



OMISTAJAOHJAUS
VALTIONEUVOSTON KANSLIA

Valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosaston vuosikertomus 2010

Valtioneuvoston kanslian
omistajaohjausosaston
vuosikertomus 2010

Sisällys

1 Ministerin alkusanat	5
2 Johdanto	7
3 Valtion omistajaohjaus	8
3.1 Omistajaohjauksen tavoitteet	8
3.2 Omistajaohjauksen toimintapuitteet	8
3.3 Omistajaohjauksen keskeiset tapahtumat	9
4 Valtion osakesalkku	11
4.1 Pörssisalkun markkina-arvon kehitys	11
4.2 Pörssisalkun tuotto	13
4.3 Pörssilistattujen yhtiöiden kokonaisarvon kehitys ja arvon kehitys suhteessa toimialaan	14
4.4 Salkun kokonaisarvon kehitys 2006–2010	16
4.5 Osinkotuotto ja osinkosuhte	18
5 Yhtiökatsaukset	21
5.1 Valtion suora pörssiomistus	22
5.2 Listaamattomat markkinaehtoisesti toimivat yhtiöt, liikevaihto yli 25 M€	34
5.3 Listaamattomat markkinaehtoisesti toimivat yhtiöt, liikevaihto alle 25 M€	68
5.4 Erityistehtäväyhtiöt Governia Oy ja Solidium Oy	76
6 Yhtiöiden tuottama taloudellinen lisäarvo	81
LIITTEET	82
LIITE 1: Keskeiset tunnusluvut	82
LIITE 2: Käytetyt tietolähteet ja tunnuslukujen laskukaavat	84
LIITE 3: Valtion omistussuhteet ja eduskuntavaltuudet 31.12.2010	86

1 Ministerin alkusanat

Vuosi 2010 oli orastavan kasvun aikaa raskaan taloustaantumän jälkeen. Suomessa nähtiin suhteellisen hyviä kasvusignaaleja, mutta kansainvälisessä vertailussa emme yltäneet lupaavimmalle tasolle. Vientivetoisena valtiona olemme riippuvaisia kansainvälisen talouden muutoksista. Tämä heijastui myös valtio-omisteisten yhtiöiden kehitykseen.

Kuluneena vuonna valtio-omistaja pidättäytyi suurista suoran salkun omistuspohjan muutoksista, mutta pienempiä järjestelyjä toteutettiin. Governia Oy osti vähemmistöosuuden Raskone Oy:n osakkeista, sekä Raskoneen omistaman Easy Km Oy:n kokonaan. Valtio-omistaja myi Silta Oy:n vähemmistöomistuksensa Sampo Oyj:lle. Puolestaan Labtium Oy siirrettiin VTT Expert Services Oy:n tytäryhtiöksi.

Pörssilistattujen, vähemmistöomistettujen yhtiöiden omistuksia hallinnoimaan perustettu Solidium Oy sijoitti Tieto Oyj:hin sekä myi osan Sponda Oyj:n osakkeistaan ja Tikkurila Oyj:n osakkeet kokonaan. Aiemmin Solidiumista oli tullut Tikkurilan vähemmistöomistaja yhtiön irtauduttua Kemirasta ja listauduttua itsenäisenä yrityksenä.

Solidiumin perustaminen oli yksi vaalikauden merkittävimmistä saavutuksista. Yhtiö on osaava ja vahva sinivalkoinen omistaja, joka toiminnassaan korostaa pääkonttoreiden ja tuotekehityksen merkitystä Suomelle.

Taloudellisesti tarkasteltuna positiivinen kehitys jatkui kuluneena vuonna ja myötäili yleisen taloustilanteen muutosta. Valtion salkun markkina-arvo kasvoi hyvin ja osinkotulot kehittyivät suotuisasti. Osinkotuotto jäi hivenen aiemmasta, mutta oli samalla tasolla Helsingin pörssin päälistan yhtiöiden kanssa.

Kulunut hallituskausi oli ensimmäinen keskitetyn omistajaohjauksen historiassa. Monille tuli yllätyksenä, että keskittämisen seurauksena omistajaohjaus aika ajoin ylipolitisoitui. Valtio-omistaja noudatti koko hallituskauden pitkäjänteistä, ennustettavaa ja läpinäkyvää linjaa, vaikka valtio-omistajaan kohdistui poliittisia paineita vaikuttaa yhtiöiden operatiiviseen toimintaan. Tämä on vastoin 20 vuoden ajan noudatettua omistajapolitiikkaa ja vastoin osakeyhtiölain edellyttämää osakkeenomistajien yhdenvertaista kohtelua.

Tulevaisuus asettaa omistajaohjaukselle uusia haasteita. Valtio-omistajan täytyy omassa toiminnassaan huomioida budjettitalouden muuttuvat tarpeet ja omistajan keinoin tukea yhtiöitään 2010-luvun kasvutavoitteiden saavuttamiseksi. Uskon, että aiempien kokemusten perusteella osataan tehdä oikeita ratkaisuja kotimaisen yritystoiminnan ja koko Suomen kasvun ja kehityksen puolesta.

Jyri Häkämies

Omistajaohjausministeri

toukokuu 2007 – toukokuu 2011

2 Johdanto

Tämä vuosikertomus käsittelee omistajaohjausta niissä yhtiöissä, joiden omistajaohjaus vuonna 2010 on ollut valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosaston vastuulla.

Vuoden 2010 alussa omistajaohjausosaston ohjausvastuulla oli 29 yhtiötä, joista 3 pörssilistattua yhtiötä ja kaksi erityistehtäväyhtiötä (Solidium Oy ja Governia Oy). Vuoden 2010 alusta aloitti toimintansa kaksi uutta valtionyhtiötä, Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy ja Suomen Lauttaliikenne Oy, joiden omistajaohjaus kuuluu valtioneuvoston kansliaan. Lisäksi valtiolla oli omistuksessaan 17 sellaista erityistehtäväyhtiötä, joiden omistajaohjaus oli yhtiöiden toimialan mukaisesti muiden ministeriöiden vastuulla. HAUS kehittämiskeskus Oy muuttui yhtiöstä annettulla lailla valtion in-house-yhtiöksi 1.1.2010 ja siirtyi erityistehtäväyhtiönä valtiovarainministeriön hallinnonalalle ja Ilmailulaitos Finavia -niminen liikelaitos yhtiötettiin Finavia Oyj:ksi vuoden 2010 alusta lukien.

Vuoden 2010 aikana valtio myi omistuksensa Silta Oy:ssä ja siirsi omistuksensa Labtium Oy:ssä VTT:lle. Helsinki Business and Science Park Oy:n omistajaohjaus siirtyi joulukuussa 2010 opetus- ja kulttuuriministeriöstä valtioneuvoston kansliaan. Vuoden 2010 lopussa omistajaohjausosaston ohjausvastuulla oli siten 28 yhtiötä, joista 3 pörssilistattua yhtiötä. Muiden ministeriöiden omistajaohjausvastuulla olevien erityistehtäväyhtiöiden määrä oli vuoden lopussa 17, kun valtio myi vuonna 2010 omistuksensa Suomenlinnan Liikenne Oy:ssä ja kun uusi valtio-omisteinen Certia Oy -niminen osakeyhtiö aloitti toimintansa toukokuun alussa 2010. Yliopistojen palvelukeskus Certia perustettiin virastoksi vuonna 2008 ja se päätettiin yhtiöittää yliopistouudistuksen myötä.

Solidium Oy:tä on käsitelty vuoden 2009 syksystä alkaen omistajaohjausosaston raportoinnissa ns. portfolioraportointina. Solidium julkistaa oman vuosikertomuksensa. Solidium Oy:n ensimmäinen täysimittainen tilikausi oli 1.7.2009–30.6.2010. Solidium julkistaa myös osavuosikatsauksensa ajalta 1.7.–31.12.

3 Valtion omistajaohjaus

3.1 Omistajaohjauksen tavoitteet

Valtio-omistaja tavoittelee omaisuutensa hoidossa mahdollisimman hyvää taloudellista ja yhteiskunnallista kokonaistulosta. Markkinaehtoisesti toimivissa yhtiöissä valtion omistajaohjauksen tavoitteena on kulloinkin parhaan taloudellisen kokonaistuloksen saavuttaminen. Tätä arvioidaan kannattavuuden ja omistaja-arvon pitkäjänteisen kasvun perusteella. Valtion erityistehtäviä toteuttavissa yhtiöissä valtiolla on omistajana ensisijaisesti yhteiskunnallisia tavoitteita, vaikka yleis-tavoitteena on, että toiminta on myös kannattavaa.

Valtion yhtiöomistuksia on myös hoidettava tavalla, joka on kontrolloitavissa ja joka nauttii jul-kista luottamusta. Tämän lähtökohtana on, että valtio on johdonmukaisesti ja ennakoitavasti toimiva omistaja, jonka omistajuus edistää yhtiön pitkäjänteistä kehittämistä.

Johdonmukaisuuden ohella valtio-omistajan toiminnan on oltava mahdollisimman avointa. Sen toimintaperiaatteisiin on voitava luottaa arvopaperimarkkinoilla, jotta valtion mukanaolo merkittävässä omistajana ei alenna sen salkkuun sisältyvien pörssiyhtiöiden arvostustasoa. Markkinaehtoisesti toimivien yhtiöiden liikekumppaneiden ja kilpailijoiden puolestaan tulee voida luottaa siihen, että yhtiöllä ei ole minkäänlaista valtionomistukseen perustuvaa erityisasemaa.

Samanaikaisesti omistajaohjausta on hoidettava tavalla, joka mahdollistaa yritysten ja merkittä-vän omistajan yhteydenpidon. Avoimuuden vastapainona on sisäpiirisääntöjen poikkeukseton noudattaminen, yritysten suunnitelmien ja niihin liittyvien liikesalaisuuksien ehdottoman huolel-linen käsittely sekä omistajapolitiikan hoitamista koskevien valtion liikesalaisuuksien salassapito.

3.2 Omistajaohjauksen toimintapuitteet

Valtion toiminta omistajana perustuu vuoden 2008 alussa voimaan tulleeseen lakiin valtion yh-tiöomistuksesta ja omistajaohjauksesta (L 1368/2007, ”omistajaohjauslaki”). Omistajaohjauslaki koskee valtion toimintaa omistajana kaikissa yhtiöissä, niin pörssiyhtiöissä kuin yksityisissäkin yhtiöissä.

Yleisemminkin valtion omistajuustoiminnon ja valtion omistamien yhtiöiden toimintaa säätelee periaate, jonka mukaan valtio omistajana noudattaa valtion lainsäätäjänä säättämiä lakeja ja val-tion – kokonaan tai osaksi – omistamat yhtiöt noudattavat samoja normeja kuin ne suomalaisy-rietykset, joilla on erilainen omistusrakenne.

Valtion omistajapolitiikka sekä siihen liittyvät normit ja päätökset koskevat siis lähtökohtaisesti yhtä lailla sekä pörssiyhtiöitä että noteeraamattomia yhtiöitä. Vaikka omistajapolitiikka on yhtenäinen, käytännön omistajahallinnan hoitamisessa on merkittäviä eroja pörssinoteerattujen ja noteeraamattomien yhtiöiden välillä. Tämä aiheutuu siitä, että pörssiyhtiöihin liittyvä julkisuus, arvopaperimarkkinalainsäädäntö soveltamisohjeineen sekä omistajien suuri lukumäärä on otettava huomioon omistajaohjauksessa.

Yhtiöt eroavat toisistaan myös siinä, että osa yhtiöistä toteuttaa jotakin valtionhallinnon erityistehtävää, jolloin yhtiö välttämättä ei pyri taloudellisen tuloksen maksimointiin vaan kyseisen tehtävän mahdollisimman hyvään ja tehokkaaseen hoitamiseen. Pääosa yhtiöistä toimii kuitenkin markkinaehtoisesti ja pyrkii tuottamaan liiketaloudellista tulosta. Kaikki pörssiyhtiöt toimivat täysin markkinaehtoisesti, eikä niitä koskevassa sääntelyssä tai niiden omistajaohjauksen toimintaperiaatteissa tehdä eroa valtion omistusosuuden suuruuden perusteella.

Omistajaohjausta koskevan lainsäädännön lisäksi valtion omistajaohjaustoimintoa normittavat hallitusohjelma, valtioneuvoston päätökset sekä hallituksen talouspoliittisen ministerivaliokunnan kannanotot.

Omistajaohjauksen päivittäisen toiminnan kannalta näistä perustavanlaatuisin on hallituksen ke-säkuussa 2007 tekemä valtion omistajapolitiikkaa koskeva periaatepäätös. Siinä linjataan valtion omistajaohjauksen pääperiaatteet ja toimintatavat. Päätös on tarkoitettu noudatettavaksi valtion omistajapolitiittisessa päätöksenteossa ja omistajaohjaustehtävien hoidossa.

Talouspoliittisen ministerivaliokunnan antamiin kannanottoihin kuuluvat muun muassa kannanotot palkitsemisesta valtionyhtiöissä ja valtion osakkuusyhtiöissä. Ohjetta noudatetaan, kun valtio määrittää omistajana näkemyksensä markkinaehtoisesti toimivissa valtio-omisteisissa yhtiöissä päätettäviin järjestelyihin. Linjauksia pyritään soveltamaan myös valtion osakkuusyhtiöissä. Yhtiön hallitus vastaa ohjeen soveltamisesta ja valtio-omistajaan päin myös sen noudattamisesta. Viimeisin palkitsemiskannanotto on syyskuulta 2009.

3.3 Omistajaohjauksen keskeiset tapahtumat

Vuoden 2010 alusta aloitti toimintansa uusi valtionyhtiö Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy, joka perustettiin jatkamaan Opetusalan koulutuskeskus Opekon toimintaa. Valtio omistaa Educode Oy:n koko osakekannan. Yhtiön omistajaohjaus siirrettiin opetus- ja kulttuuriministeriöstä valtioneuvoston kansliaan. Educode on henkilöstön ja organisaatioiden kehittämiseen erikoistunut asiantuntijayritys, joka tuottaa osaamisen ja oppimisen edistämiseen tähtääviä koulutus-, konsultointi- ja kehittämispalveluja sekä niihin liittyviä tuki- ja lisäpalveluja.

Valtioneuvoston yleisistunto päätti joulukuussa 2009 Destia Oy:n osittaisjakautumisesta eli lauttaliiketoiminnan eriytymisestä erilliseksi valtion suoraan ja kokonaan omistamaksi valtionyhtiöksi. Suomen Lauttaliikenne Oy aloitti toimintansa 1.1.2010. Suomen Lauttaliikenne Oy harjoittaa lautta- ja vesiliikennettä Meri-Suomen losseilla ja lautoilla sekä Järvi-Suomen losseilla.

Valtio käytti syyskuussa 2010 osakassopimuksen mukaista lunastusoikeuttaan Raskone Oy:ssä. 15 prosentin omistukseen oikeuttavat osakkeet hankki valtion täysin omistama Governia Oy.

Marraskuussa toteutettiin valtion omistamien yhtiöiden kesken omistusjärjestely, jossa Raskone Oy myi kokonaan omistamansa Easy Km Oy:n osakkeet Governia Oy:lle. Easy Km tarjoaa hyötyajoneuvojen ja työsuhteautojen leasingrahoitus- ja hallinnointipalveluita. Yhtiön asiakas-kunta on painottunut voimakkaasti julkiseen sektoriin.

Valtio myi joulukuussa omistamansa Silta Oy:n osakkeet, yhteensä 10,14 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänivallasta, yhtiön osakkaisiin kuuluvalla Sampo Oyj:lle. Silta Oy tarjoaa palkanlaskennan, eläkesäätiöiden ja -kassojen sekä henkilöstörahoitusten hallinnointipalveluita, rekrytointi- ja uudelleensijoituspalveluita sekä henkilöstöhallinnon asiantuntijapalveluita.

Valtion omistama Labtium Oy luovutettiin joulukuussa 2010 apporttina valtion kokonaan omistamalle VTT Expert Services Oy:lle. VTT Expert Services Oy:tä hallinnoi Valtion teknillinen tutkimuslaitos. Järjestelyn tavoitteena on luoda nykyistä laaja-alaisempi ja kilpailukykyisempi laboratorioalan yritys sekä lisätä Labtiumin edellytyksiä vastata kaivos- ja mineraalitoimialojen laboratoriopalvelujen kysyntään.

Valtioneuvoston kanslian omistajaohjauksessa olevien yhtiöiden valtiolle vuonna 2010 maksamat osingot olivat 863,2 miljoonaa euroa (vuonna 2009 593,8 miljoonaa euroa). Solidiumiin siirrettyjen yhtiöiden vuonna 2010 Solidiumille maksamat käteisosingot ja pääomanpalautukset olivat 338 miljoonaa euroa (vuonna 2009 311 miljoonaa euroa). Lisäksi Solidium sai Tikkurilan osakeosinkoja 102 miljoonan euron arvosta. Valtion vuonna 2010 saamat osingot sisältävät Solidiumilta saatuja osinkoja 356,0 miljoonaa euroa. Vuonna 2009 Solidium ei maksanut valtiolle osinkoa. Solidiumin saamista osingoista vuonna 2009 käytettiin Elisan osakkeiden ostamiseen 7 miljoonaa euroa sekä Spondan ja Kemiran osakeanteihin yhteensä noin 106 miljoonaa euroa. Lisäksi varoja käytettiin Solidiumin perustamiskustannuksiin ja niillä varauduttiin tuleviin mahdollisiin osakehankintoihin. Kanslian omistajaohjauksessa olevista yhtiöistä suurimmat osingonmaksajat kassaperusteisesti vuonna 2010 olivat pörssiyhtiöistä Fortum 450,9 miljoonan euron osingolla (edellisenä vuonna 450,9 miljoonaa euroa) ja Neste Oil 32,1 miljoonan euron osingolla (edellisenä vuonna 102,8 miljoonaa euroa). Listaamattomista yhtiöistä yksitoista maksoi vuonna 2010 valtiolle osinkoa yhteensä 24,1 miljoonaa euroa. Näistä suurimmat osingot olivat Gasumin 10,5 miljoonaa euroa ja Vapon 6,0 miljoonaa euroa. Vuonna 2009 listaamattomista yhtiöistä seitsemän yhtiötä maksoi valtiolle osinkona yhteensä 30,5 miljoonaa euroa. Näistä suurimmat osingot olivat Itellan 10,0 miljoonaa euroa, Vapon 7,2 miljoonaa euroa ja Destian 4,6 miljoonaa euroa.

