

LISTALLEOTTOESITE

INDEKSIOBLIGAATIOIDEN LAINAKOHTAISET EHDOT

Osakeindeksiobligatio V/2003

Suomi Classic 7

SISÄLTÖ

Sivu

1. Velkaohjelma ja Indeksiobligaatiot.....	3
2. Indeksiobligaatioiden merkintä ja ohjeet merkitsijöille	3
3. Luottoluokitus.....	4
4. Indeksiobligaatioiden verotus	4
5. Jälkimarkkinat.....	4
6. Lainakohtaiset Ehdot	
Osakeindeksilaina Suomi Classic 7.....	5
7. Kuntarahoitus Oyj:n ilmoitus ja toimitusjohtajan vakuutus	9
8. Liikkeeseenlaskija - Kuntarahoitus Oyj.....	10
9. Takaaja - Kuntien takauskeskus.....	11
10. Kuntarahoitus Oyj:n osavuositarkastus 31.3.2003	12
11. Tietoja indeksiin kuuluvista osakkeista ja indeksin pörssi-arvon kehitys vuosina 1993-2003	20

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
- eQ Pankki Oy Internetissä, osoitteessa: www.eQonline.fi ja osoitteessa
Mannerheiminaukio 1 A, 4. kerros, 00100 Helsinki

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

Velkaohjelman
järjestäjä: Kuntarahoitus Oyj

Listalleottoesitteen osana nämä Lainakohtaiset Ehdot on laadittu 4.6.2003.

Kuntarahoitus Oyj:n 500.000.000 euron Kotimaisen Velkaohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavan ”Suomi Classic 7” osakeindeksiobligation (”Indeksiobligatio”) 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 (Indeksiobligatioiden) 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 Pohtio 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 Indeksiobligatioiden arvoon. Esitteen Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot päivitetään Kuntarahoituksen osavuositarkastuksilla 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 INDEKSIOBLIGAATIOT

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 Kuntaobligaatilainoja (”Kuntaobligaatilaina”). Kuntaobligaatioita ja Muita joukkovelkakirjoja voi kuolettamattomien pääomien määrältä yhteensä olla liikkeeseenlaskettuna enintään 500.000.000 euroa.

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

Kuntarahoitus toimii Ohjelman järjestäjänä. Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien yksittäisten Indeksi- tai Kuntaobligaatilainojen välittäjänä toimii Kuntarahoitus ja/tai Lainakohtaisissa Ehdossa Kuntarahoituksen nimeämä muu välittäjä (”Välittäjä”).

Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien Indeksiobligaatioden ehdot koostuvat kaikille Kuntaobligatioille (Indeksiobligatioille) yhteisistä yleisistä ehdoista (”Yleiset Ehdot”), liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista (”Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot”) sekä kutakin yksittäistä Indeksiobligatiota koskevista lainakohtaisista ehdoista (”Lainakohtaiset Ehdot”). Ohjelman esitekokonaisuuteen kuuluu myös Kuntarahoituksen tilinpäätös 2002.

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

2. INDEKSIOLIGAATIOIDEN MERKINTÄ JA OHJEET MERKITSIJÖILLE

Osakeindeksiobligaatioden V/2003 merkintäaika on 9.6. - 24.6.2003.

Indeksiobligatiota voi merkitä puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroon 0800-133099 tai 09-6803 5680. Merkitsijä suorittaa tällöin maksun Kuntarahoituksen osoittamalle tilille. Maksun on oltava perillä Kuntarahoituksen osoittamalla tilillä viitemerkintöineen viimeistään Kuntarahoituksen määräämän maksupäivänä.

Merkinnän voi tehdä myös eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla osoitteessa www.eQonline.fi ja osoitteessa Mannerheiminaukio 1 A, 4. kerros, 00100 Helsinki.

Sijoittajilla, jotka eivät ole eQ Pankki Oy:n asiakkaita, on oltava sopimus Nordean Solo -palvelusta, Sampon Verkkopankkipalvelusta, Osuuspankin Kultaraha -palvelusta, tai Sp/Pop - Internetpankkipalvelusta. Merkinnän tehneiden sijoittajien on maksettava merkinnän tekemisen yhteydessä elektronisen Solo-, Verkkopankki-, Kultaraha- tai Sp/Pop -Internet-pankkiyhteyden avulla merkinnän mukaista velkakirjojen määrää vastaava maksu.

Merkintämaksu on maksettava tililtä, joka on merkinnän tekijän nimissä. Tilinhaltijatietoa käytetään osana merkinnän tekijän tunnistamista. Mikäli merkintämaksu suoritetaan tililtä, jonka haltija on eri kuin merkinnän tekijä, voidaan merkintä hylätä. Kultarahapankkiyhteyden avulla maksavien on lisäksi maksettava merkintämaksu käyttäen omissa nimissään olevia Kultaraha -tunnuksia.

Merkinnän tekijän on tarkistettava oma päivälimiitinsä tilipankista. Maksun ylittäessä päivälimiitin maksetaan merkinnän tekemisen yhteydessä päivälimiitin sallima maksimimäärä ja ylittävä osa maksetaan saman pankkipäivän kuluessa samalle tilille samalla viitteellä. eQ Pankin asiakkaat maksavat merkinnän asiakassopimuksensa mukaisella tavalla, kuitenkin siten, että maksun on oltava kokonaisuudessaan viitteellisenä eQ Pankki Oy:n merkintätilillä merkintää seuraavan pankkipäivän aikana.

Merkintää tehtäessä on lisäksi otettava huomioon merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet. Järjestäjillä on oikeus hylätä merkintä, ellei sitä ole tehty ja maksettu näiden ehtojen ja merkintäpaikan antamien ohjeiden mukaisesti.

