

LISTALLEOTTOESITE

KUNTAOBLIGAATIOIDEN LAINAKOHTAISET EHDOT

Kuntaobligatiolaina VI/2003

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	7
8. Liikkeeseenlaskija - Kuntarahoitus Oyj.....	8
9. Takaaja - Kuntien takauskeskus.....	9
10. Kuntarahoitus Oyj:n osavuosisikatsaus 31.3.2003	10

Esitteen muut osat: Kuntaobligatioiden Yleiset Ehdot
Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot:
- Kuntarahoitus Oyj (liikkeeseenlaskija)
- Kuntien takauskeskus (takaaja)
Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätös 2002

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

Merkintäpaikat: - Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800-133099 tai 09-6803 5680
- Nordea Pankki Suomi Oyj
- eQ Pankki Oy Internetissä, osoitteessa: www.eQonline.fi
- Säästöpankki Optia
- Lapinlahden Osuuspankki
- Länsi-Uudenmaan Säästöpankki
- Joroisten Osuuspankki
- Ikaalisten Säästöpankki
- Etelä-Päijänteen Osuuspankki
- Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Boulevardin konttori

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

Velkaohjelman
järjestäjä: Kuntarahoitus Oyj

Listalleottoesitteen osana nämä Lainakohtaiset Ehdot on laadittu 12.8.2003.

Kuntarahoitus Oyj:n 500.000.000 euron Kotimaisen Velkaohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien Kuntaobligatioiden Esite koostuu Kuntaobligatioiden Yleististä Ehdosta, Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista, Lainakohtaisista Ehdosta ja Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätöksestä 2002. Esite on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n 2 momentin mukainen listalleottoesite.

Kuntarahoituksen toiminnasta ja hallinnon järjestämisestä vastaa Kuntarahoituksen hallitus. Hallitus on antanut rahoitustoiminnassa laajat toimintavaltuudet yhtiön toimitusjohtajalle. Valtuuksiensa perusteella Esitteen kokonaisuudesta ja sisällöstä vastaa toimitusjohtaja. Kuntarahoituksen toimitusjohtajana toimii Pekka Averio. Toimitusjohtajan vakuutus esitteen kokonaisuudesta on annettu esitteen Lainakohtaisissa Ehdossa.

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

Vanhan Kuntarahoituksen tilintarkastajina ovat toimineet ja tilinpäätökset tarkistanut 31.12.1997 ja 31.12.1998 päättyneillä tilikausilla tilintarkastuslain mukaisesti hyväksytyt tilintarkastajat tilintarkastusyhteisö Arthur Andersen Oy, KHT-yhteisö, päävastuullisena tarkastajana KHT-tilintarkastajana Erkki Mitro, ja KHT Jaakko Pohio sekä varatilintarkastajana KHT, JHTT Eero Prepula.

Vanhan Kuntarahoituksen varsinainen yhtiökokous on 4.3.1999 kokouksessaan muuttanut yhtiöjärjestyksen 8 §:ä (tilintarkastajamääräys) niin, että yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajaksi on yhtiökokouksesta lukien nimetty Arthur Andersen Oy, KHT-yhteisö, joka on toiminut tilintarkastajana 31.12.1999 päättyneellä tilikaudella ja tarkistanut kyseisen tilinpäätöksen. Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut 31.8.2000 saakka KHT-tilintarkastaja Erkki Mitro (allekirjoittanut tilikauden 1999 tilintarkastuskertomuksen) ja 1.9.2000 alkaen KHT-tilintarkastaja Jarmo Lohi (allekirjoittanut tilikauden 2000 tilintarkastuskertomuksen). Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Itämerenkatu 1, 00180 Helsinki.

Asuntoluoton tilintarkastajina ovat toimineet ja tilinpäätökset tarkistanut 31.12.1997 ja 31.12.1998 päättyneillä tilikausilla tilintarkastuslain mukaisesti hyväksytyt tilintarkastajat tilintarkastusyhteisö Arthur Andersen Oy, KHT-yhteisö. Päävastuullisena tarkastajana on toiminut Erkki Mitro, KHT 31.8.2000 saakka (allekirjoittajana tilikauden 1999 tilintarkastuskertomuksessa) ja 1.9.2000 alkaen Hannu Vänskä, KHT (allekirjoittajana tilikauden 2000 tilintarkastuskertomuksessa) sekä Matti Kalliolahti, KHT, JHTT. Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Itämerenkatu 1, 00180 Helsinki.

