

**LISTALLEOTTOESITE
KUNTAOBLIGAATIOIDEN LAINAKOHTAISET EHDOT**

**Kuntaobligatiolaina
XIV/2004 (private)**

SISÄLTÖ

Sivu

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

Osavuosisiksaus 1.1.–30.9.2004

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
Tilintarkastaja:	KPMG Wideri Oy Ab, KHT-yhteisö Mannerheimintie 20 B, 00100 HELSINKI
Velkaohjelman järjestäjä:	Kuntarahoitus Oyj

Listalleottoesitteen osana nämä Lainakohtaiset Ehdot on laadittu 3.12.2004.

Kuntarahoitus Oyj:n 500.000.000 euron Kotimaisen Velkaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavien Kuntaobligatioiden ja muiden joukkovelkakirjojen Esite koostuu Kuntaobligatioiden 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 osavuosisikatsauksilla 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 XIV/2004 (private) merkintäaika alkaa 10.12.2004 ja päättyy samana päivänä klo 11.00.

Kuntaobligatiolainaa voi merkitä puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai (09) 6803 5680 sekä internetissä osoitteessa www.kuntaobligatio.fi

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

Merkityt Kuntaobligatiot on maksettava merkintän tekemisen yhteydessä ilmoitettavaan maksupäivään mennessä.

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.

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

Asiakkaan tulee merkintään yhteydessä ilmoittaa omissa nimissään oleva velkakirjapohjainen ns. RM-järjestelmän arvo-osuustili, jolle kuntaobligatiot kirjataan.

Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoitettaville arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

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. Lainalle maksettavaan korkoon ei sovelleta korkotulen lähdeverosta annettua lakia (1990/1341), koska lainaa ei tarjota yleisölle merkittäväksi. Korkotulo on Suomessa yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle ja kotimaiselle kuolinpesälle tuloverotuksessa veronalaista tuloa ja Lainan pääoma veronalaista varallisuutta. Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön ja kotimaisen kuolinpesän on ilmoitettava Lainan pääoma ja korko veroilmoituksessa.

Jos Kuntaobligatit myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa ja saatua kertynyttä korkoa (jälkimarkkinahyvitys) pääomatulona. Mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on ilmoitettava veroilmoituksessa. Pääomatulojen veroprosentti on vuonna 2004 29 % ja 28 % vuonna 2005. 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.

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 selvitettyä.

5. JÄLKIMARKKINAT

Kuntaobligatit voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

Kuntaobligatiolainan XIV/2004 osalta ei tulla hakemaan pörssilistausta.

6. LAINAKOHTAISET EHDOT

KUNTARAOHITUS OYJ:N KOTIMAISEN VELKAOHJELMAN MUKAISEN KUNTAOBLIGAATIOLAINAN XIV/2004 (PRIVATE) LAINAKOHTAISET EHDOT

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

Liikkeeseenlaskija:	Kuntarahoitus Oyj
Takaaja:	Kuntien takauskeskus
Kuntarahoituksen nimeämä välittäjä:	-
Lainan merkintäaika:	Kuntaobligaatiolainan XIV/2004 merkintäaika alkaa 10.12.2004 ja päättyy samana päivänä klo 11.00
Liikkeeseenlaskija:	Kuntarahoitus Oyj
Laina-aika:	10.12.2004 – 10.12.2009
Liikkeeseenlaskupäivä:	10.12.2004
Emissiokurssi:	100 %
Kuntaobligaatiolainan pääoma ja valuutta:	Enintään 20.000.000 euroa.
Liikkeeseenlaskijan oikeus perua liikkeeseenlasku:	Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli lainaa ei ole merkitty vähintään 5.000.000 euroa tai mikäli korkokattoa (kts. jäljempänä) ei voida vahvistaa vähintään tasoon 3,80 %.
Kuntaobligaatiolainan numero ja tunniste:	XIV/2004
Velkakirjojen nimellisarvot:	Littera A 10.000 euroa
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoitettaville arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.
Minimimerkintä:	100.000 euroa
Takaisinmaksupäivä:	10.12.2009
Takaisinmaksumäärä:	100 %
Etuoikeusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Merkintäpaikka:	Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800–133099 tai (09) 6803 5680
Korko:	Sovelletaan ehtoa (6.3) Vaihtuva viitekorko
Korkoprosentti:	Kuntaobligaatioille maksetaan korkoa kultakin korkokaudelta puolivuositain jälkikäteen kuuden (6) kuukauden Euribor-korko + 0,25 %. Kuntaobligaatioille maksetaan em. korkoa vain, mikäli 6 kuukauden Euribor-korko koronmääräytymispäivänä on yhtä suuri tai pienempi kuin Euribor – korkokatto, joka on 4,0 %. Lainan korkokatto vahvistettiin 8.12.2004.