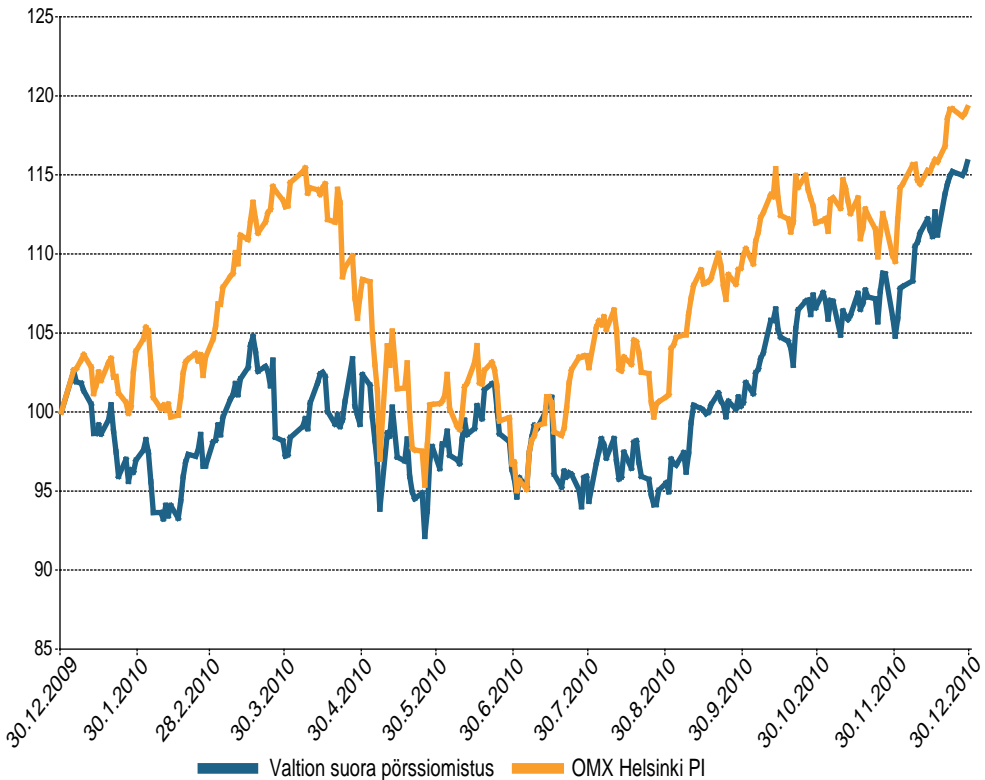
4 Valtion osakesalkku

Tässä luvussa tarkastellaan valtion osakesalkun kehitystä vuonna 2010. Solidiumin osakesalkua käsitellään myös Solidium Oy:n yhtiökatsauksessa kappaleessa 5.

4.1 Pörssisalkun markkina-arvon kehitys

Kehitys Helsingin pörssissä jatkui positiivisena vuonna 2010. Helsingin pörssin yleisindeksi nousi lähes 19 %. Valtion suoran pörssiomistuksen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi vuoden 2010 aikana 10,4 miljardista eurosta 12,1 miljardiin euroon eli 15,7 %. Valtion suorassa pörssiomistuksessa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2010.

Kuva 1: Valtion suoran pörssiomistuksen ja Helsingin pörssin yleisindeksin kehitys vuonna 2010



Fortumin kurssikehitys oli vuonna 2010 positiivista ja yhtiön kurssi nousi 19 %. Myös Finnairin osakekurssi nousi 34 %. Sen sijaan Neste Oilin kurssikehitys oli heikompaa ja yhtiön markkina-arvo laski 3,8 %.

Taulukko 1a: Valtion suora pörssiomistus 31.12.2010 ja 31.12.2009

	31.12.2010			31.12.2009		
	Valtion omistus-osuus %	Omistuksen markkina-arvo M€	Paino portfoliossa, %	Valtion omistus-osuus %	Omistuksen markkina-arvo M€	Paino portfoliossa, %
Finnair	55,8 %	360,4	3 %	55,8 %	268,2	3 %
Fortum	50,8 %	10 159,5	84 %	50,8 %	8 554,2	82 %
Neste Oil	50,1 %	1 535,1	13 %	50,1 %	1 595,5	15 %
Yhteensä		12 055,0			10 417,8	

Taulukko 1b: Valtion välillinen omistus pörssiyhtiöissä Solidiumin kautta 31.12.2010 ja 31.12.2009

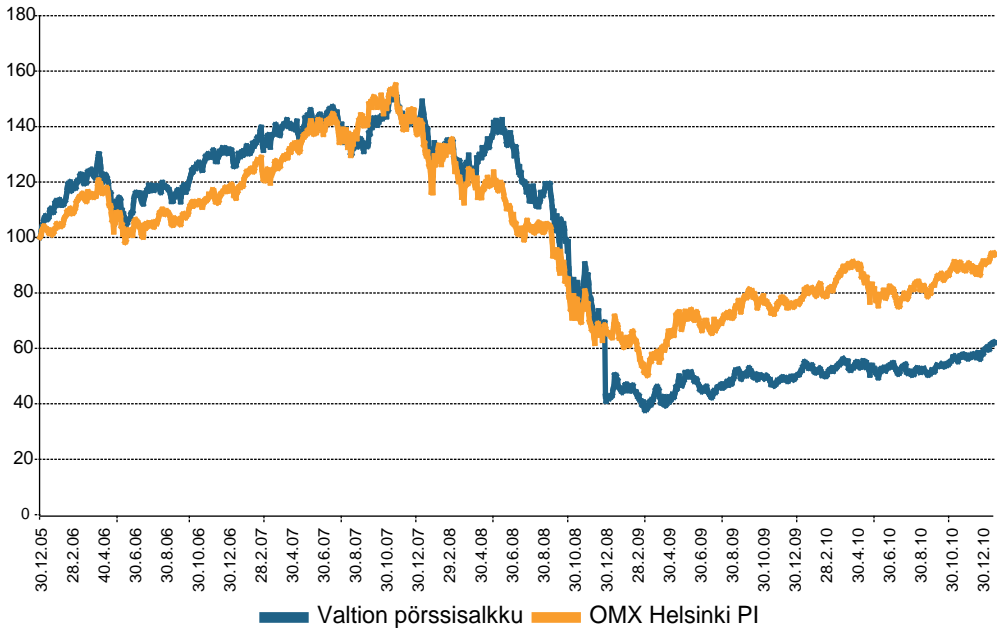
	31.12.2010			31.12.2009		
	Solidiumin omistus-osuus %	Omistuksen markkina-arvo M€	Paino portfoliossa, %	Solidiumin omistus-osuus %	Omistuksen markkina-arvo M€	Paino portfoliossa, %
Elisa	10,1 %	273,4	3 %	10,0 %	265,4	3 %
Kemira	16,7 %	303,0	3 %	16,7 %	269,1	3 %
Metso	10,4 %	656,1	7 %	10,4 %	386,6	5 %
Outokumpu	30,9 %	783,4	8 %	31,0 %	748,4	10 %
Rautaruukki	39,7 %	974,5	11 %	39,7 %	898,3	11 %
Sampo	14,1 %	1 589,6	17 %	14,1 %	1 349,3	17 %
Sponda	15,2 %	163,6	2 %	34,3 %	259,8	3 %
StoraEnso	12,3 %	758,2	8 %	12,3 %	527,7	7 %
TeliaSonera	13,7 %	3 669,0	40 %	13,7 %	3 123,8	40 %
Tieto	10,3 %	105,0	1 %			
Yhteensä		9 275,7			7 828,4	

Solidiumin osakesalkussa merkittäviä muutoksia olivat Tikkurila Oyj:n listautuminen Helsingin pörssiin keväällä 2010 ja omistuksen myyminen joulukuussa 2010, Solidiumin hankkima 10 prosentin omistus Tieto Oyj:ssä keväällä 2010 sekä 19 prosentin omistuksen myyminen Sponda Oyj:n osakkeista.

Tarkasteltaessa valtion pörssisalkun markkina-arvon kehitystä periodilla 2006–2010, havainnollistaa kuva 2 merkittävän laskun valtion suorassa pörssiomistuksessa vuoden 2008 toisella puoliskolla. Tämä on pääosin seurausta yleisestä kurssilaskusta talouden laskusuhdanteen myötä ja siitä, että valtion omistamat osakkeet kahdeksassa ei-strategisessä pörssiyhtiössä siirrettiin 11.12.2008 valtion kokonaan omistamalle holding-yhtiölle Solidium Oy:lle. Valtion suoraan omistamiksi pörssiyhtiöiksi jäivät strategisesti merkittävät Finnair Oyj, Fortum Oyj ja Neste Oil Oyj.

Edellä mainitusta johtuen alla esitettävä viiden vuoden pörssiomistuksen markkina-arvon kehitys ei ole vertailukelpoinen koko tarkasteluajanjaksona.

Kuva 2: Valtion pörssisalkun markkina-arvon sekä Helsingin pörssin yleisindeksin kehitys 2006–2010



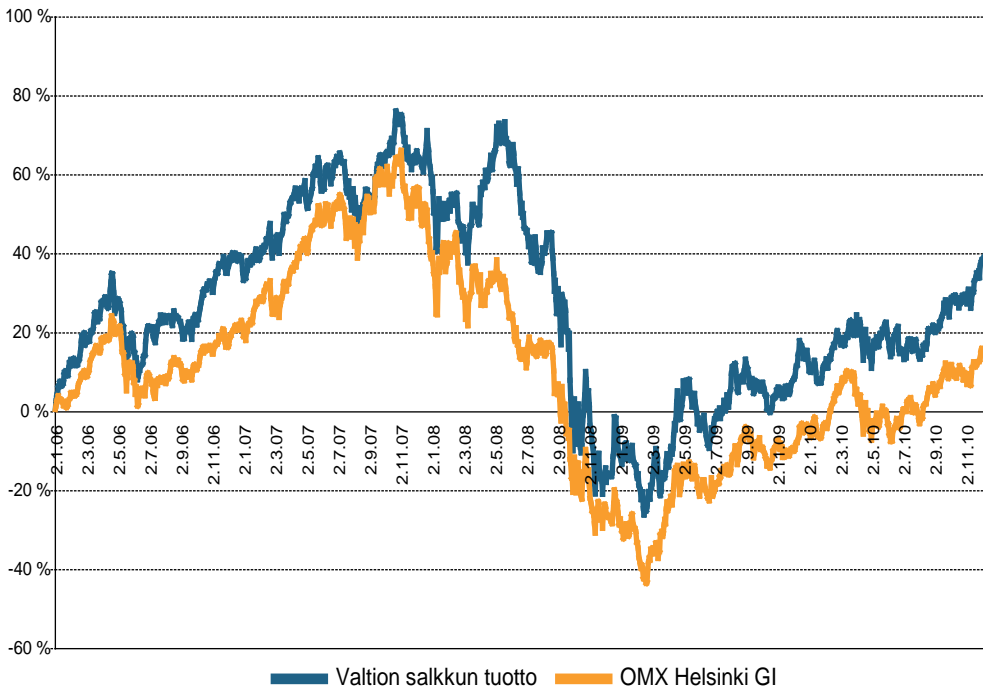
4.2 Pörssisalkun tuotto

Kuva 3 havainnollistaa, että valtion pörssiomistuksen¹ kumulatiivinen tuotto on ylittänyt Helsingin pörssin tuottoindeksin aikavälillä 2006–2010. Vuonna 2010 valtion suoran omistuksen pörssisalkun tuotto oli 21,2 %. Helsingin pörssin tuottoindeksi nousi 23,5 % vuonna 2010.

Tarkasteltaessa vain valtion nykyistä suoraa omistusta, kumulatiivinen tuotto aikavälillä 2006–2010 oli 44 %. Fortum on tuottanut tarkasteluperiodilla hyvin. Yhtiön kumulatiivinen tuotto oli 89,4 %. Finnairin ja Neste Oilin tuotot sen sijaan ovat olleet negatiivisia.

¹ Solidium yhtiöt mukana laskelmassa 11.12.2008 asti, Elisa 11.6.2009 asti.

Kuva 3: Valtion pörssisalkun kumulatiivinen tuotto 2006–2010



4.3 Pörssilistattujen yhtiöiden kokonaisarvon kehitys ja arvon kehitys suhteessa toimialaan

Kuvassa 4 on kuvattu pörssilistattujen yhtiöiden kokonaisarvon kehitystä sekä yhtiöiden markkina-arvon kehitystä suhteessa toimialaan. Kokonaisarvon laskennassa on huomioitu markkina-arvon kehitys, maksetut osingot sekä pääomapanostukset, jotka vähentävät kokonaisarvoa.

Yhtiön kokonaisarvon kehityksen voi lukea y-akselilta. Tällöin lähtöpisteenä on horisontaalinen 100-pisteen viiva. Jos yhtiö on tuottanut positiivista kokonaisarvoa, niin se sijaitsee tämän 100-pisteen viivan yläpuolella.

Yhtiön pörssikurssin kehitys suhteessa toimialan kehitykseen² voidaan lukea x-akselilta. Tällöin lähtöpisteenä on 100-pisteen vertikaalinen viiva. Jos yhtiön pörssikurssin kehitys on ollut toimialan kehitystä vahvempaa, niin se sijaitsee tämän 100-pisteen viivan oikealla puolella. Matriisin parhaiten menestyneet yhtiöt sijaitsevat matriisin yläoikealla ja vastaavasti heikoiten menestyneet matriisin alavasemmalla.

Toimialaa vahvemmin ovat markkina-arvoaan kasvattaneet Sampo, Fortum, Sponda, Elisa, Telia Sonera ja Metso.

² Käytetyt vertailuindeksit lueteltu liitteessä 2

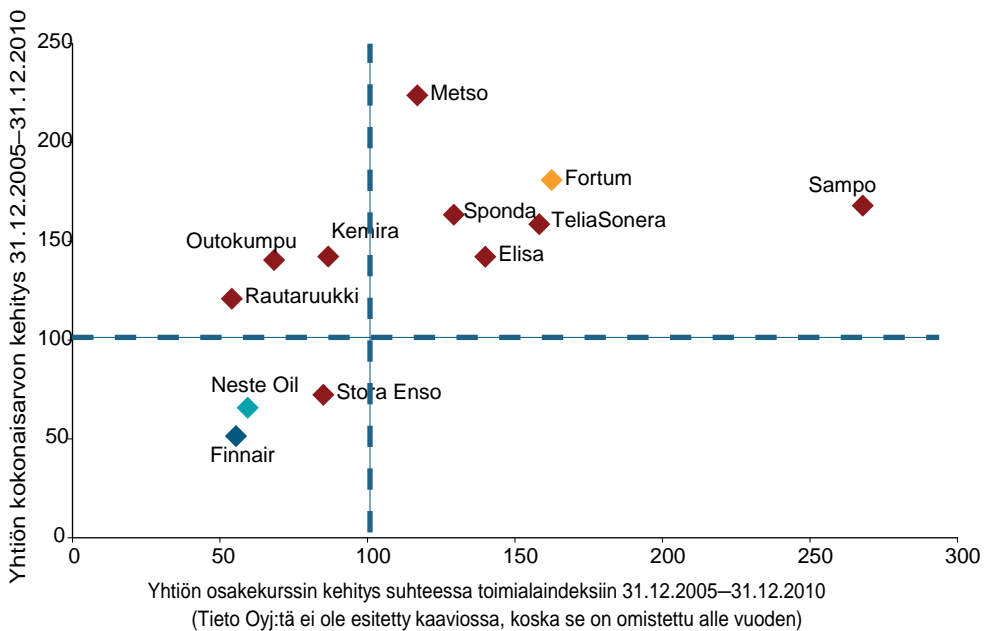
Stora Enson, Finnairin ja Neste Oilin kokonaisarvojen kehitys on jäänyt negatiiviseksi. Yhtiöiden markkina-arvot ovat myös kehittyneet toimialaa heikommin.

Fortumin hyvän kokonaisarvon kehityksen taustalla ovat sekä positiivinen markkina-arvon kehitys että yhtiön jakamat osingot. Yhtiön markkina-arvo oli vuoden 2010 lopussa 44 % korkeampi kuin tarkasteluperiodin alussa. Osinkoja yhtiö on jakanut tarkasteluperiodilla yli 5 miljardia euroa. Fortumin markkina-arvon kehitys on ollut toimialaa vahvempaa lähes koko tarkasteluperiodin ajan.