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

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 Indeksiobligaatiot kirjataan. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään kolmen viikon kuluessa liikkeeseenlaskupäivästä arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

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 Service¹⁾ **Aaa**
(vahvistettu viimeksi 21.12.2001)

Standard & Poor's²⁾ **AA+**
(vahvistettu viimeksi 10.12.2001)

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. INDEKSIOBLIGAATIOIDEN VEROTUS

Indeksiobligaatioista maksettavasta tuotosta peritään kulloinkin voimassaolevien lakien ja veroviranomaisten määräysten ja ohjeiden perusteella maksettavaksi määrätty vero. Indeksiobligaatioista maksettava tuotto on korkotuloon rinnastettavaa tuloa Suomessa asuville luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille. Voimassaolevan lain mukaan lähdeveron suuruus on 29 % vuodelta

2003 kertyvästä Indeksiobligaatioille maksettavasta tuotosta tai hyvityksestä, joka rinnastetaan korkotuloon. Indeksiobligaatioiden pääoma ei ole edellä mainituille verovelvollisille verotuksessa veronalaista varallisuutta.

Jos Indeksiobligaatiot myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa pääomatulona. Pääomatulojen veroprosentti on vuonna 2003 29 %. Mahdollinen luovutustappio on vähennyskelpoinen erä myyntivuonna ja sitä seuraavana kolmena verovuonna saaduista luovutusvoitoista.

Indeksiobligaatioiden pääomaa ja tuottoa, josta on peritty lähdevero, ei tarvitse ilmoittaa veroilmoituksessa. Mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on sen sijaan ilmoitettava veroilmoituksessa.

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

Edellä olevat verotusta koskevat tiedot perustuvat näiden Indeksiobligaatioiden 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

Indeksiobligaation osalta ei tulla hakemaan pörssilistausta.

Indeksiobligaatiot ovat haltijavelkakirjoja ja ne voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

eQ Pankki Oy ja Svenska Handelsbanken Ab antavat pyydettyä ostotarjouksen Indeksiobligaatioista normaaleissa markkinaolosuhteissa.

6. LAINAKOHTAISET EHDOT

KUNTARAOHITUS OYJ:N KOTIMAISEN VELKAOHJELMAN MUKAISEN OSAKEINDEKSI-OBLIGAATION V/2003 ”SUOMI CLASSIC 7” LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset Ehdot muodostavat yhdessä Kuntarahoituksen Kotimaisen Velkahoelman mukaisten 19.3.2003 päivättyjen Kuntaobligatioiden Yleisten Ehtojen kanssa tämän Indeksiobligatioiden ehdot. *Kuntaobligatioiden Yleisiä Ehtoja sovelletaan, mikäli näissä Lainakohtaisissa Ehdossa ei ole toisin määrätty.*

Liikkeeseenlaskija:	Kuntarahoitus Oyj								
Takaaja:	Kuntien takauskeskus								
Kuntarahoituksen nimeämä välittäjä:	eQ Pankki Oy								
Liikkeeseenlaskupäivä:	25.6.2003								
Indeksiobligatioiden pääoma ja valuutta:	Vähintään 3.000.000 euroa; enintään 12.000.000 euroa								
Kunta- ja Indeksiobligatioiden numero:	V/2003								
Velkakirjojen nimellisarvo:	1.000 euroa, joka on myös minimimerkintä								
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään kolmen viikon kuluessa liikkeeseenlaskupäivästä arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.								
Emissiokurssi:	100 %								
Takaisinmaksupäivä:	25.6.2009								
Takaisinmaksumäärä:	100 % nimellisarvosta sekä jäljempänä määritelty Indeksihyvitys								
Etuoisuusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla								
Merkintäaika:	9.6. - 24.6.2003								
Merkintäpaikka:	- eQ Pankki Oy Internetissä, www.eQonline.fi ja osoitteessa Mannerheiminaukio 1 A, 4. kerros, 00100 Helsinki sekä - Kuntarahoituksen palvelunumero 0800 - 133 099 ja 09 - 6803 5680.								
Merkintäpalkkio:	Merkintäpalkkion suuruus on sidottu merkinnän kokoon seuraavasti <table><thead><tr><th>MERKINNÄN KOKO</th><th>MERKINTÄPALKKIO</th></tr></thead><tbody><tr><td>1 000 - 199 000</td><td>1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr><tr><td>200 000 - 999 000</td><td>1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr><tr><td>1 000 000 -</td><td>0,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta</td></tr></tbody></table>	MERKINNÄN KOKO	MERKINTÄPALKKIO	1 000 - 199 000	1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta	200 000 - 999 000	1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta	1 000 000 -	0,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta
MERKINNÄN KOKO	MERKINTÄPALKKIO								
1 000 - 199 000	1,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
200 000 - 999 000	1,0 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
1 000 000 -	0,5 % merkittyjen obligaatioiden nimellisarvosta								
Merkinnän maksu:	eQ Pankki Oy: eQ Pankki Oy:n kautta merkinnän tehneet merkitsijät voivat maksaa merkintänsä seuraavasti: merkinnän yhteydessä Nordean Solo-, Sammon Verkkopankki-, Osuuspankin Kultaraha-, tai Sp/Pop-maksuna Internet-pankkiyhteyttä käyttäen. eQ Pankki Oy:n asiakkaat voivat suorittaa maksun myös viitteellisenä tilisiirtona käyttämällä merkintäsivulla annettua viitenumeroa.								

Maksettaessa Internetin kautta, merkitsijän tulee tarkistaa oma päivälimiittinsä tilipankista. Merkintämaksun ylittäessä päivälimiitin tulee merkitsijän, joka tekee mer-

kinnän eQ Pankki Oy:n Internet-sivuilla, maksaa merkinnän yhteydessä limiitin sal-
lima määrä ja maksaa loppuosa maksusta samaa viitettä käyttäen. Ongelmatilanteis-
sa merkitsijää pyydetään ottamaan yhteyttä eQ Pankki Oy:öön (09 - 6817 8440 tai 09
- 6817 8435).

Kuntarahoitus Oyj:

Indeksiobligatiota voi merkitä puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen
asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai 09-6803 5680.