Korkokatto oli indikatiivisesti 3,90% ja sitä ei olisi voitu vahvistaa alle 3,80 %.

Mikäli 6 kuukauden Euribor-korko on suurempi kuin Euribor –korkokatto koron määräytymispäivänä, kyseiseltä korkokaudelta maksettava korko on 3,0 %.

Ko. Euribor-koron määräytymispäivä on kaksi TARGET-pankkipäivää ennen kunkin korkokauden päättymistä.

Koronmaksupäivät:	10.6.2005, 10.12.2005, 10.6.2006, 10.12.2006, 10.6.2007, 10.12.2007, 10.6.2008, 10.12.2008, 10.6.2009, 10.12.2009
Koronlaskuperuste:	Todelliset/360
Pankkipäiväoletta:	Seuraava
Efektiivinen tuotto ja duraatio:	Lainan tuotto vaihtelee sen mukaan, saavutetaanko kunakin Korkojaksona Korkokatto. Lainan duraatiota ei ole mahdollista laskea etukäteen:
Kuntarahoituksen muu oikeus ennaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei
Liikkeeseenlaskukustannukset:	Keskimäärin enintään n. EUR 1.000 vuodessa laina-aikana
Kuntaobligation haltijan oikeus vaatia ennaikaista takaisinmaksua:	Ei
Muut ehdot:	Ei
Pörssilistaus:	Ei

Vahvistamme Lainakohtaiset Ehdot ja sitoudumme niitä noudattamaan.

Helsingissä, 3.12.2004

KUNTARAHOITUS OYJ

7. KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS JA TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS

KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS VIIMEISEN TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISISTÄ TAPAHTUMISTA

Tilinpäätöksen 2003 ja osavuositarkastuksen 30.9.2004 jälkeen ei ole tapahtunut Kuntarahoitus Oyj:n tuloksen muodostumiseen tai varallisuusasemaan vaikuttavia seikkoja, jotka olennaisesti muuttaisivat tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen antamaa kuvaa yhtiön taloudellisesta tilanteesta.

Kuntarahoituksen tase kasvoi vuoden 2004 alusta lokakuun 2004 loppuun 4.644 miljoonasta eurosta 5.225 miljoonaan euroon. Vastaavaan aikaan mennessä uusia antolainoja oli nostettu 523 miljoonalla eurolla. Lisäksi sitovia luottolupauksia oli 31.10.2004 yhteensä 245 miljoonan euron edestä.

Kuntarahoituksen yhtiökokous hyväksyi vuoden 2003 tilinpäätöksen 10.3.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus käsitteli osavuositarkastuksen 30.9.2004 kokouksessaan 5.11.2004.

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 Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehtoilla ja Euroopan yhteisön valtiontukisääntöjen mukaisesti.

Komission päätös perustuu periaatteisiin, jotka se määritteli vuonna 2002 käsitellyssä asiassa koskien saksalaisille erityisluottolaitoksille myönnettyjä valtiontakauksia (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 valtiontukea koskevia säännöksiä, oli loukattu säädettäessä lakia Kuntien takauskeskuksesta.