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 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

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

Esite on Rahoitustarkastuksen hyväksymä. Rahoitustarkastus ei kuitenkaan vastaa Esitteessä ilmoitettujen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen Dnro on 17/271/2003 ja esitettä koskevan poikkeusluvan Dnro on 16/271/2003.

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 2002.

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 VI/2003 merkintäaika alkaa 20.8.2003 ja jatkuu 19.9.2003 saakka.

Kuntaobligatiolainaa voi merkitä puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai 09-6803 5680, Nordea Pankki Suomi Oyj:n kotimaan konttoreissa, Asiakaspalvelussa Solo-tunnuksilla puh. 0200 3000 (pvm/mpm), ruotsiksi puh. 0200 5000 (lna/msa) ma-pe klo 8-21 sekä verkkopankissa www.nordea.fi, kun asiakkaalla on käytössään verkkopankin salkkupalvelu. 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.

eQ Pankki Oy:n kautta merkinnän tehneet merkitsijät voivat maksaa merkintähinnan seuraavasti: Merkinnän yhteydessä Nordean e-maksuna, Sampo Pankin Verkkopankki-, Osuuspankin Kultaraha- 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. Merkitämaksun 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 ja Ikaalisten Säästöpankin 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, Osuuspankkikeskuksessa (asiamiehinä osuuspankit ja Okopankki Oyj), 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 on antanut 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 10.12.2001)	AA+

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 2003 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 2003 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 veroilmoituksessa. 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 selvitettäessä.

5. JÄLKIMARKKINAT

Kuntaobligaatit 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 VI/2003 LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset Ehdot muodostavat yhdessä Kuntarahoituksen Kotimaisen Velkaohjelman mukaisten 19.3.2003 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, eQ Pankki Oy
Liikkeeseenlaskupäivä:	20.8.2003
Kuntaobligatiolainan pääoma ja valuutta:	40.000.000 euroa
Kuntaobligatiolainan numero:	VI/2003
Velkakirjojen nimellisarvot:	Littera A 1.000 euroa
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkittävien ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan n. kaksi kertaa kuukaudessa arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.
Minimimerkintä:	1.000 euroa
Emissiokurssi:	Vaihtuva. Kuntarahoitus pidättää oikeuden määrittellä emissiokurssi tapauskohtaisesti vähintään 100.000 euron suuruisille merkinnöille.
Takaisinmaksupäivä:	20.8.2007
Takaisinmaksumäärä:	100 %
Etuoikeusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Merkintäaika:	20.8.2003 – 19.9.2003
Merkintäpaikka:	<ul style="list-style-type: none">- Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800-133099 tai 09-6803 5680- Nordea Pankki Suomi Oyj- eQ Pankki Oy Internetissä, osoitteessa: www.eQonline.fi- Säästöpankki Optia- Lapinlahden Osuuspankki- Länsi-Uudenmaan Säästöpankki- Joroisten Osuuspankki- Ikaalisten Säästöpankki- Etelä-Päijänteen Osuuspankki- Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta, Bulevardin konttori
Korko:	Sovelletaan ehtoa (6.1) Kiinteä korko
Korkoprosentti:	3,00 %
Koronmaksupäivät:	20.8.2004, 20.8.2005, 20.8.2006, 20.8.2007
Kuntaobligatiolainan efektiivinen tuotto ja duraatio:	Lainan tuotto vaihtelee emissiokurssin mukaan. Tuotto prosentti nousee emissiokurssia alennettaessa ja laskee emissiokurssia nostettaessa. Lainan efektiivinen tuotto prosentti liikkeeseenlaskupäivänä on 3,00 %, jos emissiokurssi on 100 %. Lainan koron ja pääoman maksujen nykyarvoilla painotettu juoksuajan keskiarvo eli duraatio on 3,81 vuotta 100 % emissiokurssilla laskettuna.
Pankkipäiväolettama:	Seuraava
Kuntarahoituksen muu oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei
Kuntaobligatiolainan haltijan oikeus vaatia ennenaikaista takaisinmaksua:	Ei
Muut ehdot:	Ei
Pörssilistaus:	Kyllä, arvioitu pörssilistalle ottamisen ajankohta on kolmen kuukauden kuluessa liikkeeseenlaskupäivästä.