Merkitsijä suorittaa tällöin maksun Kuntarahoituksen osoittamalle tilille. Maksun on
oltava perillä Kuntarahoituksen osoittamalla tilillä viitemerkintöineen viimeistään
Kuntarahoituksen määräämän maksupäivänä.

Indeksihyvyitys: Takaisinmaksupäivänä maksetaan nimellisarvon lisäksi Indeksihyvyitys, jonka suu-
ruus määräytyy seuraavasti:

Sarja 1:

$$\text{Nimellisarvo} * \{(\text{Päätösarvo} - \text{Lähtöarvo}) / \text{Lähtöarvo}\}$$

Indeksihyvyitys ei voi ylittää Kattotuottoa. Mikäli indeksin arvonmuutos on negatii-
vinen, hyvitystä ei makseta.

Sarja 2:

$$\text{Nimellisarvo} * \{\text{Osallistumisaste} * (\text{Päätösarvo} - \text{Lähtöarvo}) / \text{Lähtöarvo}\}$$

Mikäli indeksin arvonmuutos on negatiivinen, hyvitystä ei makseta

*Indikatiivinen
kattotuotto*

Indeksiobligaatoin (sarja 1) Indikatiivinen kattotuotto on 55 prosenttia. Kattotuoton
vaihteluväli, johon se voidaan vahvistaa on 50-55 prosenttia

*Indikatiivinen
osallistumisaste*

Indeksiobligaatoin (sarja 2) Indikatiivinen osallistumisaste on 85 prosenttia. Osallis-
tumisasteen vaihteluväli, johon se voidaan vahvistaa on 80-85 prosenttia. Laskenta-
asiamies määrittelee osallistumisasteen 25.6.2003

Lähtöarvo

Lähtöarvo on määritelty lukuun 1 000 ja se pohjautuu Osakeindeksin muodostamien
osakkeiden päätöskurssien aritmeettiseen keskiarvoon Lähtöarvon Määritysjaksolla

Osakeindeksi

Osakeindeksillä tarkoitetaan Suomi Classic 7 -indeksiä, joka on luotu Osakeindek-
siobligaatio V/2003 varten ja jonka arvon laskee Laskenta-asiamies tai instituutio,
jonka Laskenta-asiamies on asettanut tilalleen. Indeksi ei ole osinkokorjattu.
"Osakkeella" tarkoitetaan tässä indeksikuvauksessa osaketta, joka kuuluu Osakein-
deksiin alla olevan taulukon mukaisesti.

Osake	ISIN-tunnus	Kaupan- käyntitunnus	Osakkeiden lukumäärä	Lähtö- kurssi	Pörssi
Kesko B	FI0009000202	KESBV	*	**	Helsinki
Metso	FI0009007835	MEO1V	*	**	Helsinki
Orion B	FI0009800346	ORIBS	*	**	Helsinki
Outokumpu	FI0009002422	OUT1V	*	**	Helsinki
Rautaruukki	FI0009003552	RTRKS	*	**	Helsinki
UPM-Kymmene	FI0009005987	UPM1V	*	**	Helsinki
Wärtsilä B	FI0009003727	WRTBV	*	**	Helsinki

* Määritetään Lähtökurssin Määritysjakson viimeisenä päivänä laskettuna (1000 /
Lähtökurssi) * 1/7

** Määritetään Lähtökurssin Määritysjakson viimeisenä päivänä laskettuna kunkin

Osakkeen jokaisen Pörssipäivän päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona Lähtökurssin Määrittäjäjakson ajalta.

<i>Lähtökurssin Määrittäjäjakso</i>	Lähtökurssin Määrittäjäjaksolla tarkoitetaan kymmenen Pörssipäivän jaksoa alkaen 25.6.2003.
<i>Päätösarvo</i>	Päätösarvo on Osakeindeksin arvo, joka lasketaan Osakkeille summana tuloksesta, jotka koostuvat (i) kunkin Osakkeen osakkeiden lukumäärästä yllä olevan taulukon mukaan ja (ii) kunkin Osakkeen aritmeettisesta keskiarvosta laskettuna Päätösjakson kuukauden 18. päivän tai mikäli päivä ei ole Pörssipäivä, sitä edeltävän pörssipäivän päätöskurssista. Laskenta suoritetaan viiden desimaalin tarkkuudella.
<i>Kattotuotto</i>	Kattotuotto tarkoittaa Osakeindeksiin korkeinta arvonnousua. Laskenta-asiamies määrittää Kattotuoton tason 25.6.2003. Suuntaa antava taso on 55, eikä sitä voida vahvistaa alle Liikkeeseenlaskun edellytyksien tason.
<i>Päätösjakso</i>	Päätösjaksolla tarkoitetaan jaksoa 18.7.2008 ja kesäkuun 18.6.2009 välisenä aikana.
<i>Päätösindeksin Määrittäjäpäivä</i>	Päätösindeksin Määrittäjäpäivä on viimeinen päivä Päätösjaksolla.
<i>Lähtökurssin Määrittäjäjakson Jatkaminen</i>	Mikäli Laskenta-asiamiehen käsityksen mukaan Lähtökurssin Määrittäjäjaksolla ilmenee Markkinahäiriö, joka kestää päivän tai useampia päiviä, poistetaan tämä tai nämä päivät määrittäjäjaksosta ja Lähtökurssin Määrittäjäjaksoa pidennetään sen tai niiden Osakkeiden osalta, joita Markkinahäiriö koski, samalla määrällä Pörssipäiviä, jonka Markkinahäiriö kesti.
<i>Päätösjakson jatkaminen</i>	Mikäli Laskenta-asiamiehen käsityksen mukaan Päätösjaksolla ilmenee Markkinahäiriö, joka kestää päivän tai useampia päiviä, poistetaan tämä tai nämä päivät määrittäjäjaksosta ja Päätösjaksoa pidennetään sen tai niiden Osakkeiden osalta, joita Markkinahäiriö koski, samalla määrällä Pörssipäiviä, jonka Markkinahäiriö kesti, ei kuitenkaan viittä Pörssipäivää kauemmin. Mikäli Markkinahäiriön jatkumisesta johtuen jonkun Osakkeen arvoa ei ole pystytty määrittämään viimeistään viidentenä Päätösindeksin Määrittäjäpäivän jälkeisenä Pörssipäivänä, määrittää Laskenta-asiamies viimeksi mainittuna Pörssipäivänä Osakkeen arvon sen mukaisesti, mikä Laskenta-asiamiehin harkinnan mukaan mahdollisimman hyvin vastaa sitä arvoa, jonka Osake olisi saanut mikäli Markkinahäiriötä ei olisi esiintynyt.
<i>Laskenta-asiamies</i>	Laskenta-asiamies on Handelsbanken Capital Markets
<i>Pörssipäivä</i>	Pörssipäivällä tarkoitetaan Osakeindeksin osalta päivää, jolloin kauppaa käydään tai Markkinahäiriön sattuessa olisi käyty Osake- sekä Optio- tai Termiinipörssissä normaaliin sulkemisajankohtaan saakka.
<i>Markkinahäiriö</i>	Markkinahäiriöllä Osakkeelle tarkoitetaan tilannetta, jossa (i) virallinen päätöskurssin noteeraus puuttuu Osakkeelta Osakepörssissä tai (ii) kaupankäynnin pysäyttämistä tai merkittävää rajoittamista Osakkeella Osakepörssissä sekä kaupankäynnin pysäyttämistä tai merkittävää rajoittamista optio- tai termiinimarkkinasopimuksilla tällä Osakkeella Optio- tai Termiinimarkkinapörssissä tai muussa auktorisoidussa markkinapaikassa.
<i>Osakepörssi</i>	Osakepörssillä tarkoitetaan pörssiä/pörssijä, jossa/joissa Laskenta-asiamiehen arvion mukaan Osakeindeksiin kuuluvilla osakkeilla kulloinkin pääasiallisesti käydään kauppaa.
<i>Optio- tai Termiinipörssi</i>	Optio- tai Termiinipörssillä tarkoitetaan pörssiä/pörssijä jossa/joissa Laskenta-asiamiehen arvion mukaan kuhunkin Osakeindeksiin liittyvillä optio- ja termiiniso-