Finnairin sekä koko toimialan osakkeiden hintoja painoi finanssikriisin vaikutuksesta supistunut liikematkustuksen kysyntä. Yhtiön osakekurssi on kääntynyt nousuun vuonna 2010, mutta markkina-arvo on edelleen merkittävästi tarkasteluperiodin alun tason alapuolella. Yhtiön kokonaisarvon kehitystä painaa myös se, ettei Finnair ole jakanut osinkoja vuoden 2007 jälkeen sekä vuoden 2007 lopussa toteutettu osakeanti, jolla Finnair tuki kasvustrategiansa toteuttamista.

Neste Oilin kokonaisarvoa on painanut laskenut osakekurssi ja myös laskenut osinkotasoa. Yhtiön markkina-arvo oli vuoden 2010 lopussa 50 % tarkasteluperiodin alun tasoa alempana. Neste Oilin markkina-arvon kehitys on jäänyt toimialaindeksiin kehityksestä vuoden 2008 ensimmäisen kvartaalin jälkeen.

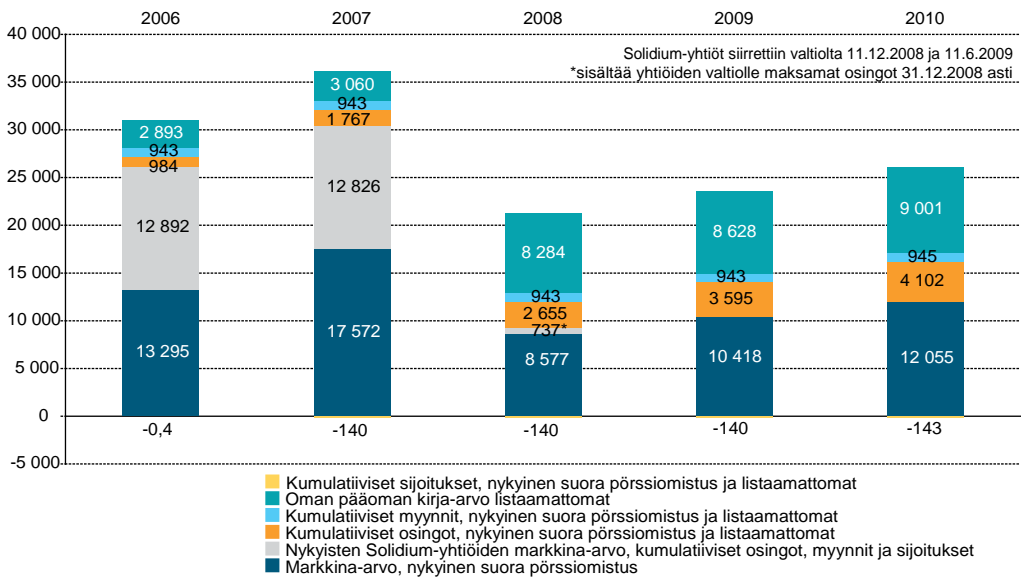
Kuva 4: Valtion suoran omistuksen yhtiöiden ja Solidium yhtiöiden kokonaisarvon kehitys ja arvon kehitys suhteessa toimialaan



4.4 Salkun kokonaisarvon kehitys 2006–2010

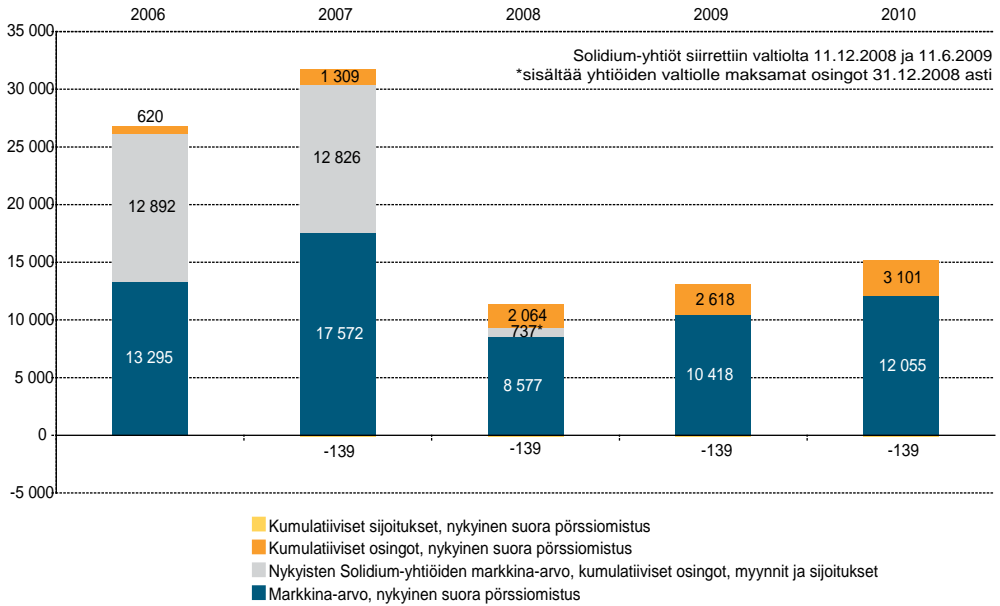
Kuvassa 5 on esitetty valtion koko osakesalkun kehitys aikavälillä 2006–2010. Kuvassa ovat mukana sekä listaamattomat että listatut yhtiöt. Oman pääoman arvo on listatuissa yhtiöissä osakkeiden markkina-arvo ja listaamattomissa oman pääoman kirjanpitoarvo. Kuvan osingot on esitetty kassaperusteisesti. Valtion tekemät sijoitukset vähentävät salkun kokonaisarvoa.

Kuva 5: Salkun kokonaisarvon kehitys 2006–2010, M€



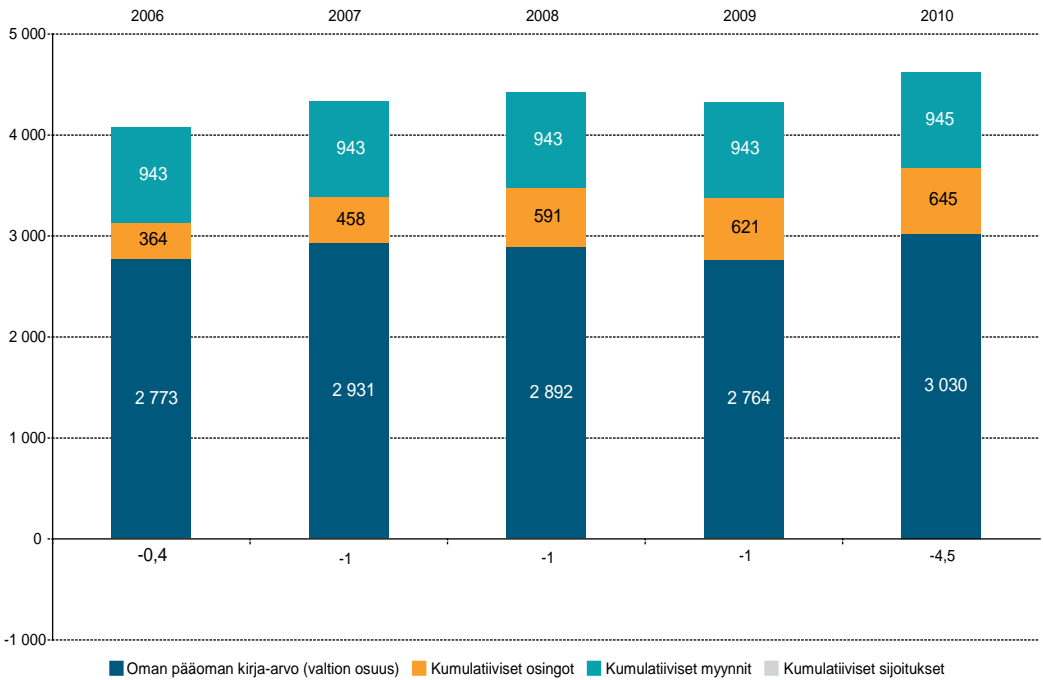
Valtion suoraan omistamien pörssi-yhtiöiden markkina-arvo oli vuoden 2010 lopussa 1,2 miljardia alempi kuin vuoden 2006 lopulla. Nykyisessä suorassa pörssiomistuksessa ei ole tapahtunut osakemyntejä tarkasteluperiodilla. Suoraan omistamiinsa pörssi-yhtiöihin valtio on sijoittanut lisää 139 miljoonaa osallistumalla Finnairin osakeantiin vuonna 2007. Nykyisten Solidium-yhtiöiden osalta osakemyynnit tarkasteluperiodilla ovat olleet yhteensä 970 miljoonaa euroa. Lisäksi valtio myi Kemira GrowHow'n osakkeet 207 miljoonalla eurolla vuonna 2007 ja OMX Oyj:n osakkeet 43 miljoonalla eurolla vuonna 2008. Nykyisiin Solidium-yhtiöihin valtio on sijoittanut 2006–2008 yhteensä 264 miljoonaa euroa osallistumalla Spondan osakeantiin vuonna 2007 ja ostamalla Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varmalta Elisan osakkeita vuonna 2008.

Kuva 6: Valtion suoran omistuksen pörssisalkun kokonaisarvon kehitys 2006–2010, M€



Valtion salkussa olevien listaamattomien yhtiöiden kokonaisarvo on kehittynyt kuvan 7 mukaisesti. Governia Oy:n ja Solidium Oy:n oman pääoman kirjanpitoarvot eivät sisälly lukuihin yhtiöiden erityistehtäväluonteen vuoksi. Kapiteeli Oy:n myynti vuonna 2006 muodostaa merkittävän osan listaamattomien yhtiöiden kumulatiivisesta myyntisummasta (943 miljoonaa euroa). Vuonna 2010 valtio myi omistuksensa Silta Oy:stä 1,4 miljonnalla eurolla. Listaamattomat yhtiöt ovat maksaneet valtiolle osinkoja vuosina 2006–2010 yhteensä 645 miljoonaa euroa. Vuoden 2009 matalat osingot ja yhtiöiden vuonna 2010 parantunut tuloskunto nosti oman pääoman kirja-arvon yli 3 miljardin euron.

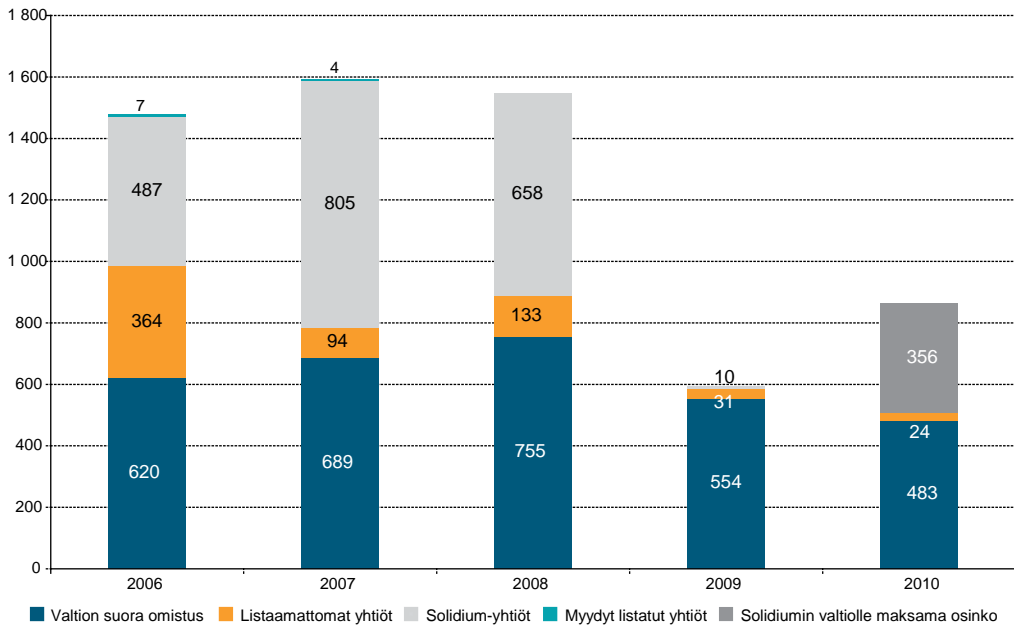
Kuva 7: Listaamattomien yhtiöiden kokonaisarvon kehitys 2006–2010, M€



4.5 Osinkotuotto ja osinkosuhde

Viimeksi kuluneen viiden vuoden aikana markkinaehtoisten valtion omistamien yhtiöiden valtiolle maksamien rahaosinkojen määrä on kehittynyt kuvan 8 mukaisesti. Vuonna 2010 valtion saama osinkosumma kokonaisuudessaan nousi edelliseen vuoteen verrattuna, johtuen Solidiumin valtiolle maksamasta 356 miljoonan euron osingosta. Suoraan omistettujen pörssiyritysten osalta osinkosumma kuitenkin laski 70,7 miljoonaa euroa, johtuen Neste Oilin osingon merkittävästä laskusta. Fortumin maksama osinko pysyi edellisen vuoden tasolla. Listaamattomien yhtiöiden jakama osinkosumma niin ikään laski 31 miljoonasta eurosta 24 miljoonaan euroon, johtuen lähinnä siitä, että Itella ja Destia eivät maksaneet vuonna 2010 osinkoja.

Kuva 8: Valtion saamat osingot kassaperusteisesti 2006–2010, M€



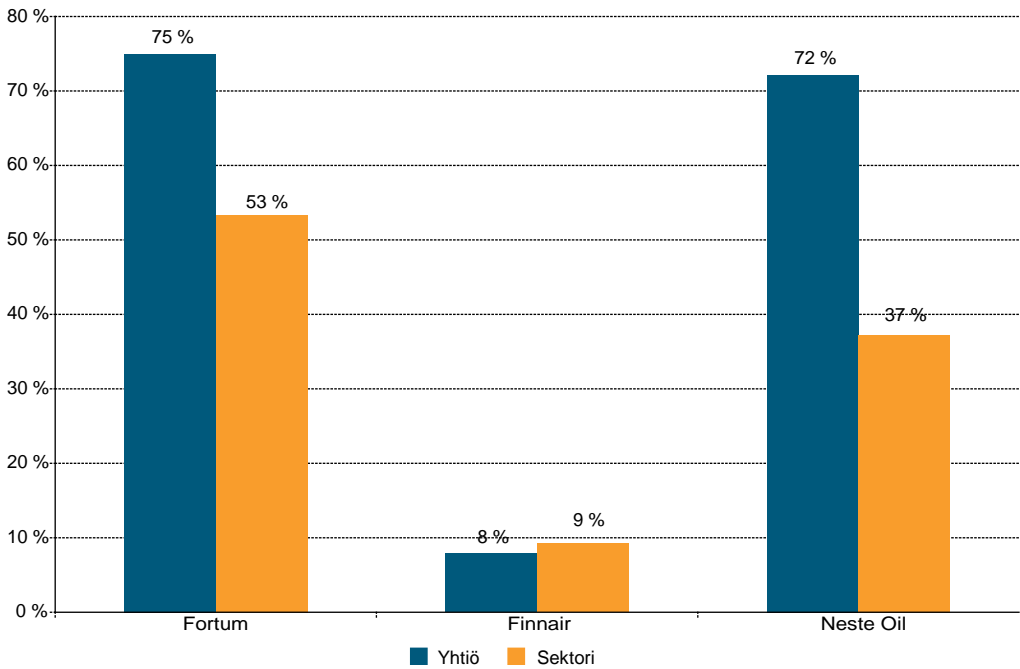
Valtion suoran omistuksen pörssisalkun yhtiöiden vuoden 2010 tuloksista valtiolle keväällä 2011 maksama osinkosumma nousi 496 miljoonaan euroon (+3 %). Salkun yhtiöiden tulosparannus vuonna 2010 oli 5,2 % ja yhtiöiden markkina-arvo nousi 15,7 % edelliseen vuoteen verrattuna. Tästä johtuen valtion suoran omistuksen pörssisalkun yhtiöiden osinkotuotto vuodelta 2010 (4,1 %) hieman laski edellisvuoteen verrattuna (4,6 %). Helsingin pörssin päälistan yhtiöiden osinkotuotto oli vuonna 2010 samalla tasolla kuin valtion suoran omistuksen pörssisalkun osinkotuotto eli 4,1 % (4,2 % vuonna 2009). Valtion suoran omistuksen pörssisalkun osinkosuhteeseen ikään laski ja oli vuonna 2010 64,9 % (66,6 % vuonna 2009). Koko pörssin tasolla osinkosuhteeseen laski vuodentakaisesta 73,3 prosentista 62,5 prosenttiin.

Valtion suoran pörssiomistuksen yhtiöistä Fortum jakoi merkittävän osan vuoden 2010 tuloksestaan (68 %) osinkoina. Yhtiön osinkosumma säilyi samana kuin edellisenä kautena ja osinkotuotto oli hyvä (4,4 %). Finnair oli tappiollinen, eikä jakanut osinkoa. Neste Oilin operatiivinen tulos parani ja osinko nousi 0,35 euroon osakkeelta (0,25 vuonna 2009). Yhtiön osinkotuotto nousi 2,9 prosenttiin (2,0 % vuonna 2009).

Tarkasteltaessa viiden vuoden periodin keskimääräisiä osinkosuhteita voidaan todeta Fortumin ja Neste Oilin maksaneen osinkoja hyvin verrattuna toimialaan. Finnair on maksanut osinkoja lähes saman verran kuin toimialalla keskimäärin.