Tilinpäätös 2003 ja osavuositarkastus 30.9.2004 on saatavissa Kuntarahoituksesta. Lisäksi ne ovat luettavissa Kuntarahoitus Oyj:n www-sivuilta (www.kuntarahoitus.fi).

Helsingissä, 3.12.2004

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, 3.12.2004

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 notifioidi 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 Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehdoilla 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

30.9.2004

Sisällysluettelo

Toimitusjohtajan katsaus	sivu 2
Antolainaus	sivu 3
Varainhankinta	sivu 3
Riskienhallinta ja sisäinen valvonta	sivu 4
Vakavaraisuus ja omat varat	sivu 4
Luottoluokitukset	sivu 4
Tulos	sivu 4
Henkilöstö ja hallinto	sivu 5
Tuloslaskelma ja tunnusluvut	sivu 6
Tase	sivu 7
Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus	sivu 8



Kuntarahoituksen kuluvan tilivuoden kolmas neljännes on edennyt budjetoidulla tasolla kahden ensimmäisen neljänneksen tapaan. Kiristynyt kilpailu on leimannut koko alkuvuoden rahoitusmarkkinoita, ja korkomarginaalit ovat pysyneet asiakkaita suosivalla matalalla tasolla. Korkomarkkinoilla ajoittain näkyvissä olevat korotuspaineet eivät ole toistaiseksi saaneet tilanteessa aikaan mitään merkittäviä muutoksia.

Korkomarkkinat odottavalla kannalla

Kuluneella kaudella euroalueen lyhyet korot ovat olleet lievässä nousussa, kun taas pitkät korot ovat epävarman tilanteen vuoksi hieman sahanneet ylös alas ja kaiken kaikkiaan laskeneet hieman heinä–elokuussa. Niitä on painanut alas varsinkin korkea öljynhinta. Paineita koron-noussuun on edelleen, mikä lainanottajien kannattaa ottaa huomioon hajauttamalla lainasalkkuaan, vaikka nousu saattaakin realisoitua vasta ensi vuoden puolella. Lainasopimuksissa ovat edelleen olleet suosituimpia euriborsidonnaiset lainat.

Tase ylitti viisi miljardia

Kuntarahoituksen koko vuoden jatkonut tasainen kasvu, joka on ollut noin 5 prosentin luokkaa, on noussut jonkun verran yli budjetoidun tason. Tase ylitti nyt ensimmäisen kerran 5 miljardia euroa päättyen 5,171 miljardin euron loppusummaan. Kasvutahti on odotetusti jäänyt hieman jälkeen viime vuoden luvuista. Osasyynä tähän on ollut kireä markkinatilanne, joka on ajoittain hidastanut tehtyjen tarjousten realisoitumista.

Kuntarahoituksen uusi liiketoiminta käynnistyi

Kuntarahoitus käynnisti elokuun alussa uuden liiketoiminta-alueen, joka on jo ehtinyt herättää

paljon mielenkiintoa kuntasektorilla. Uusi liiketoiminta keskittyy asiakaskunnalle suunnattuihin rahoituksen neuvonanto-palveluihin. Toiminnan tavoitteena on turvata kuntien rahoituspalvelut laajasti katsottuna ja antaa kuntasektorilla toimiville asiakkaille erilaista nimenomaan tähän alaan liittyvää neuvontaa sekä puolueettomia arvioita siitä, ovatko kunnalle tarjolla olevat rahoitusratkaisut kunnan itsensä kannalta riittävän edullisia. Uutta toimintaa on lähtenyt vetämään oik.kand., MBA Kimmo Lehto.