pimuksilla kulloinkin pääasiallisesti käydään kauppaa.

Uudelleen-

laskentasäännöt

Uudelleenlaskentasääntöjä sovelletaan jos ennen Päätösjaksoa tai Päätösjakson aikana tapahtuu joku muutos, joka vaikuttaa Osakkeeseen, kuten osakeanti, rahastoanti, split, kappalemäärän muutos, osakkeiden tai oikeuksien jako osinkona ilman vastiketta tai muu erityinen osingonjako, osakepääoman alennus maksamalla vastike osakkeenomistajille, pakkolunastus, osakkeenomistajien julkisen ostotarjouksen sitova hyväksyminen, fuusio, pakkolunastaminen, lopettaminen, konkurssi tai muu vastaava tapahtuma, joka vaikuttaa Osakkeeseen. Laskenta-asiamies päättää, jos katsoo sen tarpeelliseksi, vastaavasta muutoksesta liikkeeseen laskettuihin osakejohtannaissopimuksiin yleisesti käytössä olevien sääntöjen mukaisesti tai sellaisen uudelleenlaskentametodin mukaisesti, jonka Laskenta-asiamies katsoo olevan oikeampi kyseisen tapahtuman kohdalla tai ryhtyä muuhun toimenpiteeseen, jonka Laskenta-asiamies katsoo olevan tarkoituksenmukaista, jotta voisi parhaalla mahdollisella tavalla vaikuttaa, että taloudelliset olosuhteet, jotka vallitsivat välittömästi ennen tätä tapahtumaa säilyisivät ennallaan.

Mikäli Osakkeen liikkeeseenlaskija on lopettamisen, pakkolunastamisen, konkurssin tai muun vastaavan tapahtuman kohteena siten, että osakkeenomistaja ei saa mitään korvausta, vahvistetaan Osakkeen arvoksi nolla tai se arvo, jonka laskenta-asiamies päättää, mikäli vain osa Osakkeen arvosta on menetetty tällaisen tapahtuman johdosta.

Liikkeeseen-

laskun edellytys

Osakeindeksiobligaatoin Sarja 1 perutaan mikäli liikkeeseenlaskupäivänä vahvistettava kattotuotto jää alle 50 prosentin tai Sarjan 2 osallistumisaste jää alle 80 prosentin. eQ Pankki Oy on sitoutunut merkitsemään osakeindeksiobligaatiota, mikäli obligaatoin vähimmäismerkintämäärä ei täyty. Mikäli osakeindeksiobligaatoin liikkeeseenlasku perutaan, palautetaan merkintäsumma sijoittajan osoittamalle tilille viimeistään 10 pankkipäivän sisällä esitteessä mainitusta Liikkeeseenlaskupäivästä.

Kuntarahoituksen muu oikeus ennaikaiseen takaisinmaksuun:

Ei

Kuntaobligaatoin haltijan oikeus vaatia ennaikaista takaisinmaksua:

Ei

Muut ehdot:

Ei

Pörssilistaus:

Ei

Vahvistamme Lainakohtaiset Ehdot ja sitoudumme niitä noudattamaan.

Helsingissä, 4. päivänä kesäkuuta 2003

KUNTARAOHITUS OYJ

7. KUNTARAOITUS OYJ:N ILMOITUS JA TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS

KUNTARAOITUS OYJ:N ILMOITUS VIIMEISEN TILINPÄÄTÖKSEN JA OSAVUOSIKATSAUKSEN JÄLKEISISTÄ TAPAHTUMISTA

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

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

Kuntarahoituksen tase kasvoi vuoden 2003 alusta 30.4.2003 mennessä 423 miljoonalla eurolla 4,580 miljoonaa euroon. Vastaavaan aikaan mennessä uusia antolainoja oli nostettu 162 miljoonalla eurolla. Lisäksi sitovia luottolopauksia oli 30.4.2003 yhteensä 301 miljoonan euron edestä.

