnan kannalta tärkeälle
asialle saatiin maaliskuussa, kun Saksan
rahoitusmarkkinoita valvova viranomaisen
vahvasti kirjallisesti Kuntien takauskeskuksen
takaamien Kuntarahoituksen emissioiden
riskiluokituksen alimpaan mahdolliseen. Vas-
taava vahvistus on aikaisemmin saatu jo
Ranskan keskuspankilta.

Tasaista kasvua ja kiristyvää kilpailua

Lainamarkkinoiden ennätysellisen alhainen
korkotaso näkyy rahalaitosten välisenä kiris-
tyvänä kilpailuna ja standardista poikkeavana
tarjouskäyttäytymisenä. Kun kuntien lainakan-
nat ovat selvässä kasvussa, on lainakustan-
nusten pitkän aikavälin vaikutuksilla
merkitystä, jos talous kääntyy odotettuun
kasvuun. Entistä tärkeämmässä roolissa tulee
olemaan tehokas suojautuminen korkotason
nousun mahdollisesti aiheuttamilta kasvavilta
lainanoton kustannuksilta.

Kireästä kilpailusta huolimatta Kuntarahoitus on
menestynyt hyvin rahoittajien välisissä
tarjouskilpailuissa. Tilikauden ensimmäisen
neljänneksen aikana tehdyistä tarjouksista on
voitettu noin 45 prosenttia.

Korkotukilainasta kilpailuky- nen asuntorahoituksen muoto

Valtioneuvosto on odotetusti parantanut
vuokra- ja osaomistusasuntojen korkotuki-
lainojen tukiehtoja. Päätös tukee hallituksen
asuntopoliittista tavoitetta nostaa lähivuosina
korkotukilainoituksen osuus 60 prosenttiin
valtion tukemasta sosiaalisesta asuntotuotan-
nosta.

Uudistus tekee korkotukilainoituksesta kilpailu-
kyisen vaihtoehdon aravalainoitukselle.

Korkomarkkinoilla epävarmuutta talouden elpymisestä

Vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä
korot ovat yleisesti olleet laskusuunnassa.
Euroalueen korot ovat seuranneet pitkälle
talouskehitystä Yhdysvalloissa, jossa korkoja on
painaneet alas mm. huonot työllisyysluvut ja
kuluttajien luottamusta kuvaava indeksi. Lisäksi
korkojen laskua on tukenut euroalueen heikko
talouskehitys sekä vahva euro. Tätä
kirjoitettaessa on sekä Yhdysvaltain että
euroalueen taloudessa näkynyt maltillista
muutosta parempaan suuntaan.

Helsingissä 29. päivänä huhtikuuta 2004

Pekka Averio
toimitusjohtaja

Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli maaliskuun lopussa 4 736,0 miljoonaa euroa (31.3.2003: 4 153,9 miljoonaa euroa). Tammi-maaliskuun tulos oli 1,0 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2003: 1,0 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 3 773,6 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 2 % vuoden 2003 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta alkuvuonna oli yhteensä 3 773,6 miljoonaa euroa (31.3.2003: 3 471,5 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2003 lopusta 2 % ja vuoden 2003 maaliskuun lopusta 9 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-maaliskuussa 158,5 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2003: 129,2 miljoonaa euroa). Maaliskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 106,9 miljoonaa euroa (31.3.2003: 133,2 miljoonaa euroa). Alkuvuonna yhtiö voitti euromääräisesti laskettuna noin 45 % niistä tarjouskilpailuista, joihin se osallistui.

Lainojen kysyntä on ollut selvästi vilkkaampaa kuin edellisen vuoden vastaavana ajankohtana. Vuoden 2004 pitkäaikaisen antolainauksen arvioidaan nousevan noin 800 miljoonaa euroon (2003: 691 miljoonaa euroa).