Vahvistamme Lainakohtaiset Ehdot ja sitoudumme niitä noudattamaan.

Helsingissä, 12. päivänä elokuuta 2003

KUNTARAOHITUS OYJ

7. KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS JA TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS

KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS VIIMEISEN TILINPÄÄTÖKSEN JA OSAVUOSIKATSAUKSEN JÄLKEISISTÄ TAPAHTUMISTA

Tilinpäätöksen 31.12.2002 ja osavuosisikatsauksen 31.3.2003 jälkeen ei ole tapahtunut Kuntarahoitus Oyj:n tuloksen muodostumiseen tai varallisuusasemaan vaikuttavia seikkoja, jotka olennaisesti muuttaisivat tilinpäätöksen ja osavuosisikatsauksen antamaa kuvaa yhtiön taloudellisesta tilanteesta.

Kuntarahoituksen tase kasvoi vuoden 2003 alusta 31.7.2003 mennessä 237 miljoonalla eurolla 4.394 miljoonaan euroon. Vastaavaan aikaan mennessä uusia antolainoja oli nostettu 298 miljoonalla eurolla. Lisäksi sitovia luottolupauksia oli 31.7.2003 yhteensä 372 miljoonan euron edestä.

Kuntarahoitus Oyj laski liikkeelle 23.4.2003 MTN-velkaohjelmansa alla EUR 500 miljoonan lainan, joka erääntyy 23.4.2008.

Kuntarahoituksen yhtiökokous hyväksyi vuoden 2003 tilinpäätöksen 11.3.2003 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus käsittelee osavuosisikatsauksen 30.6.2003 kokouksessaan 19.8.2003.

Tilinpäätös on saatavissa Kuntarahoituksesta ja muista merkintäpaikoista (sekä osavuosisikatsaus 30.6.2003 noin 20.8.2003 lukien). Lisäksi ne ovat luettavissa Kuntarahoitus Oyj:n (www.kuntarahoitus.fi), Nordea Pankki Suomi Oyj:n (www.nordea.fi) ja eQ Pankin www-sivuilta (www.eQpankki.fi).

Helsingissä, 12. päivänä elokuuta 2003

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, 12. päivänä elokuuta 2003

KUNTARAOHITUS OYJ

Pekka Averio

Toimitusjohtaja

Hallituksen valtuuttamana

8. LIIKKEESEENLASKIJA – KUNTARAHOITUS OYJ

Kuntarahoitus Oyj (”Vanha Kuntarahoitus”) perustettiin vuonna 1989. Vanha Kuntarahoitus oli Kuntien eläkevakuutuksen omistama, riippumaton luottolaitos, jonka koko osakekanta oli alusta lähtien ollut Kuntien eläkevakuutuksen omistuksessa. Vanhan Kuntarahoituksen toimialana oli harjoittaa luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (1607/93) tarkoitettua luottolaitostoimintaa. Sen tehtävänä oli hankkia rahoitusta suomalaisille kunnille, kuntayhtymille sekä sellaisille kuntasidonnaisille yhteisöille, joiden lainoilla on kunnan omavelkainen takaus.

Kuntien Asuntoluotto Oyj (”Asuntoluotto”) perustettiin vuonna 1993. Asuntoluoton suurimpia osakkeenomistajia olivat Helsingin kaupunki (20,3%), Espoon kaupunki (6,9%), Turun kaupunki (4,6%), VAV Asunnot Oy (4,3%), Oulun kaupunki (4,1%) ja Tampereen kaupunki (3,6%). Asuntoluoton toimialana oli harjoittaa luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (1607/93) tarkoitettua luottolaitostoimintaa lukuun ottamatta talletusten vastaanottamista yleisöltä sekä sijoitus- ja omaisuudenhoitopalveluita. Asuntoluoton tehtävänä oli tarjota asuntorahoitusta kunnille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille.

Vanha Kuntarahoitus ja Asuntoluotto sulautuivat 1.5.2001 perustamalla uuden julkisen osakeyhtiön muotoisen luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (30.12.1993/1607, ”luottolaitoslaki”) tarkoitettua luottolaitoksen, jonka toiminimeksi otettiin Kuntarahoitus Oyj (”Kuntarahoitus” tai ”Yhtiö”) ja jolle Asuntoluoton ja Kuntarahoituksen kaikki varat, velat, muut vastuut ja oikeudet siirtyivät selvitysmenettelyttä Yhtiön osakkeita vastaan (kombinaatiosulautuminen). Yhtiö sai Valtiovarainministeriöltä luottolaitostoimiluvan 26.4.2001.