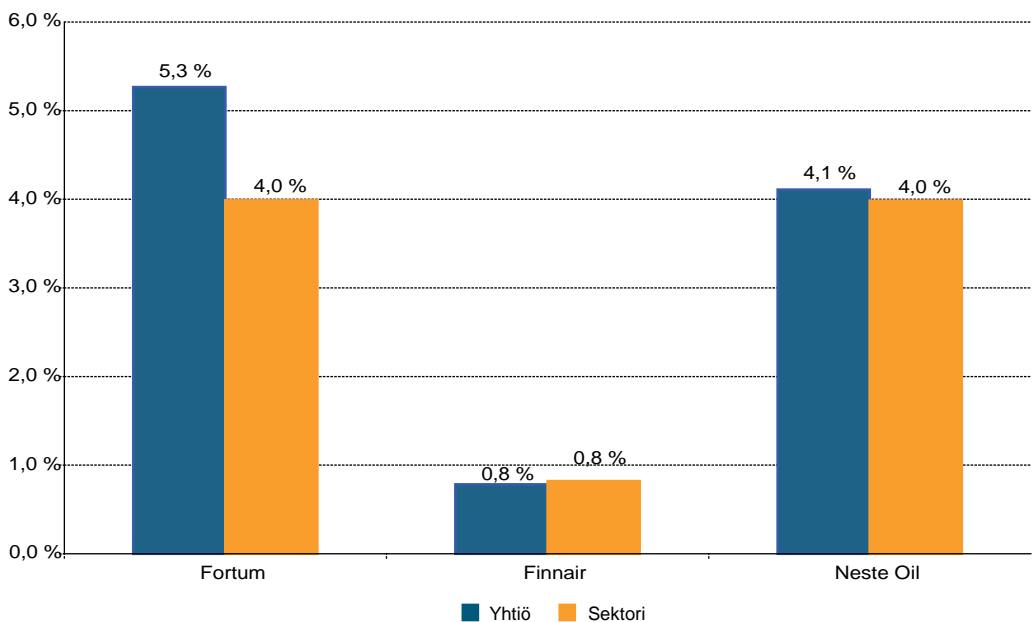
Kuvissa 9 ja 10 yhtiöitä on verrattu oman toimialansa yhtiöihin, joita noteerataan eri pörseissä maailmalla.

Kuva 9: Valtion suoran pörssiomistuksen osinkosuhte 2006–2010 keskimäärin



Valtion nykyisen suoran pörssiomistuksen yhtiöiden osinkotuotoista Fortumin osinkotuotto on ylittänyt sektorin osinkotuoton selvästi. Neste Oilin ja Finnairin osinkotuotto on samalla tasolla kuin toimialalla keskimäärin.

Kuva 10: Valtion suoran pörssiomistuksen osinkotuotto 2006–2010 keskimäärin



5 Yhtiökatsaukset

Tämän vuosikertomuksen kattamat yhtiöt ovat varsin erilaisia kooltaan ja liiketoiminnaltaan. Pörssilistatuista yhtiöistä on julkisesti saatavilla muita yhtiöitä enemmän tietoa, ja listattujen yhtiöiden markkina-arvo noteerataan päivittäin yhtiön pörssikurssin kautta. Näistä syistä johtuen vuosikertomuksessa käsitellään osakeomistuksia jaoteltuna seuraaviin yhtiöryhmiin:

- Valtion suora pörssiyhtiöomistus
- Liikevaihdoltaan yli 25 miljoonan euron listaamattomat yhtiöt
- Liikevaihdoltaan alle 25 miljoonan euron listaamattomat yhtiöt
- Lisäksi erityistehtäväyhtiöt Solidium Oy ja Governia Oy käsitellään erillisinä

Jaottelun tarkoituksena on yhtenäistää yhtiöiden esittely omassa ryhmässään ja lisäksi tuoda selvästi esille se, että erikokoisten yhtiöiden tarkastelussa on perusteltua painottaa eri asioita. Solidium-yhtiöitä ei esitellä yhtiöittäin, koska Solidium Oy julkaisee oman vuosikertomuksensa ja osavuosisikatsauksensa. Solidium-salkkua käsitellään omistajaohjauksen vuosikertomuksessa Solidium Oy:tä yhtiönä koskevassa esittelyssä.

Tämän vuosikertomuksen tiedot perustuvat julkisesti saatavilla olevaan aineistoon. Vuosikertomukseen on pyritty valitsemaan omistajaohjausosaston näkemyksen mukaisesti oleelliset asiat valtion osakesalkusta ja yhtiöistä. Omistajaohjausosasto analysoi yhtiöitä itsenäisesti ja ylläpitää omaa näkemystä kunkin yhtiön tilanteesta. Analyysityössä käytetään Valutum Oy:n yritysanalyysijärjestelmää. Esitetyt tunnusluvut ovat omistajaohjausosaston laskemia yleisesti hyväksytyjen laskentaperiaatteiden mukaisesti. Tunnusluvut saattavat poiketa yhtiöiden laskemista tunnusluvuista. Erot johtuvat muun muassa siitä, mitä eriä kulloinkin sisällytetään yhtiön vertailukelpoiseen voittoon.

5.1 Valtion suora pörssiomistus

FINNAIR OYJ **lentoyhtiö**

Valtion omistusosuus: 55,8 %

Hallituksen puheenjohtaja: Harri Sailas

Toimitusjohtaja: Mika Vehviläinen

Henkilöstömäärä: 7 616

Päätoimipaikat Suomessa: Vantaa

Finnair Oyj on matkailualan konserni, joka tarjoaa reittilento-, lomamatka-, matkatoimisto- ja rahtipalveluja Suomessa ja ulkomailla. 86 % konsernin liikevaihdosta koostuu lentoliikenteestä, johon sisältyvät reittiliikenteen lisäksi rahti- ja tilauslentoliikenne. Finnairilla on kotikentästään johtuen kilpailuetu Euroopan ja Aasian välisessä liikenteessä. Helsinki-Vantaan lentoaseman sijaintia hyödynnetään tarjoamalla lentomatkestajille nopeimmat yhteydet usean eurooppalaisen kaupungin ja aasialaisen metropolin välillä. Finnair pyrkii hyödyntämään maantieteellistä sijaintiaan paremmin myös rahtiliikenteessä ja on siksi liittynyt vähemmistöosakkaaksi vuoden 2011 alkupuolella Suomeen perustettuun rahtilentoyhtiöön. Finnairin vuonna 2010 kuljettamien matkestajien määrä oli 7,1 miljoonaa. Rahtia kuljetettiin 123,1 miljoonaa kiloa. Finnairin laivasto on yksi maailman nykyaikaisimmista.

Vuoden 2010 aikana lentomatkestus elpyi selvästi edellisvuonna koetun rajun pudotuksen jälkeen. Sekä matkestus- että rahtikysyntä kasvoi. Alan kapasiteetti ei kasvanut samassa tahdissa kysynnän kanssa, mikä nosti yksikkötuottoja. Finnairin kannalta erittäin tärkeä liikematkestuksen kysyntä Euroopan ja Aasian välisessä liikenteessä kehittyi hyvin. Kysyntä Aasian rahtimarkkinoilakin kasvoi voimakkaasti, minkä johdosta Finnair aloitti säännöllisen rahtireittiliikenteen Hongkongiin, Souliin ja New Yorkiin matkestuskäytöstä poistetulla koneella.

Finnairin liikevaihto kasvoi 10 % vuonna 2010, mutta tulos jäi edelleen tappiolle. Kannattavuus parani kuitenkin edellisvuoteen verrattuna selvästi, sillä toiminnalliset kulut pysyivät lähes ennallaan liikevaihdon kasvusta huolimatta monien vuoden aikana toteutettujen tehostamistoimenpiteiden ansiosta. Kannattavuutta rasittivat huhtikuussa Euroopan lentoliikennettä häirinnyt islantilaisen tulivuoren purkaus sekä vuoden lopussa valtaosan Finnairin lennoista estänyt matkestamohenkilöstön kymmenpäiväinen lakko. Näillä oli yhteensä 55 miljoonan euron negatiivinen vaikutus toiminnalliseen tulokseen.

Lentoliikenteen kysynnän odotetaan kasvavan edelleen tänä vuonna, mutta selvästi viimevuotista loivemmin. Ala kärsii kohoavista polttoainekustannuksista. Lisäksi Japanin maanjäristystä seurannut katastrofi on heikentänyt Finnairin näkymiä. Finnairilla on eurooppalaisista yhtiöistä eniten viikoittaisia lentoja Japaniin. Kilpailu alalla on kovaa ja hintatason nostaminen on vaikeaa, kun tarjonnan odotetaan tänä vuonna lisääntyvän merkittävästi mm. siitä syystä, että vuoden kuluessa lentoyhtiöille toimitetaan lukuisia aiemmin tilattuja uusia koneita. Finnairissa onkin jatkettava kustannusrakenteen sopeuttamista ja pyrittävä pitämään yksikkökustannukset kurissa, jotta toiminta palaisi kannattavaksi. Henkilöstökulut muodostavat merkittävän osan konsernin

kuluista. Vuonna 2009 eri henkilöstöryhmien kanssa solmitut vakautussopimukset päättyivät vuoden 2010 lopussa. Uusia järjestelyjä tarvitaan korvaamaan päättyneet sopimukset, jotta henkilöstökulujen kasvua voidaan hillitä. Tekniikkayhtiössä on tämän vuoden alussa käynnistetty mittavat sopeutustoimenpiteet. Polttoainekulut ovat noin 20 % Finnairin liikevaihdosta. Kulut nousevat tänä vuonna tarjonnan lisääntyessä ja hinnan noustessa. Finnair suojaa 75 % reittiliikenteen seuraavan kuuden kuukauden lentopetroliostaista. Päästöjä istuinta kohden on määrätietoisesti pyritty vähentämään ja tässä on auttanut lentokaluston uudistaminen.

Eurooppa-Aasia-strategian toteuttamista jatketaan edelleen. Aasian nopea vaurastuminen tarjoaa edellytykset matkustajamäärien kasvattamiseen. Strategian toteuttamisessa Finnair tarvitsee yhteistyötä muiden lentoyhtiöiden kanssa. Kumppaneiden avulla kyetään tarjoamaan kattavat jatkoyhteydet ja kohtuuhintaista syöttöliikennettä kaukoreiteille. Ilman Aasian-strategiaa Finnairin kyky ylläpitää reittiverkostoa Suomesta muualle Eurooppaan olisi merkittävästi heikompi. Yli puolet Finnairin reittiliikenteen tarjonnasta on Aasian-reittiliikennettä ja yli 60 % matkustaja- ja rahtiliikenteen tuotoista tulee Aasian-reiteiltä.

Finnair sai viime vuonna päätökseen mittavan laivastouudistuksen. Kaukoliikennelaivastoon liitettiin vuoden 2010 alun jälkeen viisi uutta Airbusin konetta, joista osa on vuokrattu määräajaksi. Yhtiön laivaston 63 koneesta 15 on kaukoliikenteen käytössä. Valtaosa kaukoliikennekoneista on alle kaksi vuotta vanhoja. Laivastoinvestoinnit on rahoitettu pitkäaikaisilla lainoilla ja rahoitusleasing-järjestelyillä. Finnairin leasing-vastuilla oikaistu nettovelkaantumisaste oli vuoden 2010 lopussa 79,6 % ja omavaraisuusaste 36,2 %. Vakavaraisuus on toimialaan verrattuna hyvä.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	2 023	1 838
Liikevoitto*	M€	-13	-115
Liikevoitto %	%	-0,7	-6,3
Taseen loppusumma	M€	2 412	2 457
Markkina-arvo kauden lopussa	M€	646	481
Omavaraisuusaste	%	36,2	34,2
Nettovelkaantumisaste**	%	79,6	90,0
Oman pääoman tuotto	%	-2,7	-12,8
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-0,4	-8,5
Henkilöstö yhteensä		7 616	7 945
Henkilöstö Suomessa		6 865	7 207
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

* Omistajaohjaus raportoi liikevoiton, johon sisältyy mm. johdannaisten arvon muutokset ja myyntivoitot

** sisältää arvioitua tulevien 7 vuoden leasing-maksut

KILPAILIJOITA

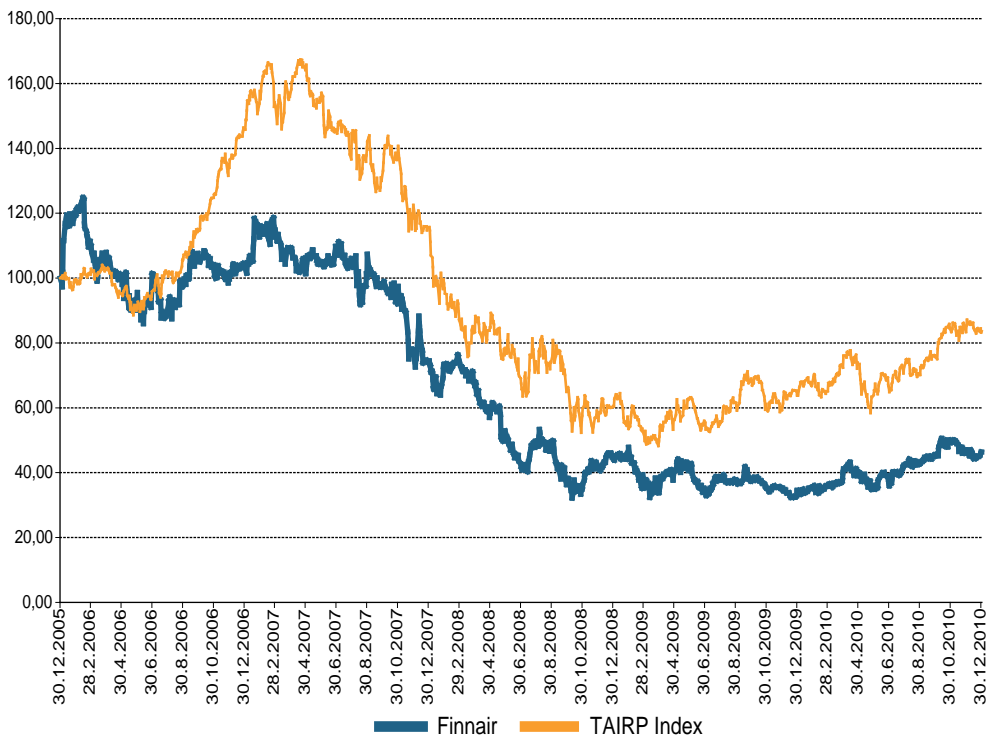
Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Air France – KLM*	Ranska-Hollanti	20 994
Lufthansa	Saksa	27 324
British Airways*	Iso-Britannia	8 980
SAS	Ruotsi	4 273

* liikevaihto maaliskuussa 2010 päättyneellä tilikaudella

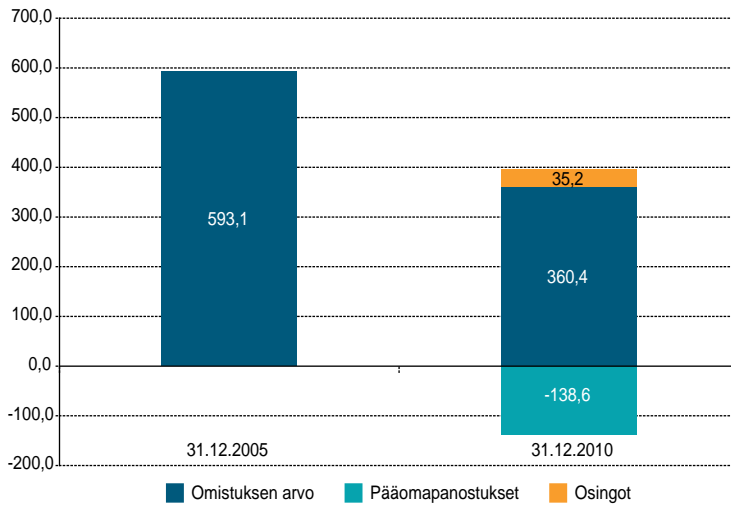
ILMOITETUT INVESTOINNIT

Vuoden 2011 arvioitu investointitarve on 50 miljoonaa euroa.

OSAKEKURSSI



VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli -15,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

FORTUM OYJ **yhdyskuntapalvelut**

Valtion omistusosuus: 50,8 %

Hallituksen puheenjohtaja: Matti Lehti, 31.3.2011 alkaen Sari Baldauf

Toimitusjohtaja: Tapio Kuula

Henkilöstömäärä: 10 585

Päätoimipaikat Suomessa: Espoo, Imatra, Inkoo, Joensuu, Järvenpää, Kauttua, Kokkola, Kuusamo, Leppiniemi, Lohja, Loviisa, Naantali, Nokia, Oulu, Pori, Vaasa, Vantaa.

Fortum Oyj:n toiminta on keskittynyt Pohjoismaihin, Venäjälle ja Itämeren alueelle. Tulevaisuudessa kasvumahdollisuuksia tarjoavat myös nopeasti kasvavat, vapautuvat Euroopan ja Aasian energiamarkkinat. Fortum julkisti uuden strategiansa syyskuussa 2010.

Fortum on Pohjoismaiden ja Itämeren alueen johtavia energiayhtiöitä. Sen markkina-asema Pohjoismaissa on ensimmäinen lämmössä sekä jakelussa, toinen sähkömyynnissä ja kolmas tuotannossa. Fortumin EU:ssa tuottamasta sähköstä noin 90 % tuotetaan vesivoimalla ja ydinvoimalla. Tämä tuotanto on hiilidioksidivapaata. Jos koko Fortumin tuotanto otetaan mukaan, niin normaalioloissa hiilidioksidivapaan tuotannon osuus laskee arviolta 70 %:iin. Vuonna 2010 Fortumin Power-divisioonan Pohjoismaiden sähköntuotanto oli 46,3 TWh. Tämä vastaa noin 13 % Pohjoismaisesta 370 TWh:n sähköntuotannosta. Pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla on noin 14 miljoonaa asiakasta. Fortumin osuus jakeluasiakkaista on noin 11 % ja sähkömyyntiasiakkaista noin 9 %.