Kuntarahoituksen yhtiökokous hyväksyi vuoden 2003 tilinpäätöksen 11.3.2003 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus hyväksyi osavuosikatsauksen 31.3.2003. Tilinpäätös on saatavissa Kuntarahoituksesta ja eQ Pankista. Lisäksi se on luettavissa Kuntarahoitus Oyj:n (www.kuntarahoitus.fi) ja eQ Pankin www-sivuilta (www.eQonline.fi).

Helsingissä, 4. päivänä kesäkuuta 2003

KUNTARAOITUS 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, 4. päivänä kesäkuuta 2003

KUNTARAOITUS OYJ

Pekka Averio

Toimitusjohtaja

Hallituksen valtuuttamana

8. LIIKKEESEENLASKIJA – KUNTARAOHOITUS 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 yhtiöjärjestyksestä 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 täytetakaus sekä valtion täytetakaus. 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 luottoluokituksiksi 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	<u>4 153 922 851,55</u>	<u>3 914 812 927,75</u>	<u>4 156 680 655,66</u>
-----------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

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 lykättyä 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

Osavuosikatsauksen 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. Osavuosikatsausta ei ole tilintarkastettu eikä siitä ole annettu erillistä tilintarkastuskertomusta.

12. TIETOJA INDEKSIIN KUULUVISTA OSAKKEISTA

- Kesko Oyj

www.kesko.fi

Osakepääoma on 182 240 800 euroa.

Osakkeiden lukumäärä on 91 120 400 kpl.

KESKO A	KESAV 31 737 007kpl	ISIN FI0009007900
KESKO B	KESBV 59 383 393kpl	ISIN FI0009000202

Hallituksella ei ole voimassaolevia valtuuksia osakepääoman korottamiseen eikä omien osakkeiden hankkimiseen tai luovuttamiseen.

Vuoden 2000 optio-ohjelman nojalla voidaan merkitä yhteensä 5 840 000 B-osaketta ja osakepääoma voi nousta 11 680 000 eurolla.

Vuoden 2003 optio-ohjelman nojalla voidaan merkitä yhteensä 1 800 000 B-osaketta ja osakepääoma voi nousta 3 600 000 eurolla.

- Metso Oyj

www.metso.fi

Osakepääoma 231 625 926,50 euroa.

Osakkeiden lukumäärä 136 250 545 kpl.

METSO	MEO1V 136 250 545 kpl	FI0009007835
-------	-----------------------	--------------

Hallitus valtuutettiin yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä, päättämään yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta ja/tai optio-oikeuksien antamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja tai optio-oikeuksia annettaessa voidaan merkitä yhteensä enintään 12 500 000 kappaletta yhtiön uusia 1,70 euron nimellisarvoisia osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 21 250 000 eurolla.

Hallitus valtuutettiin yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla enintään sen osakemäärän, jonka yhteenlaskettu nimellisarvo ja yhtiöllä olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu nimellisarvo yhteensä vastaa 5 % yhtiön osakepääomasta osakkeiden hankintahetkellä. Hallitus voi myös ehdottaa hankittujen osakkeiden mitätöimistä osakepääomaa alentamalla.

Koska hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 5 % yhtiön koko osakemäärästä ja kaikista äänistä ja koska yhtiöllä on vain yksi osakesarja, osakkeiden hankinnalla ei ole merkittävää vaikutusta osakkeenomistuksen ja äänivallan jakautumiseen yhtiössä.

2000 A- ja B-optio-oikeus Lista: Päälista Kaupankäyntitunnus: MEO1VEW100 ISIN-koodi: FI0009603260 Pörssierä: 100 A-optioiden yhteismäärä: 2 500 000 B-optioiden yhteismäärä: 2 500 000 A-optioiden merkintäaika: 1.4.2001 - 30.4.2005 B-optioiden merkintäaika: 1.4.2003 - 30.4.2005 Merkintähinta: 13,80 euroa/osake*

2001 A- ja B-optio-oikeus Lista: Päälista Kaupankäyntitunnus: MEO1VEW101 ISIN-koodi: FI0009604714 Pörssierä: 100 A-optioiden yhteismäärä: 500 000 B-optioiden yhteismäärä: 500 000 Merkintäaika: 1.4.2003 - 30.4.2005 Merkintähinta: 13,80 euroa/osake*

Optio-oikeuksien määrä on 7 800 000, ja niillä voi merkitä Metso Oyj:n osakkeita yhteensä enintään 7 800 000. Yhtiökokouksen päätöksen mukaan avainhenkilöille voidaan kuitenkin luovuttaa enintään 5 600 000 optio-oikeutta.

- Orion B

www.orion.fi

Osakepääoma on 114 781 315 euroa.

Osakkeiden lukumäärä on 67 518 421kpl.

ORION A	ORIAS	30 586 429kpl	ISIN FI0009800320
ORION B	ORIBS	36 931 992kpl	ISIN FI0009800346

Orion-yhtymä Oyj:n hallituksella on 27.3.2004 asti voimassa oleva vuoden 2003 yhtiökokouksen valtuutus päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta. Yhtiön hallussa on jo edellisen valtuutuksen nojalla hankittuja osakkeita yhteensä 893.932 kpl, joista A-osakkeita on 208.932 kpl ja B-osakkeita 685.000 kpl. A-osakkeita voidaan hankkia enintään 1.663.798 kpl ja B-osakkeita enintään 1.712.122 kpl.

Hallituksella ei ole valtuutusta osakepääoman korottamiseen eikä optio- tai vaihtovelkakirjalainan tai optio-oikeuksien liikkeeseenlaskemiseen.