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. 84.049.570 euroa (31.12.2002). Kuntarahoituksen tase oli 31.12.2002 n. 4.157 miljoonaa euroa ja antolainakanta n. 3.403 miljoonaa euroa.

Sulautuneet yhtiöt olivat molemmat harjoittaneet luotonantoa kuntasektorille ja kuntien

määräysvallassa oleville yhteisöille sekä valtion viranomaisten nimeämien asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille tai niiden määräämisvallassa oleville yhteisöille. Asuntoluotto oli keskittynyt nimensä mukaisesti asuntorahoitukseen. Molempien yhtiöiden tarkoituksena oli ollut käyttäen hyväksi kuntasektorin hyvää luottokelpoisuutta toimia tehokkaana rahoituskanavana kuntasektorille ja siten aikaansaada rahoituskustannuksia alentavaa kilpailua. Molempien yhtiöiden varainhankinnalla oli lisäksi takaajana Kuntien takauskeskus, jonka antaman takauksen perusteella yhtiöt olivat saavuttaneet saman luottokelpoisuusluokituksen kuin Suomen valtio sekä 0-riskiluokituksen pankkien ja luottolaitosten vakavaraisuuslaskennassa Suomessa.

Sulautumisella saavutetaan mittakaavaetuja varainhankinnassa ja säästetään kustannuksia yhtiöiden päällekkäisten toimintojen karsimisen johdosta. Myös palvelut parantuvat Yhtiön ottaessa sulautuneista yhtiöistä käyttöönsä niiden kehittyneimmät tuote- ja toimintamallit. Sulautumisella pyritään varmistamaan kuntien yhteisen, oman varainhankinnan säilyminen ja kilpailukyky. Tehokas keskitetty varainhankinta tulee hyödyttämään erityisesti pieniä ja keskisuuria kuntia.

Kuntarahoituksen tavoitteena on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin 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 harjoittaville yhteisöille. Kuntien takauskeskuksesta annettu laki tuli voimaan 1.7.1996 ja lainmuutokset 1.5.1997 ja 1.12.1999.

Suomen Pankkiyhdistys on 18.12.1996 kannellut laista Euroopan Unionin komissiolle. Takauskeskuksen käsityksen mukaan kantelulla ei ole vaikutusta sen antamiin sitoumuksiin.

Takauskeskuksella ei ole oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä, 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 21.12.2001 määrännyt vuodeksi 2002 takauskeskustarkastajaksi Deloitte & Touche Oy -nimisen KHT-tilintarkastusyhteisön.

Kuntien takauskeskuksen jäseninä on 415 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 n. 50,5 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.

10. KUNTARAOHITUS OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 31.3.2003

Toimitusjohtajan katsaus

Kuntarahoituksen toimintavuosi on käynnistynyt suunnitellusti. Tämän vuoden tavoitteeksemme olemme asettaneet mm. varainhankinnassa sijoittajakunnan laajentamisen sekä kansainvälisten yhteistyökumppaneiden määrän lisäämisen.

Kuntien lainakannan odotetaan jatkavan kasvuaan

Alkuvuoden aikana tarjouspyyntöjä on tullut jonkin verran vähemmän kuin vastaavana aikana vuosi sitten. Yhtiön lainakanta kasvoi 2 % kolmen ensimmäisen kuukauden aikana. Suomen Kuntaliiton arvion mukaan peruskuntien lainakanta tulee kasvamaan kuluvan vuoden aikana n. 10 %. Lainakannan kasvuun vaikuttavat muun muassa yhteisöverotuottojen väheneminen.

Kuntarahoitus laski 23. päivä huhtikuuta liikkeeseen kansainvälisille rahoitusmarkkinoille 500 miljoonan euron julkisen ns. benchmark-lainan. Kyseinen laina on yhtiön ensimmäinen, joka ylittää 500 miljoonan euron kynnysarvon, jota yleisesti pidetään jälkimarkkinakelpoisen julkisen eurolainan rajana. Lainalle tavoitteeksi asetettu sijoittajakunnan laajentaminen saavutettiin: lainaa merkittiin yli 50 kansainvälistä sijoittajaa. Erityisen hyvä osallistuminen saavutettiin Pohjoismaissa sekä Keski-Euroopassa. Sijoittajat koostuvat mm. keskuspankeista, sijoitusrahastoista, vakuutusyhtiöistä ja eläkerahastoista.