Fortumin hiilidioksidipäästöt Euroopassa olivat 74 g/kWh (viiden vuoden keskiarvo). Toimialan keskiarvo EU:ssa oli lähes 350 g/kWh.

Fortumin strategia pohjautuu kolmeen päätekijään. Yhtiö hyödyntää strategiassaan pohjoismaista ydinliiketoimintaa. Tällä hetkellä suurin osa yhtiön tuloksesta muodostuu sähkön- ja lämmöntuotannossa Pohjoismaissa. Fortumin mukaan alueella on rajalliset kasvumahdollisuudet uusinvestointeihin perustuvaan kasvuun. Pitkällä aikavälillä yhtiön tavoitteena on varmistaa kilpailuasemansa tällä markkinalla ja hakea samalla kasvua Euroopan yhdentyvällä sähkömarkkinalla.

Toinen Fortumin strategian päätekijästä on pyrkimys luoda vakaata tuloskasvua Venäjällä. Yhtiön mukaan Venäjällä on maailman neljänneksi suurin sähkönkysyntä ja maa on sähköntuotannon kasvumarkkina. Pitkällä aikavälillä Venäjän painoarvo on yhtiön mukaan Fortumin liiketoiminnassa suurempi. Lisäksi Fortum odottaa Venäjän ja EU:n sähkömarkkinoiden yhdentymisen sekä sähkön- ja lämmöntuotannossa tapahtuvien uudelleenjärjestelyjen tuovan kasvumahdollisuuksia yhtiölle.

Kolmannella Fortumin strategian päätekijällä rakennetaan perustaa tulevaisuuden kasvulle. Fortumin mukaan sähkönkasvun painopiste on siirtynyt Aasian nopeakasvuun ja kehittyviin talouksiin, joissa sähkömarkkinoiden vapauttaminen etenee ja yksityisen pääoman tarve kas-

vaa. Fortumin aikomuksena on hyödyntää syvällistä CHP-osaamistaan biopohjaisiin, uusiutuviin raaka-aineisiin perustuvassa tuotannossa nykyisellä markkina-alueellaan. Kestävät energiaratkaisut ovat keihäänkärkenä, kun Fortum tutkii kasvumahdollisuuksia Aasian nopeasti kehittyvillä ja vapautuvilla markkinoilla.

Fortumin tulos säilyi vakaana vuonna 2010. Yhtiön vertailukelpoinen liikevoitto heikkeni ja oli 1 833 miljoonaa euroa (1 888). Heikentyminen johtui Power-divisioonasta, jonka tulosta heikensivät pienempi vesivoiman tuotanto ja Ruotsin ydinvoiman käytettävyysongelmat. Myydyn tukkusähkön hinta oli 49,7 €/MWh eli lähes vuotta aiemmalla tasolla (49,8). Divisioonan tulos heikkeni 156 miljoonaa euroa. Heatin tulos nousi 44 ja Distributionin 45 miljoonaa euroa. Russianin tulos nousi 28 miljoonaa euroa. Sen sijaan Electricity Salesin tulos heikkeni 11 miljoonalla eurolla. Vahvistuneen kruunun vaikutus oli +103 miljoonaa euroa tuloslaskelmassa.

Fortumin myymän tukkusähkön hinta jäi 3,3 euroa alle Nordpoolin systeemihinnan 53,0 €/MWh (35,0) johtuen yhtiön tekemistä suojauksista. Fortumin suojausaste vuodelle 2011 on 70 % hintaan 45 €/MWh ja vuodelle 2012 40 % hintaan 44 €/MWh.

Venäjän vertailukelpoinen liikevoitto oli 8 miljoonaa euroa (-20). Yhtiön mukaan Venäjän tulos paranee merkittävästi vasta uuden investointiohjelman mukaisten laitoksien käyttöönoton myötä. Yhtiö on nopeuttanut investointiohjelmaa noin vuodella Venäjän kapasiteettimarkkinoiden kehittymisen johdosta. Venäjän sähkön tukkumarkkinat on vapautettu kokonaan vuoden 2011 alusta.

Fortum myi vuoden 2010 alussa osuutensa Federal Grid Companyssa (omistusosuus oli 0,119 %) ja Kurgan Generating Companyssa (49 % ääniosuuksista). Kolmannella neljänneksellä Fortum myi 31 % omistuksensa Joint Stock Company Saint-Petersburg Sale Company-yhtiössä. Yhteensä nämä myynnit tuottivat 46 miljoonan euron myyntivoitot.

Fortum, valtio ja Ilmarinen allekirjoittivat 19.4.2011 kauppakirjan, jonka mukaisesti Fortum myy 25 %:n osuutensa Fingridistä 325 miljoonalla eurolla. Fortum allekirjoitti sopimuksen Tukholman ulkopuolisen kaukolämpöliiketoiminnan ja lämmöntuotantolaitoksien myynnistä. Kauppahinnaksi tuli 220 miljoonaa euroa ja se toteutettiin 31.3.2011. Fortum luopui Meri-Porin hiilidioksidin talteenotto- ja varastointiprojektista.

Fortumin velkaantumisaste on 78 (70) %. Liiketoiminnan rahavirta heikkeni ja oli 1 437 miljoonaa euroa (2 264). Tähän vaikutti erityisesti kruunun kurssin vahvistuminen ja konsernin kruunuvelkojen muuntovaikutus. Fortumin nettovelan ja käyttökatteen suhde oli 3,0 (2,6) eli konsernin taloudellisen tavoitteen mukainen.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	6 296	5 435
Liikevoitto	M€	1 708	1 782
Liikevoitto %	%	27,1	32,8
Taseen loppusumma	M€	21 964	19 841
Markkina-arvo kauden lopussa	M€	20 015	16 850
Omavaraisuusaste	%	39,9	42,9
Nettovelkaantumisaste	%	78,1	70,3
Oman pääoman tuotto	%	16,0	16,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	11,8	12,2
Henkilöstö yhteensä		10 585	11 613
Henkilöstö Suomessa		2 796	2 700
Osinkosumma	M€	888,4	888,3
Valtion saama osinko	M€	450,9	450,9

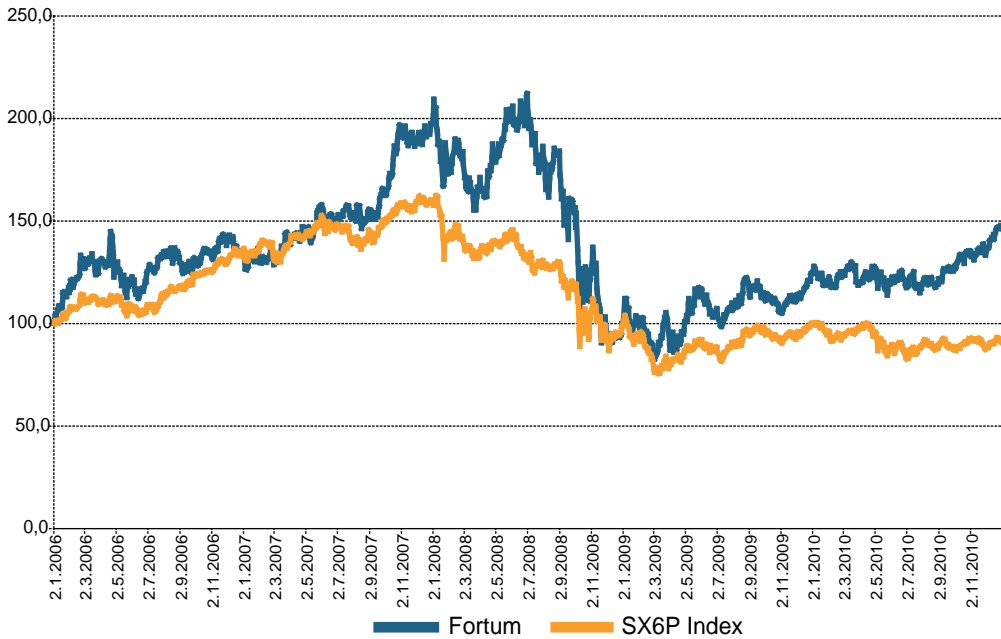
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
E.ON	Saksa	92 863
Enel	Italia	71 943
EDF	Ranska	65 165
RWE	Saksa	50 722
Iberdrola	Espanja	30 341
Vattenfall	Ruotsi	23 765
Statkraft	Norja	3 755
Verbund	Itävalta	3 307

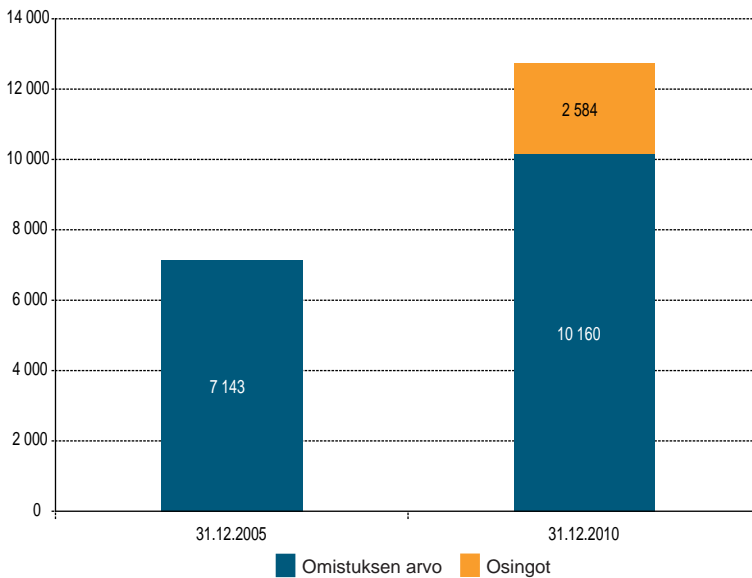
ILMOITETUT INVESTOINNIT

Fortumin vuoden 2010 käyttöomaisuusinvestoinnit olivat noin 1,2 miljardia euroa. Yhtiö arvioi käyttöomaisuusinvestointeikseen vuosina 2011 ja 2012 noin 1,6–1,8 miljardia euroa, mikä ei sisällä mahdollisia yritysostoja. Fortumin käyttöomaisuusinvestointien vuositasoksi 2013–2014 on arvioitu yhteensä 1,1–1,4 miljardia euroa. Yhtiö on nopeuttanut investointiohjelmaa noin vuodella Venäjän kapasiteettimarkkinoiden kehittymisen johdosta.

OSAKEKURSSI



VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 12,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

NESTE OIL OYJ energiateollisuus

Valtion omistusosuus: 50,1 %

Hallituksen puheenjohtaja: Timo Peltola

Toimitusjohtaja: Matti Lievonen

Henkilöstömäärä: 4 874

Päätoimipaikat Suomessa: Espoo, Naantali ja Porvoo

Neste Oil Oyj on korkealaatuisiin puhtaamman liikenteen polttoaineisiin keskittyvä jalostus- ja markkinointiyhtiö. Yhtiö tavoittelee kasvua sekä perinteisessä öljynjalostuksessa että huippulaatuisen uusiutuvan dieselin tuotannossa. Neste Oilin öljynjalostamot sijaitsevat Porvoossa ja Naantalissa. Niiden raakaöljyn tislaukaskapasiteetti on yhteensä noin 260 000 tynnyriä päivässä ja jalostuskapasiteetti noin 15 miljoonaa tonnia vuodessa. NExBTL-dieselin tuotantokapasiteetti on 1,2 miljoonaa tonnia vuodessa. Vuonna 2011 kapasiteetti nousee noin 2 miljoonaan tonniin vuodessa.

Neste Oilin liiketoiminta-alueet ovat Öljy- ja uusiutuvat tuotteet sekä Öljyn vähittäismyynti. Yhtiön strategisena tavoitteena on olla johtava puhtaamman liikenteen polttoaineiden toimittaja. Sen strategian perusta on korkealaatuisten puhtaamman liikenteen polttoaineiden toimittaminen, raaka-ainepohjan laajentaminen ja jalostusosaamisen hyödyntäminen.

Vuonna 2010 Neste Oilissa toteutetussa skenaariotyössä yhtiö määritteli sen toiminnan avainmuuttujiksi talouskasvun, öljyn hinnan, ympäristöön liittyvän lainsäädännön, polttoainetehokkuuden, autokannan rakenteen ja biopolttoaineiden osuuden kokonaisuunnistusta. Tavoitteena sillä oli tunnistaa ne liiketoimintaympäristön muutokset, joilla voisi olla vaikutusta Neste Oilin strategian toteutumiseen.

Neste Oil on investoinut voimakkaasti viime vuosina. Neste Oil on tehnyt strategian mukaisia kasvuinvestointeja erityisesti uusiutuvaan polttoaineeseen. Suurimmat tiedossa olevat investoinnit on tehty ja vuodet 2010 ja 2009 olivat investointien osalta huippuvuosia.

Neste Oilin uusiutuvan polttoaineiden kapasiteetin kehitys näyttää seuraavalta:

Suomi	170 000 tn	2007	(nykyisin 190 000 tn)
Suomi	170 000 tn	2009	(nykyisin 190 000 tn)
Singapore	800 000 tn	2010	
Rotterdam	800 000 tn	2011	

Maailman suurin uusiutuvaa dieseliä valmistava Singaporen laitos käynnistyi vuoden 2010 lopussa. Samankokoinen Rotterdamin laitos käynnistyy vuoden 2011 ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa. Neste Oil hakee kasvua myös perusöljymarkkinoilla. Sillä on 45 % osuus Bahrainin perusöljytehtaasta, joka käynnistyy loppuvuodesta 2011.

Euroopan unionin uusiutuvan energian direktiivi velvoittaa lisäämään uusiutuvan energian osuuden vähintään 10 %:iin liikenteen energiankäytössä vuoteen 2020 mennessä. Direktiivi hyväk-

syttiin kesäkuussa 2009 ja jäsenmaiden piti viedä se kansalliseen lainsäädäntöön vuoden 2010 loppuun mennessä. Direktiivin täytäntöönpano viivästyi suurimmassa osassa EU:n jäsenvaltioita erityisesti kestävyyslainsäädännön osalta, mutta direktiivin perustavoite täyttyi. Direktiivi edellyttää, että markkinoille tarjottavat biopolttoaineet on tuotettu kestävästi. Käytännössä kestävyuden osoittamiseen tarvitaan Euroopan komission hyväksymä todentamisyjärjestelmä. Neste Oil on jättänyt EU-komission rekisteröitäväksi direktiivin mukaisen vapaaehtoisen todentamisyjärjestelmän. Yhdysvalloissa on käytössä Renewable Fuels Standard, joka on volyympipohjainen biopolttoaineiden käyttövelvoite. EU:n ja eräiden muiden keskeisten markkina-alueiden biopolttoaineita koskevan lainsäädännön täytäntöönpano voi vaikuttaa biopolttoaineiden kysynnän kehitykseen.

Uusiutuvan dieselin liiketoiminnan käynnistäminen jatkuu Neste Oilissa vuonna 2011. Uusiutuvista raaka-aineista valmistetun dieselin myyntimäärien arvioidaan kasvavan Singaporen laitoksen tuotannon lisääntyessä ja Rotterdamin laitoksen odotetun käynnistymisen myötä. Neste Oil arvioi kuitenkin, että Uusiutuvat polttoaineet segmentin vertailukelpoinen liikevoitto pysyy negatiivisena vuonna 2011.

Talouden kehitys sanelee polttonesteiden kysynnän. Talouden elpyminen on käynnissä. Tämä näkyy erityisesti dieselin jalostusmarginaaleissa. Tuotemarginaalien hintakehitys tukee Neste Oilin tapaisia kehittyneitä jalostajia.

Vuonna 2010 Neste Oilin vertailukelpoinen liikevoitto oli 240 (116) miljoonaa euroa sisältäen helmikuun 45 miljoonan euron vakuutuskorvauksen ja huoltoseisokin 65 miljoonan euron kustannukset. Tulosparannus tuli erityisesti viimeisellä neljänneksellä, jolloin yhtiön vertailukelpoinen liikevoitto oli 119 miljoonaa euroa vuotta aiempaa korkeampi.

Öljytuotteiden tulos lähes kaksinkertaistui vuonna 2010. Vähittäismyynnin tulos parani ja säilyi hyvällä tasolla. Uusiutuvien kannattavuutta heikensivät korkeammat kiinteät kustannukset, rypsiöljyn ja palmuöljyn hintaeron kaventuminen ja joidenkin maiden lainsäädännön puutteet raaka-aineen käytölle.

Liiketoiminnan rahavirta oli 1 105 miljoonaa (177) ja rahavirta investointien jälkeen oli 191 miljoonaa (-708). Rahavirran paraneminen johtui pääasiassa käyttöpääoman muutoksesta.

Vuoden 2010 investoinnit olivat 897 miljoonaa euroa ja vuonna 2011 niiden arvioidaan olevan noin 300 miljoonaa euroa.

Neste Oilin kokonaisjalostusmarginaali oli 8,14 USD/bbl (7,35). Vuoden lopulla kokonaisjalostusmarginaali nousi 9,67 dollariin barrelilta. Viitejalostusmarginaali oli 4,36 (3,14) ja vuoden lopussa 4,77. Neste Oilin spreadi viitejalostusmarginaaliin nähden oli lähes 5 USD/bbl vuoden lopussa. Dieselmarginaalit olivat 60 % korkeammat edellisvuoteen verrattuna.