Antolainakanta lainantottajittain 31.3.2004

Varainhankinta

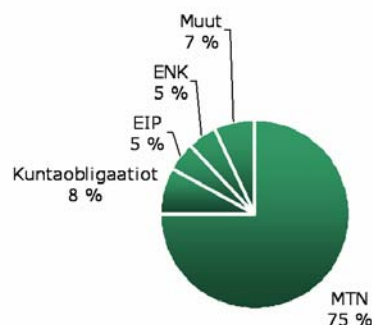
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomamarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

EMTN-ohjelma 2 250 000 000 euroa
 Kotimainen velkaohjelma 500 000 000 euroa
 Treasury Bill –ohjelma (KVS) 500 000 000 euroa

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi-maaliskuussa 236,8 miljoonan euron edestä (1.1.–31.3.2003: 173,7 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tilikauden aikana yhteensä 304,3 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2003: 234,3 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankintakanta maaliskuun lopussa oli 4 527,3 miljoonaa euroa (31.3.2003: 3 969,5 miljoonaa euroa). Tästä 57 % oli euromääräistä ja 43 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligatioita laskettiin liikkeeseen kolme. Jakeluverkosto laajeni entisestään alkuvuodena aikana, kun mukaan tulivat OP-ryhmän jäsenosuospankit sekä Okopankki Oyj:n konttorit. Tällä hetkellä obligatioiden jakeluverkosto käsittää yli 1 200 pankkikonttoria.

Kansainvälisestä varainhannasta valtaosa tehtiin edelleen Japanin markkinoilla lukuun ottamatta muutamaa yksittäistä järjestelyä, jotka toteutettiin euromarkkinoilla.



Pitkäaikainen varainhankinta 31.3.2004

Riskienhallinta ja sisäinen valvonta

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

Lainoja voidaan myöntää ilman erillistä vakuutta suoraan kunnalle tai kuntayhtymälle. Muille lainoille vakuudeksi hyväksytään kunnan tai kuntayhtymän omavelkainen takaus tai täytetakaus sekä valtion täytetakaus. Näiden vakuusvaatimusten johdosta myönnettävät lainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

Luottoriskiä aiheuttavia vastapuolia valittaessa näihin sovelletaan luottoriskin arvioinnin osalta yhtiön hallituksen hyväksymiä, ulkoiseen ratingiin perustuvia periaatteita ja limiittejä. Vastapuoliriskin seuranta tapahtuu käyvän arvon mukaisella menetelmällä.

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttapositionriski
- jälleenuhoitusriski / rahoituksen kestävyys
- jälleenuhoitus-gap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä

Lisäksi johdolle raportoidaan kerran kuukaudessa korkoherkkyyksianalyysi ja Value at risk -laskelma.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu. Sisäinen tarkastus kilpailutettiin loppuvuodesta. Sisäisen tarkastuksen tehtäviä valittiin vuoden 2004 alusta hoitamaan Deloitte Touche Oy. Aikaisemmin sisäisenä tarkastajana toimi KHT-yhteisö Suomen Tilintarkastuskeskus Oy.

Vakavaraisuus ja omat varat

Kuntarahoituksen vakavaraisuus per 31.3.2004 oli 53,70 % (31.3.2003: 65,97 %). Vakavaraisuussuhdeluvun suuruuteen vaikuttavat suoraan etukäteisvarainhankinnalla saadut varat, jotka on sijoitettu saamistodistuksiin ennen lainausta asiakkaille.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia tai luottotappioita.

Yhtiön osakepääoma 31.3.2004 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 92,4 miljoonaa euroa.

Luottoluokitukset

Yhtiölle on vahvistettu parhaat mahdolliset luottoluokitukset:

	Pitkäaikainen varainhankinta	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymä
Moody's Investors Service	Aaa	P1	vakaa
Standard & Poor's	AAA	A-1+	vakaa

Tulos

Kuntarahoituksen alkuvuoden tuloskehitys on jatkunut myönteisenä. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kaudelta 1.1.–31.3.2004 oli 1,0 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2003: 1,0 miljoonaa euroa). Koko vuoden 2003 voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 4,0 miljoonaa euroa.