Euroopan investointipankin (EIP) kanssa neuvotellusta 100 miljoonan euron lainalimiitistä allekirjoitettiin 50 miljoonan euron osuus 10. maaliskuuta.

Alkuvuosi on ollut poikkeuksellisen vilkas strukturoitujen lainajärjestelyjen osalta, joita on laskettu liikkeeseen erityisesti Japanissa.

Kuntaobligatioiden jakelukanavaa laajennettiin maaliskuussa. Mukaan tulivat Säästöpankki Optia ja Lapinlahden Osuuspankki, jotka myyvät konttoriverkostonsa kautta Kuntaobligatioita omille asiakkailleen. Myyntiverkoston kehittämistä jatketaan edelleen.

Kuntarahoitus on saanut paikan Euroopan julkisten pankkien yhdistyksen ja Suomen edustajana Euroopan Unionin komission asettamaan asuntorahoituksen kehittämistyöryhmään. Asiantuntijatyöryhmän tehtävänä on selvittää seikat, jotka estävät kiinnitysluottoihin perustuvien EU:n laajuisten asuntorahoitusmarkkinoiden kehittymistä. Työryhmän tavoitteena on myös laatia politiikkasuosituksia ja -ehdotuksia EU:n komissiolle.

Katsaus markkinakorkoihin

Alkuvuonna ovat korot hakeneet suuntaansa. Tammi- ja helmikuussa sekä lyhyet että pitkät korot jatkoivat laskuaan. Korkoja painoivat alas heikkenevät inflaatiopaineet, hidas talouskasvu ja Irakin sodan uhka. Maaliskuussa korkomarkkinoita hallitsivat uutiset Irakin sodasta ja sen kehityksestä. Korot kääntyivät aluksi lievään nousuun lyhyen sodan toivossa, mutta laskivat taas hieman loppukuussa. Maaliskuun lopussa 6 kk euribor - korko oli 2,435 %, 12 kk euribor 2,394 % ja 10 vuoden markkinakorko 4,261 %.

Kuntien kannalta on mielenkiintoista nähdä, mitkä uuden hallituksen lopulliset linjaukset tulevat olemaan ja miten ne tulevat vaikuttamaan kuntien talouteen ja asuntorahoitusjärjestelmiin.

Helsingissä 5. päivänä toukokuuta 2003

Pekka Averio

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-maaliskuussa 129,2 miljoonaa euroa (1.1.-31.3.2002: 101,6 miljoonaa euroa). Maaliskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 133,2 miljoonaa euroa (31.3.2002: 160 miljoonaa euroa).

Alkuvuonna yhtiön markkinaosuus tulleista tarjouspyynnöistä oli n. 45 %.

Lyhytaikaisen lainatarpeensa kattamiseksi kunnat voivat laskea liikkeeseen Kuntarahoituksen kautta kuntatodistuksia ja kuntien ja kuntayhtymien määräysvallassa olevat yritykset kuntayritystodistuksia. Tammi-maaliskuussa 2003 tätä lyhytaikaista lainoitusta nostettiin yhteensä 161,8 miljoonaa euroa (1.1.-31.3.2002: 174,4 miljoonaa euroa).

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta 31.3.2003 oli 3 471,5 miljoonaa euroa. Lainakanta kasvoi vuoden 2002 lopusta 2 % ja vuoden 2002 maaliskuun lopusta 11 %.

Vuonna 2003 uuden pitkäaikaisen antolainauksen arvioidaan olevan noin 660 miljoonaa euroa, kun se edellisellä tilikaudella oli 770 miljoonaa euroa. Vuoden 2002 antolainojen suureen määrään vaikutti osaltaan aravalainojen konvertointi markkinaehtoisiksi lainoiksi markkinakorkojen laskettua selvästi alle aravakorkojen. Lisäksi valtioneuvosto päätti alkuvuodesta 2002 olla alentamatta vanhojen aravalainojen korkoja.

Kilpailutilanne antolainauksessa on jatkunut kireänä. Sekä kotimaiset että ulkomaiset rahoittajat ovat osallistuneet aktiivisesti järjestettyihin tarjouskilpailuihin, mikä on pitänyt lainamarginaalit v. 2002 tasolla. Kilpailu tulee jatkumaan kireänä koko vuoden.