Neste Oilin nettovelkaantumisaste laski vuoden aikana 12 prosenttiyksikköä. Yhtiön tavoite velan osuudeksi kokonaispääomasta on 25–50 %. Vuonna 2010 luku oli 42,6 % (46,3).

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	11 892	9 636
Liikevoitto	M€	323	335
Liikevoitto %	%	2,7	3,5
Taseen loppusumma	M€	6 664	5 700
Markkina-arvo kauden lopussa	M€	3 064	3 185
Omavaraisuusaste	%	36,4	39,0
Nettovelkaantumisaste	%	74,2	86,3
Oman pääoman tuotto	%	9,9	10,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	7,7	9,1
Henkilöstö yhteensä		4 874	5 092
Henkilöstö Suomessa		3 431	3 668
Osinkosumma	M€	89,9	64,2
Valtion saama osinko	M€	45,0	32,1

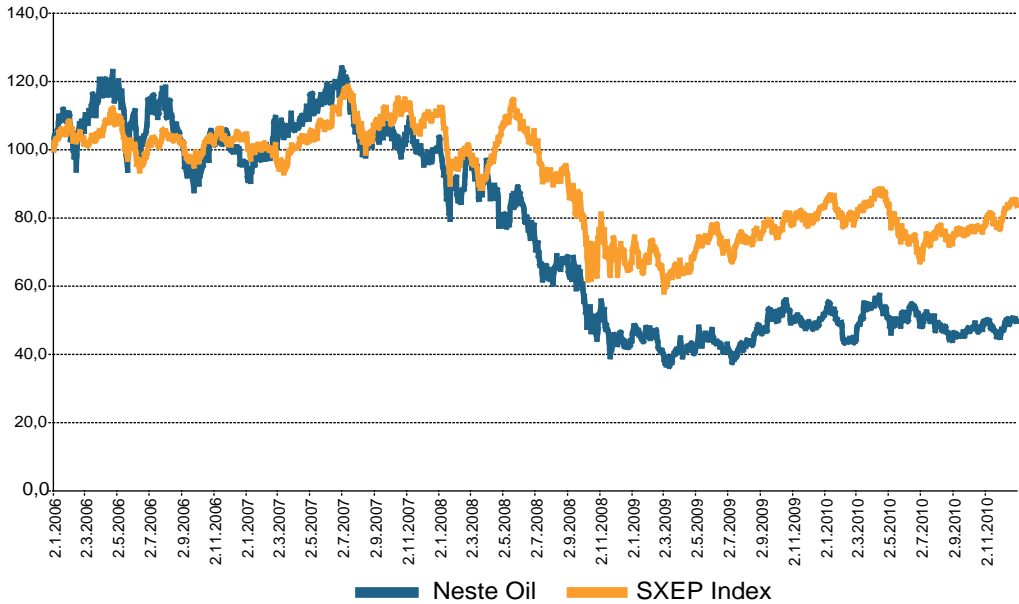
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
OMV	Itävalta	23 323
Petroplus holding	Sveitsi	15 662
MOL	Unkari	15 615
Hellenic Petroleum	Kreikka	8 477
Saras	Italia	8 530
Motor Oil Hellas	Kreikka	6 184
ERG	Italia	5 383

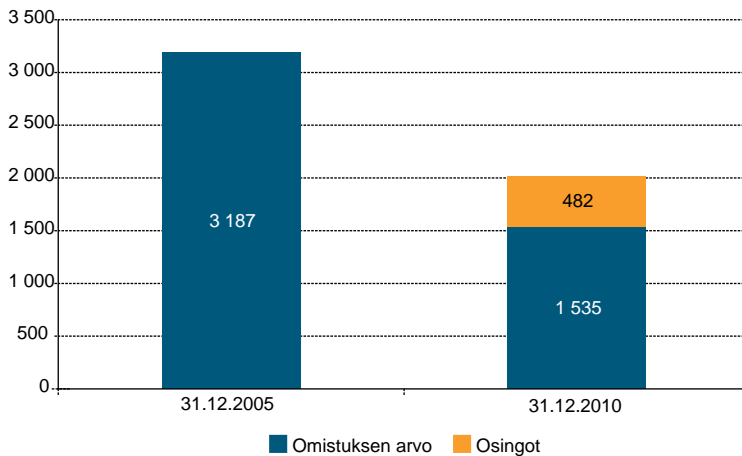
ILMOITETUT INVESTOINNIT

Neste Oilin vuoden 2011 investointien arvioidaan olevan noin 300 miljoonaa euroa (892), josta ylläpitoinvestointien osuus on 176 miljoonaa euroa (245), strategisten investointien 113 miljoonaa euroa (633) ja tuottavuusinvestointien 11 miljoonaa euroa (14).

OSAKEKURSSI



VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli -8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

5.2 Listaamattomat markkinaehtoisesti toimivat yhtiöt, liikevaihto yli 25 M€

ALTIA OYJ

alkoholin tuotanto ja kauppa

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Jarmo Leppiniemi

Toimitusjohtaja: Antti Pankakoski

Henkilöstömäärä: 1151

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Koskenkorva, Rajamäki

Altia Oyj on Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva alkoholijuomien palveluyritys, joka valmistaa, jakelee, markkinoi ja myy omia ja päämiest tuotteita.

Alkoholijuomien kokonaismyynti Suomessa laski 3,2 % (-3,0 %) vuonna 2010. Kolme veronkorotusta Suomessa kahden viime vuoden aikana näkyvät alkoholijuomien myynnin kehityksessä. Ruotsissa kokonaismyynti kasvoi 1,2 % (7,6 %) ja Norjassa 1,6 % (4,0 %).

Altia osti tuotesalkun Pernod Ricardilta 82 miljoonalla eurolla. Kauppa toteutettiin huhtikuussa. Altian liikevaihto oli 487,9 miljoonaa euroa (407,3). Suomessa liikevaihto laski 2,9 %, mutta nousi ulkomailla 51,8 %. Liiketoimintakaupan vaikutus oli 91,2 miljoonaa euroa ja valuuttakurssien 15 miljoonaa euroa. Näillä erillä puhdistettu liikevaihto oli 381,7 miljoonaa euroa. Verrattuna edelliseen kauteen liikevaihto laski 6,3 %.

Yhtiön liikevoitto ilman kertaluoteisia eriä oli 32,4 (11,6) miljoonaa euroa. Liiketoimintakaupan tuloksen sisältyminen touko-joulukuun lukuihin paransi tulosta 8,9 miljoonaa euroa.

Tulosta paransivat osaltaan Ruotsin kruunun ja Norjan kruunun vahvistuminen, ohran hinnan alentuminen, aikaisempaa kilpailukykyisemmät raaka-ainesopimukset ja muut kustannusten sopeuttamistoimet.

Nettorahoituskulut olivat 3,1 (6,6) miljoonaa euroa. Vertailuvuonna valuuttakurssitappiot kasvativat nettorahoituskuluja.

Yhtiön nettovelkaantumisaste nousi 21,6 prosenttiyksiköllä ja se oli 75,8 (54,2) %. Yhtiö tehostaa käyttöpääoman hallintaa ja pyrkii alentamaan sen määrää. Käyttöpääoman määrä suhteessa liikevaihtoon kuitenkin nousi vuoden 2010 aikana, mikä johtuu tehdystä liiketoimintakaupasta.

Altia osti 19,9 % vähemmistöosuuden Chemigate yhtiöstä, joka syntyi kun toimiva johto osti BASFilta sen Suomessa sijaitsevan tärkkelysliiketoiminnan.

TUNNUSLUKUJA

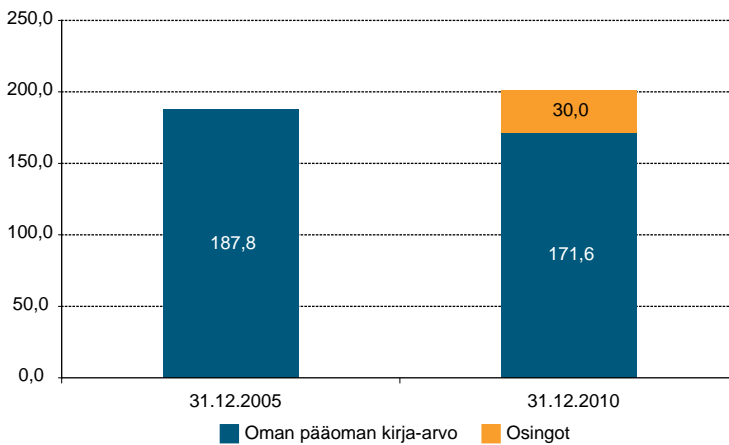
		2010	2009
Liikevaihto	M€	487,9	407,3
Liikevoitto	M€	32,6	15,6
Liikevoitto %	%	6,7	3,8
Taseen loppusumma	M€	581,1	398,4
Omavaraisuusaste	%	29,6	34,5
Nettovelkaantumisaste	%	75,8	54,2
Oman pääoman tuotto	%	16,7	4,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	11,0	6,0
Henkilöstö yhteensä		1 151	947
Henkilöstö Suomessa		551	586
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€*
Arcus	Norja	209

* 31.12.2010 valuuttakurssilla (EUR/NOK) 7,79

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 0,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

AREK OY työeläkevakuutuksen järjestelmäkehitys

Valtion omistusosuus: 9,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Jukka Rantala

Toimitusjohtaja: Matti Ylilampi

Henkilöstömäärä: 39

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Arek Oy on eläkevakuutuslalla toimiva osakeyhtiö, joka rakennuttaa ja ylläpitää työeläkevakuuttamisessa tarvittavia tietojärjestelmiä ja tuottaa asiakkailleen työeläkealan yhteisessä käytössä olevien tietojärjestelmien kautta järjestelmäpalveluita. Yhtiön toimintatapa pohjautuu tietojärjestelmäprojektien hankintaan ja koordinointiin sekä menetelmäkehitykseen. Yhtiön omistajina ovat yksityisen ja julkisen sektorin eläkevakuuttajat sekä Eläketurvakeskus.

Arekin perustehtävä oli alun perin vuoden 2007 alusta voimaan tulleen lainsäädännön edellyttämän uuden eläkkeiden ansaintajärjestelmän rakentaminen. Ansaintajärjestelmän valmistuttua Arek on alkanut tuottaa myös muita eläkevakuuttajien tarvitsemia palveluja ja pyrkii käyttämään infrastruktuuriaan kustannustehokkaasti toimialan yhteisten tietojärjestelmäpalveluiden tuottajana ja kehittäjänä. Vuoden 2010 aikana Arekin merkittävimmät järjestelmäkehitystyöt liittyivät kokonaistyöeläketurvan mukaisen eläkkeen ratkaisun nopeuttamiseen ja ennakkoneuvonnan mahdollistavaan hankkeeseen. Käytettävyyden parantamisen ohella yhtiössä kiinnitettiin huomiota kustannustehokkuuden lisäämiseen sekä tietojärjestelmiin liittyvien toiminnallisten riskien hallintaan.

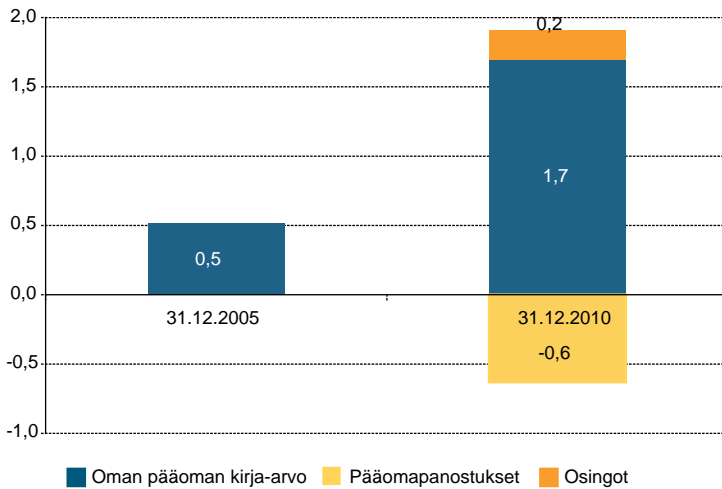
Arekin liikevaihto kasvoi vuonna 2010 lähes 30 % ja tulos oli erinomainen. Liikevaihdon kasvu ja kannattavuuden paraneminen olivat pääasiassa yhtiön toteuttamien hinnankorotusten ansiota. Tulosparannuksen seurauksena yhtiön omavaraisuusaste vahvistui ja nettovelkaantumisaste laski. Vuotta 2010 voidaan pitää poikkeuksena yhtiön kannattavuudessa ja tuotto prosenttien odotetaan tulevina vuosina olevan selvästi alhaisemmalla tasolla.

Arekin toiminnan keskeiset linjaukset ovat eläkevakuutussektorin kokonaistoimintaprosessin yksinkertaistaminen, peruspalveluiden tuottaminen ja erillisten projektisopimusten mukaisten toimitusten tuottaminen. Yhtiön suurimmat haasteet ovat tarjottujen järjestelmäpalveluiden laadun ja käytettävyyden turvaaminen, investointien rahoitus sekä projektisalkun hallinta.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	67,9	52,4
Liikevoitto	M€	16,2	-1,2
Liikevoitto %	%	23,9	-2,3
Taseen loppusumma	M€	87,1	79,6
Omavaraisuusaste	%	25,5	10,4
Nettovelkaantumisaste	%	138,9	758,9
Oman pääoman tuotto	%	77,9	-35,9
Sijoitetun pääoman tuotto	%	23,9	-1,6
Henkilöstö yhteensä		39	34
Henkilöstö Suomessa		39	34
Osinkosumma	M€	2,2	0
Valtion saama osinko	M€	0,2	0

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 20,1 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 100 %

Hallituksen puheenjohtaja: Karri Kaitue

Toimitusjohtaja: Hannu Leinonen

Henkilöstömäärä: 2 096

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Jyväskylä, Kouvola, Kuopio, Oulu, Rovaniemi, Sulkava, Tampere, Turku ja Vaasa

Destia Oy on suomalainen infra- ja rakennusalan palveluyritys, joka rakentaa, ylläpitää ja suunnittelee liikenneväylien sekä liikenne- ja teollisuusympäristöjen lisäksi kokonaisia elinympäristöjä. Palvelut ulottuvat kattavasta maanpäällisestä toiminnasta maanalaiseen rakentamiseen. Suomessa Destia on infra-alan markkinajohtaja. Kansainvälinen toiminta on rajoittunut Pohjois-Norjaan ja Pohjois-Ruotsiin osana Pohjois-Suomen alueellista toimintaa.

Destian tavoitteena on olla yksi kannattavimmista infra-alan yhtiöistä Suomessa. 1.1.2011 organisaatorakenne madallettiin kustannustehokkuuden varmistamiseksi. Destiaan perustettiin viisi alueellista ja kolme toiminnallista tulosyksikköä. Toiminnalliset tulosyksiköt ovat Rata, Kivi ja Asiantuntijapalvelut.

Vuonna 2010 Destian liikevaihto laski 10,6 % edellisvuodesta. Liikevaihtoa pienensi vuoden 2010 alussa eriytetty lauttapalvelut. Edellisvuotta parempaan kannattavuuteen vaikutti vahva tilauskanta ja kiinteiden kulujen alentamiseen tähtäävä kehitysohjelma, joka eteni suunnitellusti. Eriytetyn lauttapalveluliiketoiminnan liikevaihto vuonna 2009 oli 30,7 miljoonaa euroa, liikevoitto 4,4 miljoonaa euroa ja taseen loppusumma 16,1 miljoonaa euroa. Henkilöstömäärän muutos edellisvuoteen johtui vuoden 2010 lopussa toteutetuista henkilöstösopeutuksista ja lauttapalvelujen eriytymisestä.

Destian suurimpia asiakkaita ovat Liikennevirasto ja ELY-keskukset, kaupungit ja kunnat sekä kasvavina asiakasryhminä teollisuus ja liikeyritykset. Suomen infra-alan kilpailijakenttä muodostuu suurista kansainvälisistä, laajoja palvelukokonaisuuksia tarjoavista yhtiöistä, tietyille osa-alueille erikoistuneista valtakunnallisesti toimivista keskisuurista yrityksistä sekä pienistä alueellisesti toimivista yrityksistä. Destian lisäksi keskeisiä suuria toimijoita Suomen markkinoilla ovat Lemminkäinen, Skanska, YIT ja NCC. Lisäksi keskisuuria infra-alan toimijoita ovat muun muassa VR Rata, Kesälahden Maansiirto, Niska & Nyssönen ja Soraset.

Vaikka infrarakentamisen suhdannenäkymät olivat heikot koko vuoden 2010, nousi maa- ja vesirakentamisen kokonaisarvo Suomessa 5,5 miljardiin euroon (5,3). Rakennustoimintaa leikkasivat kuntien ja valtion talousongelmat sekä rahoituksen saatavuudesta ja hinnasta johtuva yksityisten infrainvestointien vähäisyys. Valtioneuvoston vuonna 2009 hyväksymien elvytystoimien vaikutukset alkavat näkyä vasta vuonna 2012 ja siitä eteenpäin.

Destian merkittävimmät lyhyen aikavälin riskit liittyvät edelleen vallitsevaan markkinatilanteeseen. Erityisesti rakentamispalveluissa kysyntä ei ole elpynyt taantumaa edeltävälle tasolle,

mistä johtuen alalla on ylikapasiteettia. Kireä kilpailutilanne heijastuu hoito- ja kunnossapitoliiketoimintaan myös alalle tulleiden uusien toimijoiden myötä.