Kolmen kuukauden rahoituskate oli 3,0 miljoonaa euroa (1.1.–31.3.2003: 2,73 miljoonaa euroa). Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot 6 526 euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–31.3.2003: 11 306 euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiirtona tehty 1,0 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoisin varauksiin.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä 31.3.2004 oli 29.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä.

Hallitus

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

- Puheenjohtaja Risto Parjanne (toimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto r.y.)
- Varapuheenjohtaja Timo Honkala (apulaiskaupunginjohtaja, Helsingin kaupunki)
- Juhani Alanen (apulaiskaupunginjohtaja, Mikkelin kaupunki)
- Esa Katajamäki (talous- ja suunnittelujohtaja, Oulun kaupunki)
- Jouko Lehmusto (kansliapäällikkö, Turun kaupunki)

- Eva Liljeblom (professori, Svenska handelshögskolan, Helsinki)
- Kari Nars (kauppatieteiden tohtori, Helsinki)
- Raija Peltonen (kunnanjohtaja, Hartolan kunta)
- Timo Viherkenttä (varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus)

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat:

- Pekka Averio, toimitusjohtaja
- Jukka Reijonen, toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja (varainhankinta- ja treasury-toiminnot)
- Harri Hiltunen, luottojohtaja (luotonanto, markkinointi, viestintä)
- Marjo Tomminen, talousjohtaja (talous- ja henkilöstöhallinto)
- Jarkko Vuorenmaa, johtaja (sopimus- ja tietohallinto)

Yhtiön tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KPMG Wideri Oy Ab:n, vastuunalaisena tilintarkastajana KHT Mikael Leskinen.



Tuloslaskelma

	1.1. – 31.3.2004	1.1. – 31.3.2003	1.1. - 31.12.2003
Korkotuotot	29 460 069,85	35 844 657,20	128 622 247,68
Leasingtoiminnan nettotuotot	0,00	10,97	393,34
Korkokulut	-26 493 289,50	-33 111 008,42	-117 140 772,72
RAHOITUSKATE	2 966 780,35	2 733 659,75	11 481 868,30
Palkkiotuotot	0,00	0,00	8 180,00
Palkkiokulut	-514 186,99	-460 048,74	-2 066 323,04
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	6 526,03	11 305,79	24 436,89
Liiketoiminnan muut tuotot	19 753,27	19 588,87	35 707,58
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-418 685,40	-389 328,08	-1 696 461,85
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-70 529,99	-59 945,96	-286 687,27
Muut henkilöstösivukulut	-48 142,72	-36 191,89	-126 984,03
Muut hallintokulut	-376 991,20	-297 786,28	-1 352 589,97
Hallintokulut yhteensä	-914 349,31	-783 252,21	-3 462 723,12
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-122 452,16	-107 349,76	-464 871,81
Liiketoiminnan muut kulut	-395 374,06	-366 794,39	-1 511 053,57
LIIKEVOITTO	1 046 697,13	1 047 109,31	4 045 221,23
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIIRTOJA JA VEROJA	1 046 697,13	1 047 109,31	4 045 221,23
Tilinpäätössiiirrot *)	-1 038 000,00	-1 040 000,00	-4 013 000,00
Tuloverot	-5 762,46	-5 876,28	-28 834,41
TILIKAUDEN VOITTO	2 934,67	1 233,03	3 386,82

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Liikevaihto, milj. euroa	29,5	35,9	128,7
Liikevoitto, milj. euroa	1,0	1,0	4,0
%-osuus liikevaihdosta	3,55	2,92	3,14
Taseen loppusumma, milj. euroa	4 736,0	4 153,9	4 643,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	7,44	8,23	7,28
Tuotto-kulu-suhde	1,54	1,61	1,54