Riskienhallinnan rooli nousussa

Kiristynyt kilpailu antolainausmarkkinoilla on johtanut entistä useammin tilanteeseen, jossa kuntien saamat rahoitustarjoukset edellyttäisivät perusteellista riskianalyysia, jotta niiden erilaisiin korkorakenteisiin sisältyvät pitkän aikavälin riskit voitaisiin selvittää ennakkoon huolellisesti. Tarjouksissa toisinaan esiintyvät tarjouspyynnöistä poikkeavat ehdot saattavat olla sangen vaikeasti vertailtavissa, ja niiden vaikutukset korko- tai valuuttatason mahdollisesti noustessa voivat olla hankalia arvioida.

Kuntasektorin luottokelpoisuus vahvistui

Kuntasektorin jo entuudestaan erinomainen luottokelpoisuus vahvistui lisää, kun Moody's antoi parhaan mahdollisen Aaa:n luokituksen Kuntien takauskeskukselle, jonka luottokelpoisuus arvioitiin nyt ensimmäistä kertaa. Tämä helpottanee jatkossa Kuntarahoituksen varainhankinnan mahdollisuuksia kansainvälisillä rahamarkkinoilla ja vaikuttaa todennäköisesti positiivisesti Kuntarahoituksen asiakkaiden lainakustannuksiin vahvistaen samalla koko kuntasektorin rahoitusjärjestelmää.

Helsingissä 30.9.2004

Pekka Averio
toimitusjohtaja

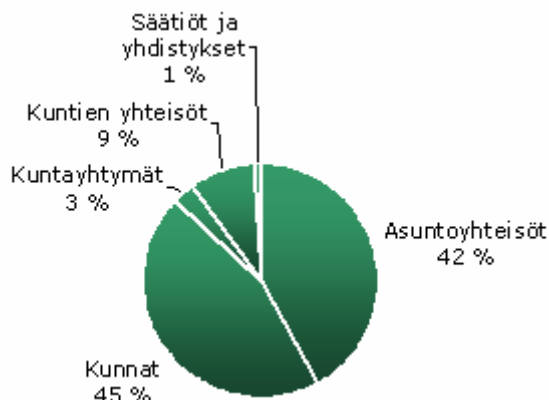
Kuntarahoitus Oyj:n taseen loppusumma oli syyskuun lopussa 5 171,5 miljoonaa euroa (30.9.2003: 4 500,6 miljoonaa euroa). Tammi-syyskuun tulos oli 3,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2003: 3,3 miljoonaa euroa). Yhtiön pitkäaikainen antolainakanta oli 3 876,2 miljoonaa euroa. Lainakanta on kasvanut 5 % vuoden 2003 lopusta.

Antolainaus

Kuntarahoituksen pitkäaikainen antolainakanta oli syyskuun lopussa yhteensä 3 876,2 miljoonaa euroa (30.9.2003: 3 580,3 miljoonaa euroa). Lainakanta kasvoi vuoden 2003 lopusta 5 % ja vuoden 2003 syyskuun lopusta 8 %.

Pitkäaikaisia lainoja nostettiin tammi-syyskuussa 437,2 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2003: 424,9 miljoonaa euroa). Syyskuun lopussa oli lisäksi hyväksytyjä tarjouksia noin 115,0 miljoonaa euroa (30.9.2003: 154,2 miljoonaa euroa). Vuoden 2004 aikana yhtiö on voittanut euromääräisesti laskettuna vähän yli 35 % niistä tarjouskilpailuista, joihin se on osallistunut.

Alkuvuonna lainojen kysyntä oli selvästi edellisvuotta vilkkaampaa. Kesän jälkeen kysyntä on tasaantunut. Tarjouspyyntöjä on tullut syyskuun loppuun mennessä noin 5 % enemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan ajankohtaan mennessä. Vuoden 2004 pitkäaikaisen antolainauksen 800 miljoonan euron tavoitteesta arvioidaan toteutuvan noin 650-700 miljoonaa euroa (2003: 691 miljoonaa euroa).