Vuonna 2011 infra-alan markkinatilanteen odotetaan säilyvän edelleen vaikeana eikä kasvua odoteta kaivostoimintaa lukuun ottamatta. Valtion isoja infrahankkeita on vuonna 2011 käynnissä edellisvuosia vähemmän, mikä vaikuttaa merkittävästi kokonaismarkkinatilanteeseen. Markkinatilanteesta johtuen Destian vuoden 2011 liikevaihdon arvioidaan jäävän edellisvuotta alemmaksi ja liikevoiton olevan edellisvuoden tasolla.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	539,2	603,4
Liikevoitto	M€	8,3	-16,9
Liikevoitto %	%	1,5	-2,8
Taseen loppusumma	M€	251,6	274,1
Omavaraisuusaste	%	30,4	26,3
Nettovelkaantumisaste	%	68,4	65,4
Oman pääoman tuotto	%	12,7	-22,9
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,2	-11,0
Henkilöstö yhteensä		2 096	2 860
Henkilöstö Suomessa		2 025	2 791
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

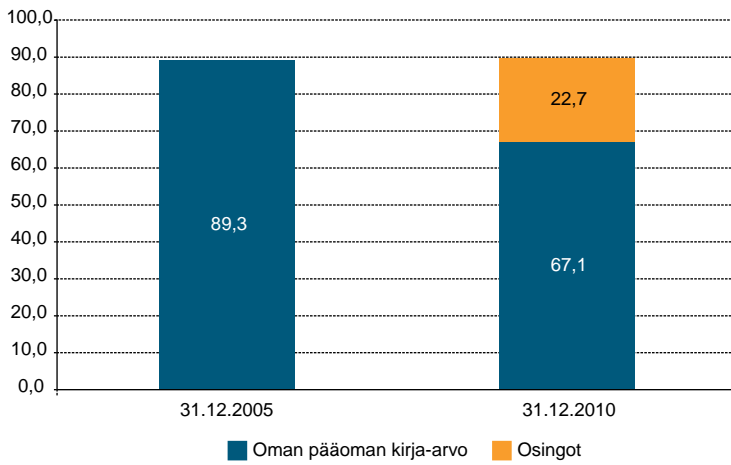
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Hochtief	Saksa	18 166
Skanska	Ruotsi	13 749
Eiffage	Ranska	13 330
Strabag	Itävalta	12 552
Colas	Ranska	11 661
Bilfinger Berger	Saksa	9 581
Koninklijke BAM	Alankomaat	7 611
NCC	Ruotsi	5 559
Peab	Ruotsi	4 280
YIT	Suomi	3 788
Veidekke	Norja	2 027
Lemminkäinen	Suomi	1 893

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Tilikauden bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 11,7 miljoonaa euroa (29,4). Investoinneista 8,5 miljoonaa euroa (19,4) oli pääosin kalustoinvestointeja ja 3,2 miljoonaa euroa (10,0) muita investointeja liittyen lähinnä Kaivujyry-konsernin hankintaan. Destia myi liikenteen tietopalveluita tuottavan yksikkönsä Destia Trafficin.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 0,1 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Lauri Ratia

Toimitusjohtaja: Timo Lepistö

Henkilöstömäärä: 820

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Edita Oy on valtion kokonaan omistama pohjoismainen viestintäkonserni. Yhtiö auttaa ratkaisuiltaan asiakkaitaan hallitsemaan viestintäänsä ja lisäämään viestinnän tehokkuutta. Editan palveluksessa työskentelee noin 800 viestinnän ammattilaista Suomessa, Ruotsissa, Ukrainassa ja Intiassa. Kotimarkkinoillaan Suomessa ja Ruotsissa Edita tarjoaa sekä viestinnän suunnittelu- ja tuotantopalveluja että graafisen tuotannon ja logistiikan ratkaisuja. Suomessa Editalla on suurin tietokustantamiseen keskittynyt kirjojen ja verkkopalvelujen kustantaja. Editalla on osakkuusyhtiö myös Intiassa.

Edita-konsernin liikevaihto säilyi lähes ennallaan ja oli 110,3 (110,9) miljoonaa euroa. Suomen liikevaihto aleni runsaalla 6 miljoonalla eurolla ja se oli 57,3 (63,5) miljoonaa euroa. Vastaavasti Ruotsin liikevaihto kasvoi vajaalla 6 miljoonalla eurolla ollen 53,0 (47,4) miljoonaa euroa. Suomen yhtiöiden liikevaihto oli 52 % (57 %) ja Ruotsin yhtiöiden 48 % (43 %) konsernin liikevaihdosta.

Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa Marketing Servicesin myynnin kasvusta (+19,4 %) ja nimenomaan Ruotsissa. Liikevaihtoa heikensivät Print & Distributionin ja Publishingin myynnin heikentyminen.

Huolimatta Publishingin myynnin heikentymisestä sen liikevoitto 3,6 miljoonaa euroa (3,3) tuotti valtaosan konsernin 2,7 miljoonan euron liikevoitosta. Editorial Communicationin Suomen tappiollinen tulos painoi koko liiketoiminta-alueen tuloksen 0,1 miljoonaa euroa (1,1) tappiolle. Print & Distributionin liikevoitto laski 0,3 miljoonaa euroon (2,8). Kahden viimeksi mainitun tulokseen vaikuttivat yhteensä 2,4 miljoonan euron sopeuttamistoimenpiteet, joilla yhtiö pyrkii vastaamaan digitaalisten viestintäpalveluiden kasvavaan kysyntään. Konsernin liikevoittoa alensi muun toiminnan 1,5 miljoonan euron tappio.

Viestintäpalvelujen kysynnän hitaan elpymisen ja kovan hintakilpailun lisäksi konsernin liikevoittoa heikensivät edellä mainitut sopeuttamistoimenpiteet, Marketing Servicesin, Editorial Communicationin ja Print & Distributionin liikevoitto oli Suomessa tappiollinen mutta Ruotsissa voitollinen.

Konsernin rahavirta heikkeni hieman ollen 5,8 miljoonaa euroa (6,6). Investoinnit puolittuivat ja olivat 3,2 miljoonaa euroa (6,8).

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	110,3	110,9
Liikevoitto	M€	2,7	3,7
Liikevoitto %	%	2,5	3,4
Taseen loppusumma	M€	88,6	91,4
Omavaraisuusaste	%	40,5	37,3
Nettovelkaantumisaste	%	51,9	59,5
Oman pääoman tuotto	%	4,6	10,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	4,6	6,3
Henkilöstö yhteensä		820	890
Henkilöstö Suomessa		447	514
Osinkosumma	M€	0,99	1,74
Valtion saama osinko	M€	0,99	1,74

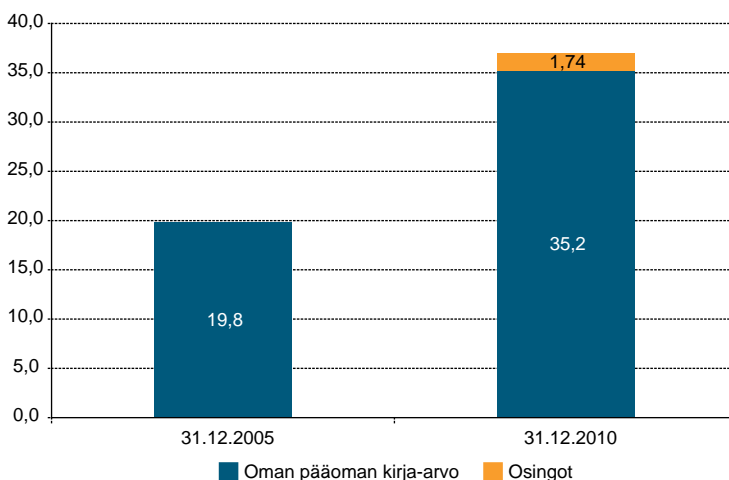
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Bonnier	Ruotsi	3402,5
Sanoma Learning & Literature	Suomi	350,1
Alma Media	Suomi	311,4
Otava	Suomi	223,3
Elanders	Ruotsi	179,0
Hansaprint	Suomi	92,8
Talentum	Suomi	81,0

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Bruttoinvestoinnit olivat 3,3 miljoonaa euroa (6,8). Vuonna 2010 merkittävimmät investoinnit olivat Kampanjfabriken AB:n koko osakekannan hankinta, Roge AB:n liiketoiminnan hankkiminen konkurssipesältä ja Edita Prima Oy:n hankkima kirjekuoripainokone. Edita kasvatti osuuttaan ukrainalaisessa Belinski LLC:ssa 20 prosentilla ja omistaa nyt yhtiöstä 90 %.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 13,3 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 34,1 %

Hallituksen puheenjohtaja: Maija-Liisa Friman

Toimitusjohtaja: Timo Piekkari

Henkilöstömäärä: 309

Päätoimipaikat Suomessa: Riihimäki

Ekokem Oy on Suomen johtava vaativan ympäristöhuollon kokonaispalvelujen tuottaja, jonka vahvuuksia ovat asiakastuntemus ja henkilökohtainen asiakaspalvelu. Ydinosaamista ovat ongelmajätteiden käsittely, muiden jätteiden hyödyntäminen, energiantuotanto, pilaantuneen maaperän ja pohjaveden puhdistus sekä ympäristörakentaminen palveluineen.

Ekokemin perusliiketoiminnassa (ongelmajätteiden vaativa terminen käsittely) ei ole nähtävissä kehitystarpeita, sillä kapasiteetin tarve Suomessa on vähentynyt teollisuuden rakennemuutoksen johdosta. Ekokemin korkean käsittelytason varmistaminen ja alati kiristyvät ympäristönsuojeluvaatimukset edellyttävät kuitenkin jatkuvia ylläpito- ja korvausinvestointeja. Yhtiö tulee kohtaamaan kiristyvää kilpailua myös perusliiketoiminta-alueellaan, sillä ongelmajätteiden hyödyntämis- ja käsittelypalveluja tarjoaa yhä useampi yritys. Yhtiölle kasvavan liiketoiminta-alueen tarjoaa jätteisiin perustuva energiantuotanto. Yhtiö on vuoden 2010 aikana toteuttanut olemassa olevan polttokapasiteetin tehostamisen Riihimäen laitoksessa. Ekokem on lisäksi aloittanut toisen jätevoimalan rakentamisen Riihimäelle. Ekokemin toisen jätevoimalan tavoitteellinen käynnistymisajankohta on vuoden 2012 syksy.

Ekokemin liikevaihto vuonna 2010 kasvoi teollisuuden elpymisen johdosta edellisvuoteen verrattuna 16 %. Liikevoitto yli kaksinkertaistui edellisvuoteen verrattuna. Konsernin suhdanneherkän liikevaihdon osuus on laskenut, mikä vakauttaa Ekokemin lähivuosien kasvua ja kannattavuutta.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	109,4	94,3
Liikevoitto	M€	15,7	7,1
Liikevoitto %	%	14,4	7,5
Taseen loppusumma	M€	169,5	160,0
Omavaraisuusaste	%	69,1	67,5
Nettovelkaantumisaste	%	6,6	16,2
Oman pääoman tuotto	%	11,1	4,0
Sijoitetun pääoman tuotto	%	12,6	5,5
Henkilöstö yhteensä		309	326
Henkilöstö Suomessa		309	326
Osinkosumma	M€	7,0	3,5
Valtion saama osinko	M€	2,4	1,2

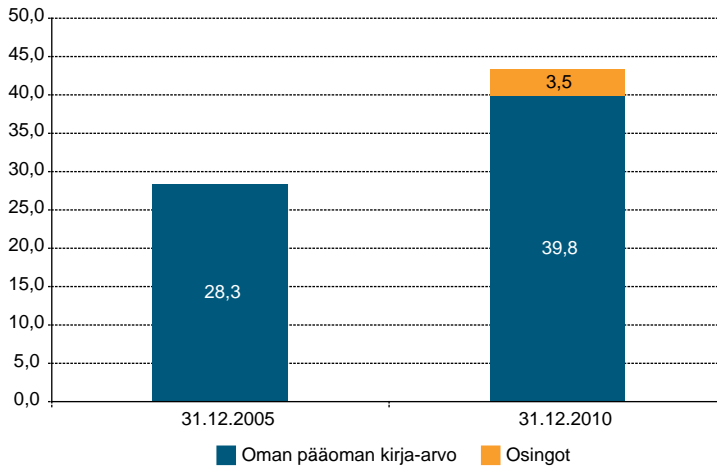
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Lassila & Tikanoja	Suomi	598
Sita Finland (v.2008)	Suomi	noin 75

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Riihimäen 2. jätevoimala, rakentaminen aloitettu

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 8,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 6,1 %

Hallituksen puheenjohtaja: Risto Parjanne

Toimitusjohtaja: Ari Kolehmainen

Henkilöstömäärä: 847

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

FCG Finnish Consulting Group Oy on monialainen konsulttiyritys. Konsernin palvelut keskittyvät infra-, ympäristö- ja yhdyskuntasuunnitteluun, koulutukseen ja osaamisen kehittämiseen sekä kansainväliseen kehityskonsultointiin.

Konsernin liikevaihto vuonna 2010 oli 66,6 miljoonaa euroa (72,9) ja liiketappio 2,7 miljoonaa euroa (0,7). Konsernin taserakenne säilyi vahvana huolimatta siitä, että omavaraisuusaste heikkeni 64,5 %:iin (70,7 %).

Vuosi 2010 oli FCG:lle toiminnan ja rakenteen uudelleenorganisoinnin ja tehostamisen aikaa. FCG:n kotimaan yhtiöt sulautuivat emoyhtiönsä FCG Finnish Consulting Group Oy:hön marraskuussa ja konsernin kansainväliset yhtiöt siirtyivät samalla suoraan emoyhtiön alaisuuteen. Tämän johdosta yhtiössä yhtenäistettiin muun muassa johtamiseen, projektitoimintaan ja tietojärjestelmiin liittyviä käytäntöjä.

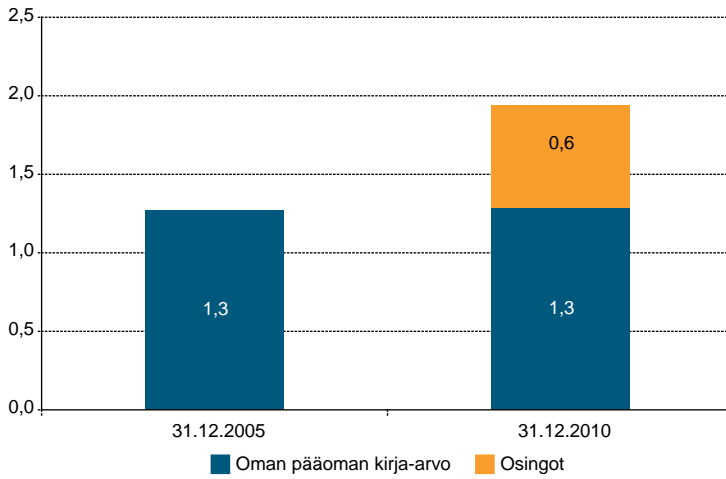
Yhtiön rakenteen muuttaminen toi mukanaan kuluja, jotka vaikuttivat vuosien 2010 ja 2009 tulokseen.

Markkinatilanne jatkui vuonna 2010 vaikeana erityisesti teknisessä suunnittelussa. Yhtiö arvioi konsernin liikevaihdon kasvavan vuonna 2011 vuodesta 2010 ja koko konsernin vuoden 2011 tuloksen olevan positiivinen. Toiminnan kannattavuuden riskinä on vaikeus siirtää työvoimavaltaisen organisaation henkilökustannuksien korotukset hintoihin. Yhtiö sopeuttaa toimintaa markkinatilanteen oleellisesti heikentyessä. Taantuma vaikuttanee toimintaan vielä vuonna 2011.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	66,6	72,9
Liikevoitto	M€	-2,7	0,7
Liikevoitto %	%	-4,1	1,0
Taseen loppusumma	M€	40,3	41,6
Omavaraisuusaste	%	64,5	70,7
Oman pääoman tuotto	%	-10	1,8
Henkilöstö yhteensä		847	843
Henkilöstö Suomessa		753	762
Osinkosumma	M€	0,91	1,18
Valtion saama osinko	M€	0,055	0,072

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 12,3 %

Hallituksen puheenjohtaja: Lauri Virkkunen

Toimitusjohtaja: Jukka Ruusunen

Henkilöstömäärä: 260

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Fingrid Oyj:n liiketoimintana on sähkön kantaverkkosiirto, tasesähkön kauppa ja varavoiman myynti. Yhtiö toimii normaalin liiketoimintansa lisäksi Suomen sähköjärjestelmän järjestelmä-vastaavana. Lisäksi yhtiölle on asetettu velvoite kehittää sähkömarkkinoiden toimintaa Suomessa ja kansainvälisesti.

Fingrid on niin sanottu luonnollinen monopoli, jonka taloudelliset näkymät ovat vakaat, eikä toimintaan liity merkittäviä taloudellisia riskejä. Kantaverkon häiriöiden lukumäärä vuonna 2010 oli keskimääräisellä tasolla verrattuna aikaisempiin vuosiin.

Vuonna 2010 kantaverkkotulot nousivat sekä volyymin kasvun että siirtotariffin korotuksen johdosta. Liikevaihtoa kasvatti erityisesti tasesähkön myynti, joka kasvoi 68 % edellisvuoteen verrattuna.

EU:n uusi sähkön sisämarkkinadirektiivi on tullut voimaan 3.9.2009. Direktiivi edellyttää sähkön tuotannon ja siirtoverkon omistuksen eriyttämistä toisistaan 3.3.2012 mennessä. Fortum ja Pohjolan Voima ovat vuoden 2011 alussa päässeet neuvottelutulokseen Suomen valtion ja Keskinäisen eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen kanssa osakekaupasta. Kaupan jälkeen valtion omistus Fingridistä on 53,1 % ja osuus äänivallasta on 70,9 %.