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

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

liikevoitto - verot

----- x 100
 oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Tuotto-kulu-suhde:

rahoituskate + palkkiotuotot + arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

 palkkiokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut

Tase

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
VASTAAVAA			
Käteiset varat			
Kassa	1 223,15	945,10	1 401,80
Kassavarantotalletus	3 799 098,77	4 282 088,24	3 893 280,53
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	445 995 803,70	349 371 291,21	510 740 362,84
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	644 111,49	1 229 706,29	762 316,60
Muut	27 508 021,34	94 288 260,01	8 639 443,61
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 773 612 217,12	3 471 498 286,61	3 687 127 827,63
Leasingkohteet	0,00	1 665,35	0,00
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	165 667 484,58	77 037 350,74	111 328 355,83
Muilta	225 661 070,55	49 983 426,61	247 656 091,59
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	24 219,06	24 219,06
Aineettomat hyödykkeet	936 545,07	755 753,91	953 308,06
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 153 973,25	1 240 513,16	1 198 413,13
Muut varat	0,00	30 530 503,88	0,00
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	90 947 449,54	73 678 841,38	71 271 485,63
VASTAAVAA YHTEENSÄ	4 735 951 217,62	4 153 922 851,55	4 643 596 506,31
VASTATTAVAA			
Vieras pääoma			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	476 679 308,72	468 614 763,66	424 619 622,28
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	238 270 984,88	134 341 630,00	187 328 562,38
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	3 557 671 581,31	3 142 253 415,74	3 526 708 736,15
Muut	254 632 824,90	224 285 153,89	247 316 243,22
Muut velat	5 967 644,56	4 737 699,74	70 526 538,62
Siirtovelat ja saadut ennakot	101 004 948,11	87 777 653,68	86 413 813,19
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	33 818 792,65	33 818 792,65	33 818 792,65
Tilinpäätössiirtojen kertymä			
Vapaaehtoiset varaukset	26 336 544,90	22 325 544,90	25 298 544,90
Oma pääoma			
Osakepääoma			
Osakepääoma	16 522 000,00	16 522 000,00	16 522 000,00
Muut sidotut rahastot			
Vararahasto	276 711,01	276 711,01	276 711,01
Pääomalainat			
Pääomasijoitus	1 345 503,44	1 345 503,44	1 345 503,44
Pääomalainat	22 500 000,00	16 704 698,16	22 500 000,00
Edellisten tilikaudien voitto	921 438,47	918 051,65	918 051,65
Tilikauden voitto	2 934,67	1 233,03	3 386,82
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	4 735 951 217,62	4 153 922 851,55	4 643 596 506,31
Sitovat luottolupaukset	349 362 307,00	266 258 297,56	146 053 516,00

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Kohde-etuuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Korkosidonnaiset			
Koronvaihtosopimukset	4 926 281	3 798 283	4 792 445
Valuuttasidonnaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 765 831	1 504 607	1 620 336
Osakesidonnaiset	48 682	103 112	32 839

Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netoituksia

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Korkosidonnaiset sopimukset	203 724	179 982	151 356
Valuuttasidonnaiset sopimukset	170 427	146 128	137 886
Osakesidonnaiset	5 881	8 342	4 461

VASTUUT JA VAKUUDET

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Pantatut velkakirjat			
Kuntien eläkevakuutukselle	44 889	58 375	55 990
Pantatut velkakirjat			
Kuntien takauskeskukselle	3 719 871	2 474 586	2 674 186
Pantatut saamistodistukset			
Kuntien takauskeskukselle	664 872	395 933	749 363

VAKAVARAI SUUS

	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
Omat varat			
Ensisijaiset omat varat			
sis. pääomallinat	59 527	50 880	59 527
Vähennykset, aineettomat hyödykkeet	-937	-756	-953
Toissijaiset omat varat, netto	33 819	33 819	33 819
Yhteensä	92 409	83 943	92 393
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	172 096	127 241	177 797
Vakavaraisuussuhde	53,70 %	65,97 %	51,97 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	34,04 %	39,39 %	32,94 %

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 31.3.2004 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka. Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.