Optio-ohjelma 1998

Orion-konsernin koko henkilöstölle suunnattuun vuoden 1998 optio-ohjelmaan liittyvät optiot A/B noteerataan Helsingin Pörssissä. Niiden nojalla voidaan 30.4.2005 asti merkitä enintään 3.163.200 uutta 1,70 euron nimellisarvoista Orionin B-osaketta, mikä vastaa 4,7 % yhtiön osakkeista ja 0,5 % kokonaisuäänimäärästä. Osakkeiden merkintähinta keuhällä 2003 maksetun osingon jälkeen on 26,88 e. Osakepääoma voi optiotodistuksiin perustuvien merkintöjen seurauksena nousta enintään 5.377.440 eurolla.

Optio-ohjelma 2001

Orion-yhtymä Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden avainhenkilöille ja Orion-yhtymä Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle vuonna 2001 suunnattuun optio-ohjelmaan sisältyy yhteensä 1.800.000 optio-oikeutta, joista kullakin voi merkitä yhden Orion-yhtymä Oyj:n B-sarjan osakkeen. Optio-ohjelmaan kuuluu 120 avainhenkilöä. Osakepääoma voi ohjelmaan sisältyvien optioiden perusteella merkittävien osakkeiden nojalla nousta enintään 3.060.000 eurolla ja osakkeiden määrä enintään 1.800.000 uudella B-osakkeella ja niiden osuus on 2,7 % yhtiön osakkeista ja 0,3 % osakkeiden kokonaisuäänimäärästä.

- Outokumpu

www.outokumpu.fi

Osakepääoma on 1 269 074 682.

Osakkeiden lukumäärä on 172 659 119.

Kaupankäyntitunnus	OUT1V
ISIN-koodi	FI0009002422

Vuoden 2002 uusmerkintä

Ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 14.11.2002 hallituksen korottamaan yhtiön osakepääomaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisella uusmerkinnällä. Tämän valtuutuksen perusteella osakepääomaa voitiin korottaa enintään 213 425 310 eurolla. Yhtiön hallitus päätti 22.11.2002 yhtiökokouksen valtuutuksen nojalla korottaa yhtiön osakepääomaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeuteen perustuvalla uusmerkinnällä enintään 80 047 743,60 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 47 086 908 osaketta. Osakeannissa liikkeeseen laskettavat osakkeet vastasivat enintään 37,5 % yhtiön osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen osakeantia.

Hallituksen valtuudet osakepääoman korottamiseen

Yhtiökokous valtuutti 8.4.2002 hallituksen korottamaan yhtiön osakepääomaa laskemalla liikkeeseen uusia osakkeita, myöntämällä optio-oikeuksia ja laskemalla liikkeeseen vaihtovelkakirjalainoja. Tämän valtuutuksen perusteella osakepääomaa voidaan korottaa korkeintaan 21 199 008,50 eurolla. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta ja se on voimassa 8.4.2003 saakka. Yhtiö ei ole käyttänyt tätä valtuutusta.

Hallituksen valtuudet omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiökokous valtuutti 8.4.2002 hallituksen hankkimaan yhtiön omia osakkeita. Osakkeita voidaan hankkia enintään 6 235 002 kappaletta. Valtuutus on voimassa 8.4.2003 saakka. Yhtiö ei ole käyttänyt tätä valtuutusta.

Hallituksen valtuudet omien osakkeiden luovuttamiseen

Yhtiökokous valtuutti 8.4.2002 hallituksen luovuttamaan yhtiölle hankittuja omia osakkeita. Osakkeita voidaan luovuttaa enintään 6 235 002 kappaletta. Hallitus voi päättää osakkeiden luovuttamisesta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Valtuutus on voimassa 8.4.2003 saakka. Yhtiö ei ole käyttänyt tätä valtuutusta.

Vuoden 1998 johdon optio-ohjelma

Maaliskuussa 1998 hallitus päätti yhtiökokouksen valtuuttamana tarjota Outokumpu-konsernin johtavassa asemassa olevalle henkilöstölle osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yhteensä 2 600 ns. vertailevaan optiomalliin perustuvaa optio-oikeutta. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla alkoi 2.5.2001 ja päättyi 31.3.2004. Optio-oikeuksia oli merkintäajan alkaessa 94 johtoon kuuluvalla henkilöllä. Yhteensä 16 optio-oikeutta palautettiin yhtiölle ja ne mitätöitiin 30.10.2001. Yhtiön hallitus päätti 22.11.2002 optio-ohjelman ehtojen mukaisesti merkittävien osakkeiden merkintähinnan ja lukumäärän muuttamisesta osakeannin johdosta siten, että osakkeenomistajia ja optioiden haltijoita kohdellaan yhdenvertaisella tavalla. Tämän mukaisesti jokainen optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään 1 097,56 yhtiön osaketta 8,96 euron hintaan osakkeelta. Vuosittain maksettavat osingot vähennetään merkintähinnasta. Liikkeeseenlasketuilla optio-oikeuksilla voidaan optiojärjestelyn ehtojen muuttamisen jälkeen merkitä yhteensä enintään 2 836 095 yhtiön osaketta ja yhtiön osakepääoma voi nousta enintään 4 821 361,50 eurolla, mikä vastaa 1,6 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä osakeannin jälkeen. Vuoden 2002 loppuun mennessä optio-ohjelman perusteella ei ole merkitty yhtiön osakkeita. Optio-oikeudet ovat olleet 21.6.2001 lähtien kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä.