Varainhankinta

Kuntarahoituksen varainhankinnan perustana on toiminta useilla keskeisillä pääomamarkkinoilla. Kansainvälistä varainhankintaa yhtiö toteuttaa EMTN-ohjelman alla, jossa on mukana kymmenen pankkia. EMTN-ohjelman koko on 1,5 miljardia euroa. Yhtiö on päättänyt korottaa ohjelman 2,25 miljardiin euroon toukokuisen päivivityksen yhteydessä.

Yhtiön kotimainen velkaohjelma on 500 miljoonaa euroa. Alkuvuonna 2003 Kuntarahoitus on laskenut liikkeeseen kolme Kuntaobligatiota.

Osaan Kuntarahoituksen myöntämistä lainoista jälleenrahoitus tulee Euroopan investointipankilta (EIP) ja Euroopan neuvoston kehityspankilta (ENK). Yhtiö on solminut EIP:n kanssa luottolimiittejä yhteensä 244 miljoonan euron arvosta, josta 50 miljoonaa euroa allekirjoitettiin 10.3.2003. ENK:n kanssa on solmittu yhteensä 200 miljoonan euron luottolimiitit.

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi-maaliskuussa 173,7 miljoonaa euroa. (1.1.-31.3.2002: 273,4 miljoonaa euroa). Alkuvuonna tärkeän osan kansainvälistä varainhankintaa ovat muodostaneet Japanissa liikkeeseen lasketut strukturoidut lainat. Järjestelyillä on onnistuttu tasaamaan euromarkkinoiden korkeampaa varainhankintakustannusta.

Lyhytaikaista varainhankintaa varten yhtiöllä on 500 miljoonan euron Treasury Bill eli Kuntarahoituksen velkasitoumus -ohjelma (KVS). Ohjelma korotettiin maaliskuussa 300 miljoonasta 500 miljoonaan euroon. Ohjelmaa käytetään aktiivisesti kuntatodistusohjelmien rahanlähteenä ja kokonaislikviditeetin turvaajana. Lyhytaikaista varainhankintaa yhtiöllä oli 31.3.2003 yhteensä 225,2 miljoonaa euroa (31.3.2002: 163,6 miljoonaa euroa).

Koko varainhankinnan määrä maaliskuun 2003 lopussa oli 3 969,5 miljoonaa euroa. Tästä 63 % oli euromääräistä ja 37 % muissa valuutoissa.

Kuntien takauskeskus on antanut takaukset Kuntarahoituksen velkaohjelmille ja velkaohjelmien ulkopuolisille varainhankintajärjestelyille. Velkasitoumukset, joilla on takauskeskuksen takaus, luetaan rahalaitosten vakavaraisuuslaskennassa Suomessa nollariskiluokkaan.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen riskinotto on minimoitu. Markkinariskeiltä suojaudutaan pääsääntöisesti koron- ja valuutanvaihtosopimusten sekä termiinisopimusten avulla. Yritys käyttää edistyksellistä riskienhallintaohjelmistoa vastapuoli-, korko- ja valuuttariskiseurannassa. Sopimusvastapuolille on asetettu luottokelpoisuuteen perustuvat kriteerit ja sisäiset riskilimiitit. Johdannaissopimuksia käytetään yksinomaan suojaustarkoituksessa.

Kuntarahoituksessa riskienhallinta on järjestetty tehokkaasti. Riskienhallinnan yleisistä periaatteista päättää yhtiön hallitus ja toteutuksesta vastaa toimitusjohtaja apunaan johtoryhmä. Riskienhallinnan käytännön toteuttaminen ja riskienhallintaan liittyvien valvontatehtävien hoito on eriytetty toisistaan. Yhtiön riskiasemaa seurataan säännöllisesti johtoryhmässä ja hallituksessa limiittiraportin perusteella.

Korkoriskin hallinnassa käytetään useita päällekkäisiä menetelmiä, kuten duraatio- ja herkkyysanalyysiä sekä value at risk -analyysiä, joka lasketaan BIS:n suosituksen mukaisesti kymmenen päivän jaksolle 99 % todennäköisyyttä käyttäen. Näin laskettu historialliseen analyysiin perustuva VAR-luku oli viimeisen 12 kuukauden aikana keskimäärin 979 555 euroa.