Antolainakanta lainanottajittain 30.9.2004

Varainhankinta

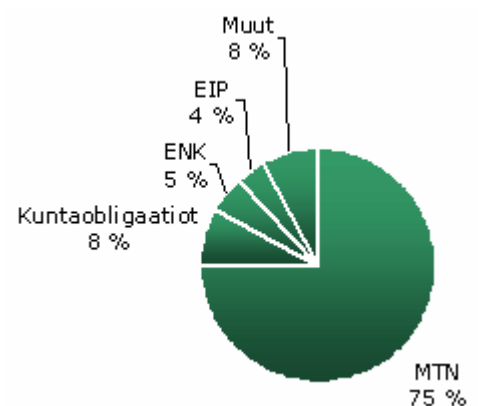
Varainhankinta tapahtuu useilla pääomarkkinoilla pääosin seuraavien velkaohjelmien puitteissa:

EMTN-ohjelma	3 000 000 000 euroa
Kotimainen velkaohjelma	500 000 000 euroa
Treasury Bill-ohjelma (KVS)	500 000 000 euroa

Yhtiö teki pitkäaikaista varainhankintaa tammi-syyskuussa 775,0 miljoonan euron edestä (1.1.–30.9.2003: 1 017,4 miljoonaa euroa). Lyhytaikaisia velkasitoumuksia (KVS) laskettiin liikkeeseen tilikauden aikana yhteensä 814,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2003: 609,2 miljoonaa euroa). Yhtiön koko varainhankinnan määrä syyskuun lopussa oli 4 905,2 miljoonaa euroa (30.9.2003: 4 308,7 miljoonaa euroa). Tästä 60 % oli euromääräistä ja 40 % muissa valuutoissa.

Kuntaobligaatioita on laskettu liikkeeseen kahdeksan.

Viime vuonna varainhankinta koostui pääosin useista pienistä strukturoiduista järjestelyistä Japanin markkinoilla. Varainhankinnasta edelleen suuri osa on tehty Japanin markkinoilla. Muutoksena vuoteen 2003 on, että tänä vuonna on tehty enemmän määrältään suurempia ja laina-ajaltaan pidempiä varainhankintajärjestelyitä. Syyskuussa laskettiin liikkeeseen Sveitsissä 10 vuoden jvk-laina. Lainan pääoma oli 200 miljoonaa Sveitsin frangia.



Pitkäaikainen varainhankinta 30.9.2004

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 täytetäkaus sekä valtion täytetäkaus. Näiden vakuusvaatimusten johdosta myönnettävät lainat luetaan luottolaitoksen vakavaraisuuslaskennassa nollariskiluokkaan.

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

Kuntarahoituksen hallitus on asettanut seuraaville markkinariskeille limiitit:

- valuuttapositionriski
- jälleerahoitusriski / rahoituksen kestävyys
- jälleerahoitus-gap
- duraatioon perustuva korkoriski
- likvidien varojen vähimmäis- ja enimmäismäärä

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

Maksuvalmiuden turvaamiseksi yhtiöllä on käytössään 140 miljoonan euron maksuvalmiusluottolimiittijärjestelyt.

Sisäinen tarkastus on ulkoistettu. Sisäisen tarkastuksen tehtäviä hoitaa Deloitte Touche Oy.

Vakavaraisuus ja omat varat

Kuntarahoituksen vakavaraisuus per 30.9.2004 oli 40,13 % (30.9.2003: 48,29 %). Vakavaraisuussuhdeluvun suuruuteen vaikuttavat suoraan etukäteisvarainhankinnalla saadut varat, jotka on sijoitettu saamistodistuksiin ennen lainausta asiakkaille.

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestä-mättömiä saamisia tai luottotappioita.