Vuoden 1999 vaihtovelkakirjalaina henkilöstölle

Helmikuussa 1999 hallitus päätti yhtiökokouksen valtuuttamana laskea liikkeeseen vaihtovelkakirjalainan Outokumpu-konsernin henkilökunnan merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Vaihtovelkakirjalaina on osa Outokumpu-konsernin henkilöstön kannustinohjelmaa. Vaihtovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen 7.4.1999. Laina-aika on viisi vuotta ja vuotuinen korko 3,75 %. Lainan vaihto-aika alkoi 9.4.2001 ja päättyi 5.4.2004. Vaihtovelkakirjalaina tarjottiin merkittäväksi ensisijaisesti Outokumpu-konsernin vakinaisessa palveluksessa Suomessa oleville henkilöille ja toissijaisesti Outokumpu-konsernin henkilöstörahastolle Suomessa. Yhteensä 742 outokumpulaista merkitsi vaihtovelkakirjalainaa ja vaihtovelkakirjalainan määräksi vahvistettiin yhteensä 18 180 000 euroa. Yhtiön hallitus päätti vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaisesti 22.11.2002 muuttaa vaihtovelkakirjalainan vaihtosuhdetta osakeannin johdosta siten, että osakkeenomistajia ja vaihtovelkakirjojen haltijoita kohdellaan yhdenvertaisella tavalla. Tämän mukaisesti jokainen 1 000 euron vaihtovelkakirja oikeuttaa merkitsemään 120,73 yhtiön osaketta 8,28 euron laskennalliseen vaihtokurssiin osakkeelta. Vuoden 2002 loppuun mennessä vaihtovelkakirjalainan perusteella on merkitty yhteensä 1 042 551 yhtiön osaketta. Liikkeeseen laskettujen ja vaihtamatta olevien vaihtovelkakirjojen määrä 31.12.2002 oli 6 743 000 euroa ja ne oikeuttavat vaihtovelkakirjalainan ehtojen muuttamisen jälkeen merkitsemään yhteensä enintään 814 082 yhtiön osaketta. Yhtiön osakepääoma voi merkintöjen seurauksena nousta enintään 1 383 940,10 eurolla, mikä vastaa 0,5 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä osakeannin jälkeen.

- Rautaruukki Oyj

www.rautaruukki.fi

Osakepääoma on 236106956,50 euroa.

Osakkeiden lukumäärä on 138 886 445 kpl.

RAUTARUUKKI RTRKS 138 886 445 kpl ISIN FI0009003552

Omien osakkeiden ostaminen:

Rautaruukin hallituksella ei ole valtuutusta korottaa osakepääomaa tai hankkia omia osakkeita.

Rautaruukin henkilöstön optiolaina

Rautaruukin yhtiökokouksen 2.4.2003 päätöksen nojalla Rautaruukki-konsernin henkilöstölle ja Rautaruukin

henkilöstörahastolle merkittäväksi tarjottu 3,5 miljoonan euron optiolaina on merkitty kokonaisuudessaan.

Yhtiön hallitus on 23.5.2003 päättänyt hyväksyä kaikki konsernin palveluksessa olevien henkilöiden tekemät merkinnät.

Konsernin henkilöstö merkitsi lainaa 1 640 500 eurolla. Jokainen merkitsijä sai haluamansa määrän lainaosuuksia. Rautaruukin henkilöstörahasto hr:lle suunnattiin muu osa optiolainasta eli 1 859 500 euroa. Optiolaina, jonka laina-aika on kolme vuotta, laskettiin liikkeeseen 26.5.2003.

Lainaan liittyvien optio-oikeuksien nojalla yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 2 380 000 eurolla.

- UPM-Kymmene

www.upm-kymmene.com

Osakepääoma on 890 084 181 euroa.

Osakkeiden lukumäärä on 523 578 930 kpl.

UPM-KYMMENE UPM1V 523 578 930 kpl ISIN FI0009005987

19.3. 2003 pidetty varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen yhtiöjärjestyksen 3 §:n muuttamiseksi siten, että yhtiön vähimmäispääoma on 750 000 000 euroa ja enimmäispääoma 3 000 000 000 euroa ja osakkeiden vähimmäismäärä 500 000 000 kappaletta ja enimmäismäärä 2 000 000 000 kappaletta.

Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti 445 042 090,50 euron määräisestä rahastoannista, jossa yhtiön osakepääomaa korotetaan 445 042 090,50 eurosta 890 084 181 euroon. Rahastoannissa yhdellä vanhalla osakkeella sai vastikkeetta yhden uuden osakkeen. Uusia osakkeita annettiin yhteensä 261 789 465 kappaletta.

Valtuutukset

Yhtiökokous 19.3.2003 hyväksyi hallituksen ehdotuksen yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Osakkeita hankitaan vähintään 100 ja enintään 24 600 000 kappaletta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään hankittujen omien osakkeiden luovuttamisesta. Lisätietoja saatavilla kohdassa "Omien osakkeiden osto".

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai yhden tai useamman vaihtovelkakirjalainan ottamisesta siten, että uusmerkinnässä tai vaihtovelkakirjoja annettaessa voidaan merkitä yhteensä enintään 104 000 000 kappaletta yhtiön uusia, kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 1,70 euron määräisiä osakkeita ja yhtiön osakepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 176 800 000 eurolla.

Optio-ohjelmien nojalla voidaan merkitä 23 200 000 osaketta, osakepääoma voi nousta 39 440 000 eurolla.

- Wärtsilä

www.wartsila.fi

Osakepääoma on 208141892 euroa.

Osakkeiden lukumäärä on 59 469 112 kpl*.

WÄRTSILÄ A WRTAV 15 415 855 kpl* ISIN FI0009003719

WÄRTSILÄ B WRTBV 44 053 257 kpl* ISIN FI0009003727

*31.12.2002

Valtuutus osakkeiden hankkimisesta ja niiden luovutuksesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen yhden vuoden ajaksi hankkimaan Helsingin pörssistä yhtiön omia osakkeita kulloinkin voimassa olevaan pörssikurssiin muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa. Hankinta voi käsittää enintään 5% kaikista osakkeista ja äänistä. Valtuutus sisältää myös oikeuden luovuttaa näin hankitut yhtiön omat osakkeet vähintään Helsingin pörssissä kulloinkin vallitsevasta käyvästä hinnasta osakkeenomista-

jien etuoikeudesta poiketen. Hallitukselle 12.3.2002 annettu vastaava valtuutus hankkia ja luovuttaa yhtiön omia osakkeita, jota ei ole käytetty peruutettiin.