Yhtiö on suojattu 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 täytetakaas sekä valtion täytetakaas. Näiden vakuusvaatimusten johdosta myönnettävät lainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollarisiki-luokkaan.

Jälleenrahoitusriskiä pyritään pienentämään varainhankinnan ja antolainauksen maturiteettien yhteensovittamisella sekä hajauttamalla varainhankintaa usealle eri markkina-alueelle.

Antolainakannan ja varainhankinnan keskimääräisistä laina-ajoista laskettu jälleenrahoitusriski oli maaliskuun lopussa 2,92 vuotta.

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

Kuntarahoitus raportoi toiminnastaan säännöllisesti Rahoitustarkastukselle, Suomen Pankille, Euroopan Keskuspankille, Kuntien takauskeskukselle ja Tilastokeskukselle.

Vakavaraisuus ja omat varat

Kuntarahoituksen vakavaraisuus per 31.3.2003 oli 65,97 % (31.3.2002: 67,50 %).

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamisia tai luottotappioita.

Yhtiön osakepääoma 31.3.2003 oli 16,5 miljoonaa euroa. Omat varat olivat 83,9 miljoonaa euroa.

Luottoluokitukset

Yhtiön pitkäaikaisen varainhankinnan luottoluokitukset ovat erinomaiset:

Moody's Investors Service	Aaa	(vahvistettu 21.12.2001)
Standard & Poor's	AA+	(vahvistettu 10.12.2001)

Yhtiön lyhytaikaisen varainhankinnan luottoluokitukseksi on vahvistettu korkeimmat mahdolliset:

Moody's Investors Service	P1	(vahvistettu 21.12.2001)
Standard & Poor's	A-1+	(vahvistettu 10.12.2001)

Tulos

Kuntarahoituksen tulos on kehittynyt suunnitellun mukaisesti. Yhtiön voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja 1.1.-31.3.2003 oli 1,0 miljoonaa euroa. Vastaavan ajankohdan tulos vuonna 2002 oli 1,3 miljoonaa euroa. Vuoden 2002 voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 3,1 miljoonaa euroa.

Tilikauden rahoituskate oli 2,73 miljoonaa euroa (vuonna 2002: 2,74 miljoonaa euroa).

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot n. 11 000 euroa ovat saamis-todistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (vuonna 2002: 89 000 euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamis-todistuksiin ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä 31.3.2003 oli 27.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä. Hallitus valittiin kaksivuotiskaudelle yhtiökokouksessa 11.3.2003.

Hallitus	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	hallintojohtaja, Turun kaupunki
Eva Liljebloom	professori, Helsinki
Kari Nars	kauppatieteiden tohtori, Helsinki
Raija Peltonen	kunnanjohtaja, Hartolan kunta
Timo Viherkenttä	varatoimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus

Yhtiön toimitusjohtaja on Pekka Averio ja toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja Jukka Reijonen (varainhankinta- ja treasurytoiminnot). Johtoryhmään kuuluvat edellä mainittujen lisäksi luottojohtaja Harri Hiltunen (luotonanto, markkinointi, viestintä), talousjohtaja Marjo Tomminen (talous- ja henkilöstöhallinto) sekä johtaja Jarkko Vuorenmaa (sopimus- ja tietohallinto).

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

TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.3.2003	1.1. - 31.3.2002	1.1. - 31.12.2002
Korkotuotot	35 844 657,20	42 775 660,24	146 536 464,85
Leasingtoiminnan nettotuotot	10,97	318,85	3 472,88
Korkokulut	-33 111 008,42	-40 040 012,48	-136 576 732,19
RAHOITUSKATE	2 733 659,75	2 735 966,61	9 963 205,54
Palkkiotuotot	0,00	722,93	2 093,06
Palkkiokulut	-460 048,74	-434 199,85	-2 041 865,18
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	11 305,79	89 013,65	205 018,18
Liiketoiminnan muut tuotot	19 588,87	0,00	0,00
Hallintokulut	-783 252,21	-731 219,35	-3 167 497,39
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-107 349,76	-57 812,62	-340 976,50
Liiketoiminnan muut kulut	-366 794,39	-302 271,55	-1 527 082,03
LIIKEVOITTO	1 047 109,31	1 300 199,82	3 092 895,68
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	1 047 109,31	1 300 199,82	3 092 895,68
Tilinpäätössiirrot *)	-1 040 000,00	-1 293 000,00	-3 063 000,00
Tuloverot	-5 876,28	-5 893,34	-27 329,66
TILIKAUDEN VOITTO	<u>1 233,03</u>	<u>1 306,48</u>	<u>2 566,02</u>

*) Tilinpäätössiirrot: Vapaaehtoinen varaus on kirjattu myös ensimmäisten neljännesten tulokseen.