Yhtiön osakepääoma 30.9.2004 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 tilikauden tulos on budjetoitua parempi ollen kuitenkin hieman pienempi kuin vuoden 2003 syyskuun lopussa. Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja kaudelta 1.1.–30.9.2004 oli 3,0 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2003: 3,3 miljoonaa euroa). Koko vuoden 2003 voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 4,0 miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuun rahoituskate oli 8,78 miljoonaa euroa (1.1.–30.9.2003: 8,59 miljoonaa euroa). Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot 76 880 euroa ovat saamistodistusten myynneistä kertyneitä myyntivoittoja (1.1.–30.9.2003: 10 702 euroa). Etukäteisvarainhankinnasta tulleet varat sijoitetaan saamistodistuksiin, ennen kuin rahat myönnetään lainoina asiakkaille.

Liikevoitosta on tilinpäätössiirtona tehty 3,0 miljoonan euron kirjaus vapaaehtoisin varauksiin.

Henkilöstö ja hallinto

Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä 30.9.2004 oli 30.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kuntarahoituksen hallitukseen kuuluu yhdeksän jäsentä.

Hallitus

(suluissa päätehtävä yhtiön ulkopuolella)

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

Yhtiön johtoryhmä:

- 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. - 30.9.2004	1.1. - 30.9.2003	1.1. - 31.12.2003
Korkotuotot	89 733 475,42	98 643 432,92	128 622 247,68
Leasingtoiminnan nettotuotot	0,00	190,17	393,34
Korkokulut	-80 950 257,66	-90 049 576,66	-117 140 772,72
RAHOITUSKATE	8 783 217,76	8 594 046,43	11 481 868,30
Palkkiotuotot	0,00	8 180,00	8 180,00
Palkkiokulut	-1 631 064,50	-1 620 290,79	-2 066 323,04
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	76 880,13	10 702,46	24 436,89
Liiketoiminnan muut tuotot	34 829,47	19 588,87	35 707,58
Hallintokulut			
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-1 214 839,84	-1 089 996,51	-1 696 461,85
Henkilöstösivukulut			
Eläkekulut	-217 049,40	-191 514,91	-286 687,27
Muut henkilösivukulut	-85 251,51	-78 687,42	-126 984,03
Muut hallintokulut	-1 153 171,39	-930 749,56	-1 352 589,97
Hallintokulut yhteensä	-2 670 312,14	-2 290 948,40	-3 462 723,12
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-388 145,94	-337 278,93	-464 871,81
Liiketoiminnan muut kulut	-1 161 246,04	-1 095 433,11	-1 511 053,57
LIIKEVOITTO	3 044 158,74	3 288 566,53	4 045 221,23
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	3 044 158,74	3 288 566,53	4 045 221,23
Tilinpäätössiirrot *)	-3 025 000,00	-3 260 000,00	-4 013 000,00
Tuloverot	-17 607,84	-22 717,21	-28 834,41
TILIKAUDEN VOITTO	1 550,90	5 849,32	3 386,82

*) Vapaaehtoinen varauskirjaus tehdään neljännesvuosittain

Kuntarahoitus Oyj:n taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Liikevaihto, milj. euroa	89,8	98,7	128,7
Liikevoitto, milj. euroa	3,0	3,3	4,0
%-osuus liikevaihdosta	3,39	3,33	3,14
Taseen loppusumma, milj. euroa	5 171,5	4 500,6	4 643,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	7,03	8,38	7,28
Tuotto-kulu-suhde	1,52	1,62	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:

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

Tuotto-kulu-suhde:

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

Tase

VASTAAVAA	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Käteiset varat			
Kassa	1 255,90	1 398,70	1 401,80
Kassavarantotalletus	4 250 337,60	2 577 297,02	3 893 280,53
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	579 185 278,38	433 890 344,56	510 740 362,84
Saamiset luottolaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	272 863,38	376 744,76	762 316,60
Muut	88 389 069,65	41 790 272,93	8 639 443,61
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 876 239 723,32	3 580 276 938,43	3 687 127 827,63
Leasingkohteet	0,00	0,00	0,00
Saamistodistukset			
Julkisyhteisöiltä	201 787 454,53	121 356 538,19	111 328 355,83
Muilta	325 747 495,44	243 865 563,64	247 656 091,59
Osakkeet ja osuudet	24 219,06	24 219,06	24 219,06
Aineettomat hyödykkeet	988 097,49	833 277,10	953 308,06
Aineelliset hyödykkeet			
Muut aineelliset hyödykkeet	1 174 162,74	1 227 515,24	1 198 413,13
Muut varat	7 694 307,00	0,00	0,00
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	85 776 417,27	74 345 545,93	71 271 485,63
VASTAAVAA YHTEENSÄ	5 171 530 681,76	4 500 565 655,56	4 643 596 506,31

VASTATTAVAA	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille			
Luottolaitoksille			
Muut	484 976 553,01	396 532 210,06	424 619 622,28
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	312 836 036,67	168 047 182,81	187 328 562,38
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat			
Joukkovelkakirjalainat	3 871 729 680,04	3 565 027 302,02	3 526 708 736,15
Muut	235 694 688,82	179 110 071,07	247 316 243,22
Muut velat	72 394 186,72	10 865 745,76	70 526 538,62
Siirtovelat ja saadut ennakot	90 189 995,13	86 845 992,71	86 413 813,19
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	33 818 792,65	33 818 792,65	33 818 792,65
TILINPÄÄTÖSSIIIRTOJEN KERTYMÄ			
Vapaaehtoiset varaukset	28 323 544,90	24 545 544,90	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 tilikausien voitto	921 438,47	918 051,65	918 051,65
Tilikauden voitto	1 550,90	5 849,32	3 386,82
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	5 171 530 681,76	4 500 565 655,56	4 643 596 506,31

Sitovat luottolupaukset	284 183 218,00	343 610 458,55	146 053 516,00
-------------------------	----------------	----------------	----------------

Taseen ulkopuoliset sitoumukset ja vakavaraisuus

1 000 euroa

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Kohde-etuksien arvot, suojaamistarkoituksessa tehdyt

	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Korkosidonnaiset			
Koronvaihtosopimukset	5 230 940	4 565 189	4 792 445
Valuuttasidonnaiset			
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	2 294 722	1 635 482	1 620 336
Osakesidonnaiset	38 182	61 364	32 839

Sopimusten luottovasta-arvo, ilman netoituksia

	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Korkosidonnaiset sopimukset	175 137	161 071	151 356
Valuuttasidonnaiset sopimukset	214 037	154 556	137 886
Osakesidonnaiset sopimukset	10 296	5 748	4 461

VASTUUT JA VAKUUDET

	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle	42 822	56 308	55 990
Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle	3 827 291	2 546 716	2 674 186
Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle	896 782	673 993	749 363

VAKAVARAI SUUS

	30.9.2004	30.9.2003	31.12.2003
Omat varat			
Ensisijaiset omat varat sis. pääomalainat	59 527	50 880	59 527
Vähennykset, Aineettomat hyödykkeet	-988	-833	-953
Toissijaiset omat varat, netto	33 819	33 819	33 819
Yhteensä	92 358	83 866	92 393

Riskipainotetut saamiset, sijoitukset ja taseen ulkopuoliset sitoumukset	230 119	173 664	177 797
--	---------	---------	---------

Vakavaraisuussuhde **40,13 %** **48,29 %** **51,97 %**

Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin saamisiin, sijoituksiin ja taseen ulkopuolisiin sitoumuksiin	25,44 %	28,82 %	32,94 %
--	---------	---------	---------

Osavuositarkastuksen osoittamaa tilikauden aikana kertynyttä tulosta per 30.9.2004 ei ole luettu ensisijaisiin omiin varoihin. Vakavaraisuudessa käytettäviä omia varoja laskettaessa on vapaaehtoisista varauksista vähennetty piilevä verovelka, joka on laskettu käyttäen 29 prosentin verokantaa. Osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.