Optio-oikeudet

12.3.2002 yhtiökokous päätti optio-oikeuksien antamisesta Wärtsilä-konsernin avainhenkilöstölle. Optio-oikeuksien määrä on 800.000 kappaletta ja niillä voi merkitä yhteensä saman määrän Wärtsilä Oyj Abp:n B-osakkeita. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden osuus osakepääomasta on 1,3% ja äänistä 0,4%. Osakkeiden hankinta optio-oikeuksille alkaa edellyttäen, että yhtiö saavuttaa hallituksen asettamat kannattavuuden vähimmäistavoitteet tilivuodelle 2003. Optio-ohjelman tarkoituksena on kannustaa avainhenkilöstöä pitkäjänteiseen työskentelyyn omistaja-arvon kasvattamiseksi sekä edistää avainhenkilöstön sitoutumista yhtiöön.

Hallituksen 31.12.2002 päättyneeltä tilikaudelta ehdottama ylimääräinen osinko 1,50 euroa osakkeelta poikkeaa merkittävästi yhtiön vuosittain maksamasta normaalista osingosta. Tämän vuoksi hallitus ehdottaa, että Wärtsilä Oyj Abp:n vuoden 1994 vaihdettavien debentuurilainojen vaihtosuhdetta ja Wärtsilä Oyj Abp:n vuoden 1996 optiolainaan liittyvien optiotodistusten mukaista Wärtsilän B- osakkeen merkintähintaa muutetaan ylimääräisen osingon määrää vastaavasti.

Ehdotetun muutoksen jälkeen A- ja B-sarjan osakkeisiin vaihdettavanlainan jokainen 1.681,88 euron nimellisarvoinen debenttuuri voidaan vaihtaa 70 kappaleeseen Wärtsilän A-osaketta ja 70 kappaleeseen Wärtsilän B-osaketta, kun vaihtosuhte on nykyisten ehtojen mukaan 62 A-osaketta ja 62 B-osaketta.

B-sarjan osakkeisiin vaihdettavan lainan jokainen 1.681,88 euron nimellisarvoinen debenttuuri voidaan vastaavasti muutoksen jälkeen vaihtaa 140 kappaleeseen Wärtsilän B-osaketta, kun vaihtosuhte on nykyisten ehtojen mukaan 124 B-osaketta.

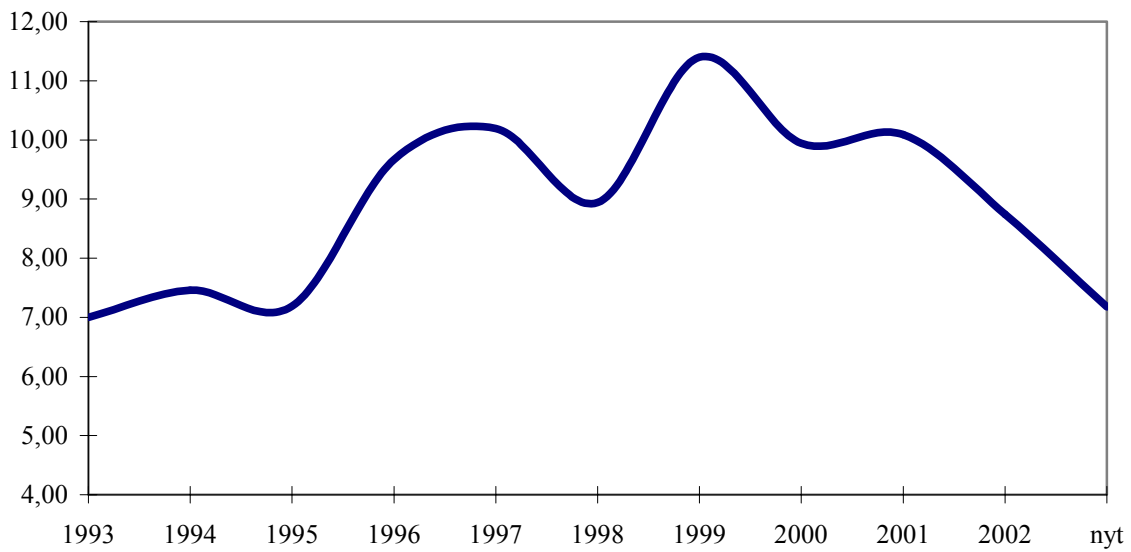
Wärtsilän lainaehtojen mukainen oikeus lainojen takaisinmaksuun osakkeen kurssikehityksen perusteella määräytyy muutoksen jälkeen uuden vaihtosuhteen perusteella. Vaihdettavien debenttuurilainojen muut ehdot säilyvät ennallaan.

Vaihtosuhteen muutoksen jälkeen osakepääomaa voidaan A- ja B-sarjan osakkeisiin vaihdettavan lainan osalta korottaa vaihtamalla debenttuureja A-osakkeisiin yhteensä enintään 8.575.000 eurolla ja B- osakkeisiin yhteensä enintään 8.575.000 eurolla. B-sarjan osakkeisiin vaihdettavan lainan osalta osakepääomaa voidaan vastaavasti korottaa vaihtamalla debenttuureja B-osakkeisiin yhteensä enintään 17.150.000 eurolla.

Optiotodistusten mukainen Wärtsilän B-osakkeen merkintähinta alenee ehdotetun muutoksen johdosta 7,99 eurosta 6,49 euroon. Optiolainan ja optiotodistusten muut ehdot säilyvät ennallaan.

Yhtiökokouksen 20.3.2001 tekemällä päätöksellä Wärtsilä-konsernin avainhenkilöstölle annettiin 1.500.000 optio-oikeutta, joilla voi merkitä saman määrän Wärtsilän B-osakkeita. Osakkeiden merkintäaika alkaa 1.4.2003 ja päättyy 31.3.2007. Osakkeen merkintähinta on 28,22 euroa ja sitä alennetaan mahdollisesti jaettavien ylimääräisten osinkojen määrällä.

INDEKSIN PÖRSSIARVON KEHITYS 1993 - 2003



Kuvio 1

Kuvio esittää 7 miljoonan euron sijoituksen arvoa, jos sijoitus olisi tehty vuoden 1993 lopussa indeksin osakkeisiin tasaosuuksin. Historiallinen kurssikehitys ei ole tae tulevasta.



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