TASE

VASTAAVAA	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Käteiset varat	4 283 033,34	2 311 015,99	3 359 282,11
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	349 371 291,21	406 218 620,50	384 680 395,26
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	1 229 706,29	4 003 641,43	3 728 126,57
Muut	94 288 260,01	48 915 747,21	83 052 712,24
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 471 498 286,61	3 119 536 427,35	3 403 117 827,54
Leasingkohteet	1 665,35	18 164,36	3 034,56
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	77 037 350,74	83 679 718,51	91 597 328,05
Muilta	49 983 426,61	45 843 221,91	58 979 251,93
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	1 154 015,56	24 219,06
Aineettomat hyödykkeet	755 753,91	435 320,08	648 923,75
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 240 513,16	840 957,82	916 393,76
Muut varat	30 530 503,88	140 240 897,62	65 557 225,16
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	73 678 841,38	61 615 179,41	61 015 935,67
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>4 153 922 851,55</u>	<u>3 914 812 927,75</u>	<u>4 156 680 655,66</u>

VASTATTAVAA

VIERAS PÄÄOMA

Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	468 614 763,66	414 072 913,05	437 088 485,11
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	134 341 630,00	0,00	114 341 630,00
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	3 142 253 415,74	3 181 246 963,13	3 156 604 244,80
Muut	224 285 153,89	162 692 260,72	275 395 441,64
Muut velat	4 737 699,74	1 650 624,15	505 515,18
Siirtovelat ja saadut ennakot	87 777 653,68	66 050 124,43	81 874 037,12
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	33 818 792,65	33 818 792,65	33 818 792,65

TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

Vapaaehtoiset varaukset	22 325 544,90	18 222 544,90	21 285 544,90
-------------------------	---------------	---------------	---------------

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	16 704 698,16	16 704 698,16	16 704 698,16
Edellisten tilikausien voitto	918 051,65	915 485,63	915 485,63
Tilikauden voitto	1 233,03	1 294 306,48	2 566,02

VASTATTAVAA YHTEENSÄ

4 153 922 851,55 **3 914 812 927,75** **4 156 680 655,66**

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

(1.000 euroa)

Johdannaissopimukset

Kohde-etuuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt

	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Korkosidonnaiset			
Terminisopimukset	0	20 500	5 500
Koronvaihtosopimukset	3 798 283	3 147 741	3 728 457
Valuuttasidonnaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1 504 607	1 491 870	1 537 631
Osakesidonnaiset	103 112	91 829	103 209

Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netotuksia

	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Korkosidonnaiset sopimukset	179 982	57 843	153 233
Valuuttasidonnaiset sopimukset	146 128	188 875	170 644
Osakesidonnaiset sopimukset	8 342	10 557	8 770

Vastuut ja vakuudet

	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	58 375	185 328	70 148
Pantatut saamistodistukset Kuntien eläkevakuutukselle	0	2 500	0
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	2 474 586	2 096 195	2 407 147
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	395 933	445 039	440 533

Vakavaraisuus

	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Omat varat			
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	50 880	48 702	50 880
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-756	-435	-649
Toissijaiset omat varat, netto	33 819	33 819	33 819
Yhteensä	83 943	82 086	84 050
Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	127 241	121 611	132 481
Vakavaraisuussuhde	65,97 %	67,50 %	63,44 %
Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	39,39 %	39,69 %	37,92 %

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Liikevaihto, milj. euroa	35,9	42,7	146,8
Liikevoitto, milj. euroa	1,0	1,3	3,1
%-osuus liikevaihdosta	2,92	3,05	2,11
Taseen loppusumma, milj. euroa	4 153,9	3 914,8	4 156,7
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	8,23	10,60	6,16
Tuotto-kulu -suhde	1,61	1,85	1,44

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

----- * 100
oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset lykätyllä 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

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 31.3.2003 ei ole luettu ensisijaisesti omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka. Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.



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