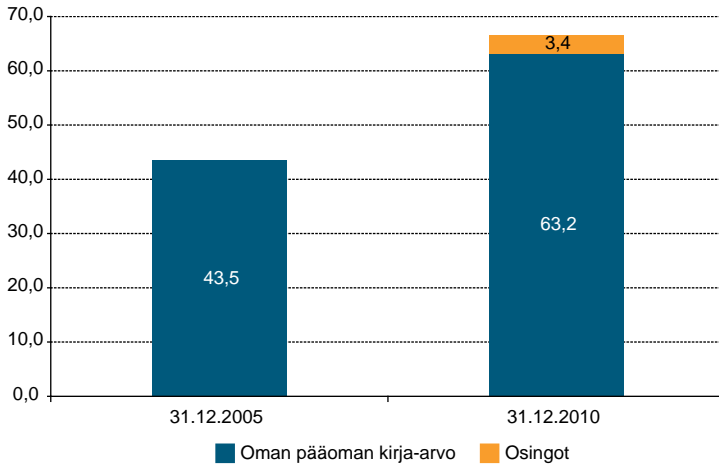
TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	456,3	358,9
Liikevoitto	M€	74,4	50,8
Liikevoitto %	%	16,3	14,2
Taseen loppusumma	M€	1 814,9	1 648,6
Omavaraisuusaste	%	28,6	27,2
Nettovelkaantumisaste	%	166	183
Oman pääoman tuotto	%	8,7	5,7
Sijoitetun pääoman tuotto	%	5,1	3,9
Henkilöstö yhteensä		260	251
Henkilöstö Suomessa		260	251
Osinkosumma	M€	6,7	6,7
Valtion saama osinko	M€	3,56	0,8

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Yhtiö toteuttaa vuoteen 2020 mennessä noin 1,7 miljardin euron suuruisen investointiohjelman. Investoinnit mahdollistavat kahden uuden ydinvoimayksikön ja 2500 MW:n suuruisen, eri osissa maata sijaitsevan tuulivoimakapasiteetin kytkennän kantaverkkoon vuoteen 2020 mennessä.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 9,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 24 %

Hallintoneuvoston puheenjohtaja: Jorma Eloranta

Hallituksen puheenjohtaja: Antero Jännes

Toimitusjohtaja: Antero Jännes

Henkilöstömäärä: 220

Päätoimipaikat Suomessa: Espoo, Valkeala

Gasum Oy:n liiketoimintana on maakaasun maahantuonti, siirto ja myynti. Asiakkaita ovat teollisuus, energialaitokset ja pienkiinteistöt. Gasumin liiketoiminta on ollut suhteellisen vakaata. Vuonna 2010 maakaasun myynti kasvoi noin 4 TWh edellisvuoteen verrattuna ja oli 44,6 TWh. Maakaasun myyntihinta oli korkeampi edellisvuoteen verrattuna, mikä volyymin kasvun lisäksi lisäsi liikevaihtoa. Liikevoitto supistui indeksikehityksestä johtuen lievästi.

Maakaasun kulutukseen tulevina vuosina vaikuttaa erityisesti polttoaineiden verotus. Polttoaineverotuksen vuoden 2011 alusta voimaan tulleen muutoksen mukaan maakaasulle on annettu siirtymäaika, jonka aikana vuoteen 2015 mennessä maakaasulle tulee asteittain sen päästöjä vastaava vero täysimääräisenä. Polttoaineveron kiristyminen voi johtaa maakaasun kysynnän laskuun.

Vallitsevassa tilanteessa korostuu muiden maakaasun käyttötapojen kuten LNG:n ja liikennepolttoaineiden merkitys sekä pitemmällä tähtäyksellä erityisesti biokaasun tuotanto ja siirto. Gasumin Porvooseen rakentama maakaasun nesteytyslaitos ja nesteytetyn maakaasun varasto otettiin käyttöön kesällä 2010.

Biokaasun osalta Gasumin strategiana on tulla Suomen merkittävimmäksi biokaasujen toimittajaksi. Tätä tavoitetta palvelee Helsingin Energian ja Gasumin välillä solmittu aiesopimus synteettisen biokaasun kansallisesti merkittävän tuotannon kehittämiseksi Suomeen.

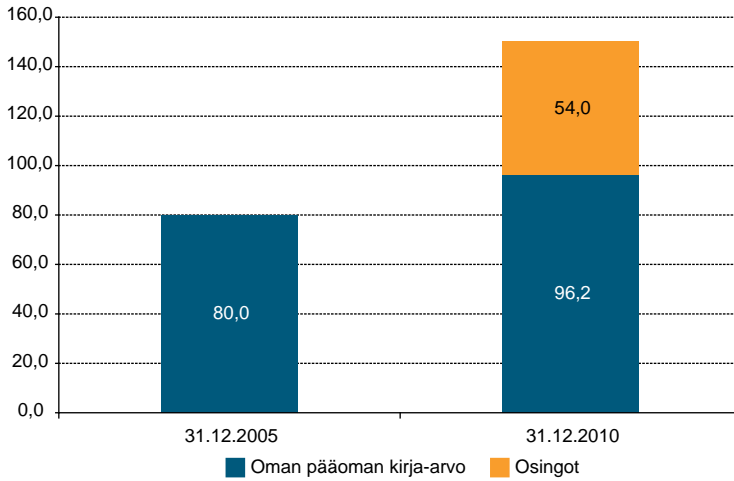
TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	1 240,7	1 064,7
Liikevoitto	M€	98,4	102,5
Liikevoitto %	%	7,9	9,6
Taseen loppusumma	M€	827,1	793,5
Omavaraisuusaste	%	48,5	52,4
Nettovelkaantumisaste	%	32,5	3,4
Oman pääoman tuotto	%	17,2	19,0
Sijoitetun pääoman tuotto	%	16,9	23,7
Henkilöstö yhteensä		220	222
Henkilöstö Suomessa		220	222
Osinkosumma	M€	74,2	85,0
Valtion saama osinko (VNK:n osuus)	M€	17,8(9,2)	20,4(10,5)

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Nastolan biokaasulaitos, arvioitu käyttöönottovuosi 2012.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 13,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistus: 100 %

Hallintoneuvoston puheenjohtaja: Eero Lehti

Hallituksen puheenjohtaja: Arto Hiltunen

Toimitusjohtaja: Jukka Alho

Henkilöstömäärä: 28 916

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Jyväskylä, Kuopio, Lahti, Oulu, Seinäjoki, Tampere, Turku ja Vantaa

Itella Oyj on kansainvälinen palveluyritys, joka on erikoistunut asiakkaiden tieto- ja tuotevirtojen hallintaan. Suomessa perustehtävänä on tarjota päivittäiset postipalvelut kaikille koko maassa. Itellalla on toimintaa Pohjois- ja Keski-Euroopassa sekä Venäjällä. Liikevaihdosta 97 % tulee yrityksiltä ja yhteisöiltä. Vuonna 2010 oli kansainvälisen liikevaihdon osuus 32 % (30 %). Itellan tavoitteena on tulla johtavaksi informaatio- ja palvelulogistiikan toimijaksi Pohjois-Euroopassa ja Venäjällä vuoteen 2013 mennessä. Itella on jo nyt markkinajohtaja Venäjän varastologistiikassa.

Itellan liikevaihto kasvoi 1,2 % vuonna 2010. Itellan liikevaihto laski Suomessa 1,6 % ja kasvoi muissa maissa 7,7 %. Merkittävin kasvu tuli Venäjältä. Liikevaihto kasvoi Logistiikassa ja Informaatioissa, mutta laski Viestinvälityksessä. Liikevoitto laski 18,4 %. Tulosta rasittivat uudelleenjärjestelykulut, jotka olivat yhteensä 17,3 miljoonaa euroa (29,0). Liikevoitto heikkeni Viestinvälityksessä ja Informaatioissa. Logistiikan liiketappio sen sijaan pieneni selvästi edellisvuodesta.

Eduskunta hyväksyi uuden postilain 9.3.2011. Uusi EU:n postidirektiivin mukainen postilaki on määrä saada voimaan vuoden 2011 aikana. Viestinvälityksen toimintaympäristössä uusi postilaki edistää kilpailua jakelumarkkinoilla. Suomessa kilpailijoita on odotettavissa yritysten lähettämien postien jakamiseen tiheästi asutuilla alueilla. Tämä tuo haasteita harvaan asuttujen alueiden postitoiminnan rahoittamiseen.

Kansainvälisen verkkokaupan merkitys on kasvanut ja lisäksi jakelu- ja kuljetuspalveluissa on kova kilpailu. Merkittävä markkinariski on kirjekävelun ja tulostustoiminnan sähköistyminen. Itellan etuna on se, että se kuuluu niihin harvoihin postiyhtiöihin, jotka ovat jo mukana sähköisessä viestinnässä. Venäjän liiketoimintaympäristön kehitys voi muodostaa Itellalle merkittävän strategisen markkinariskin.

Itella IPS Oy jätti helmikuussa 2011 luottolaitoslain mukaisen toimilupahakemuksen Finanssi- valvonnalle. Uusi toimilupa tuo Itellalle jatkossa lisää mahdollisuuksia kehittää sähköiseen las- kutukseen liittyviä palveluja. Lisäksi Itella keskitti kotimaan postipalvelut 1.1.2011 aloittaneeseen uuteen Itella Posti Oy tytäryhtiöön.

Liikevaihdon ennakoidaan kasvavan vuonna 2011 edellisvuoteen verrattuna, erityisesti Suomen ulkopuolella. Suomessa liikevaihdon kehitykseen vaikuttaa kuluttajien sähköisen asioinnin lisääntyminen, mikä vähentää osoitteellisten kirjeiden jakeluvolyymeja. Uudistuvan postilain vaikutuksia kilpailutilanteeseen ja Itellan liikevaihtoon on vielä vaikea arvioida.

Edellytykset liikevoiton paranemiseen vuonna 2011 edellisvuoteen verrattuna ovat olemassa. Edellisinä vuosina tehdyt tuottavuutta ja tehokkuutta parantaneet toimenpiteet mahdollistavat tuloksen vahvistumisen. Toiminnan tehokkuuden ja tuottavuuden parantaminen ovat edelleen keskeiset painopistealueet.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	1 841,6	1 819,7
Liikevoitto	M€	38,1	46,7
Liikevoitto -%	%	2,1	2,6
Taseen loppusumma	M€	1 412,1	1 408,1
Omavaraisuusaste	%	49,9	48,1
Nettovelkaantumisaste	%	18,1	19,2
Oman pääoman tuotto	%	2,0	-0,7
Sijoitetun pääoman tuotto	%	5,0	4,4
Henkilöstö yhteensä		28 916	30 217
Henkilöstö Suomessa		22 326	22 032
Osinkosumma	M€	4,4	0
Valtion saama osinko	M€	4,4	0

KILPAILIJOITA

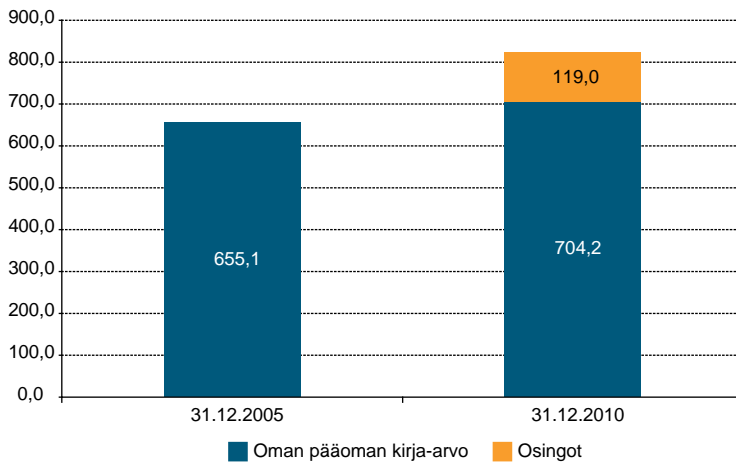
Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
DPWN	Saksa	51 481
Royal Mail	UK	7 638
TNT	Alankomaat	4 675
Posten Norden	Ruotsi	4 274
Posten Norge	Norja	2 842
Österreichische Post	Itävalta	2 351

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Itella osti SmartPOST-yhtiön pakettiautomaatteihin liittyvän liiketoiminnan Virossa. Itella lunasti 49 %:n osuuden Itella Information AS:sta Norjan Postilta ja yhtiö siirtyi kokonaan Itellan omistukseen. Itella osti lisäksi Outsourcing Solutions sp.z o.o. -yhtiön Puolasta.

Investointeihin käytettiin 81,7 miljoonaa euroa (144,5 miljoonaa euroa). Käyttöomaisuuden lisäykset olivat 80,5 miljoonaa euroa (122,1 miljoonaa euroa) ja yritysostoihin käytettiin 1,4 miljoonaa euroa (22,8 miljoonaa euroa). Investoinneista 72,9 % kohdistui Suomeen. Lajitteluteknologian neljä vuotta kestänyt ja 160 miljoonaa euroa maksanut uudistus saatiin valmiiksi tilikauden aikana. Postikeskusten uusilla lajittelukoneilla käsitellään keskitetysti 1. ja 2. luokan kirjelähettyksiä, suoramarkkinointilähettyksiä sekä aikakauslehtiä. Investointien määrän arvioidaan säilyvän samalla tasolla kuin vuonna 2010 tai hieman kasvavan.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 4,7 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

KEMIJOKI OY sähköntuotanto

Valtion omistusosuus: 50,1 %

Hallituksen puheenjohtaja: Matti Ruotsala

Toimitusjohtaja: Aimo Takala

Henkilöstömäärä: 267

Päätoimipaikat Suomessa: Rovaniemi

Kemijoki Oy perustettiin vuonna 1954 Suomen valtion ja silloisten valtionyhtiöiden Imatran Voima Oy:n ja Veitsiluoto Oy:n toimesta.

Kemijoen pääliiketoiminta on sähköntuotanto. Yhtiö on tällä hetkellä Suomen suurin vesivoiman ja vesivoimaan liittyvien palveluiden tuottaja. Yhtiö omistaa yhteensä 20 vesivoimalaitosta, joista 16 sijaitsee Kemijoen vesistöalueella, kaksi Lieksanjoessa ja kaksi Kymijoenjoessa. Lisäksi yhtiö säännöstelee Lokan ja Porttipahdan tekojärviä sekä Kemijärveä ja Oikkajärveä. Yhtiö harjoittaa myös alueellista sähköverkko liiketoimintaa sekä myy vesivoimateknologiaan liittyviä palveluita ja tuotteita.

Yhtiön tuottama sähkö myydään omistajille osakashintaan omistettujen vesivoimaosakkeiden (A-sarjan osakkeet) suhteessa eli yhtiö on luonteeltaan valtion mukanaoloa lukuun ottamatta niin kutsuttu Mankala-yhtiö.

Vuonna 2010 yhtiön sähköntuotanto oli 4561 GWh, mikä on 3 % enemmän kuin keskivesivuonna. Kemijoki Oy tuotti noin kolmasosan kotimaisella vesivoimalla tuotetusta sähköstä. Kemijoen voimalaitosten kokonaisteho vuoden 2010 lopussa oli noin 1100 MW ja keskimääräinen vesivoimatuotanto on noin 4415 GWh.

Konsernin vuoden 2010 liikevaihto oli 41,0 miljoonaa euroa ja tilikauden tappio oli 7,0 miljoonaa euroa. Emoyhtiön liikevaihto vuonna 2010 oli 39,4 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 0,7 miljoonaa euroa, mikä vastaa yhtiöjärjestyksen mukaista osinkosummaa.

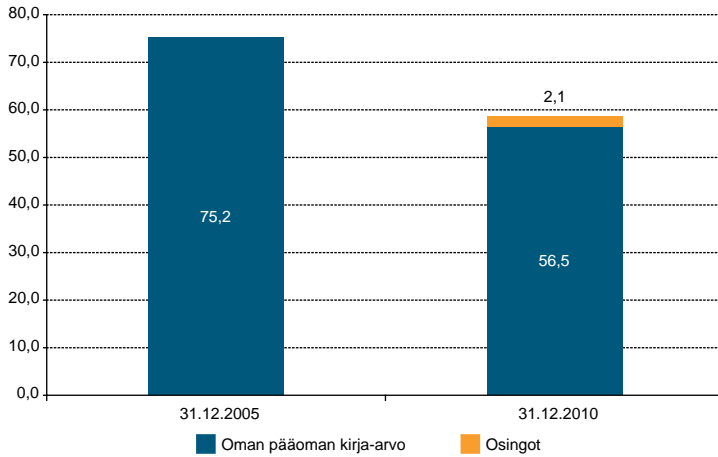
TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	41,0	39,6
Liikevoitto	M€	-1,4	-1,2
Liikevoitto %	%	-3,3	-3,0
Taseen loppusumma	M€	453,7	434,5
Omavaraisuusaste	%	24,9	27,7
Nettovelkaantumisaste	%	277,2	238,1
Oman pääoman tuotto	%	-6,0	-5,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-0,3	0,2
Henkilöstö yhteensä		267	266
Henkilöstö Suomessa		267	266
Osinkosumma	M€	0,7	0,7
Valtion saama osinko	M€	0,4	0,4

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Investointisuunnitelman mukaan Kemijoki Oy:n voimalaitosten teho kasvaa nykyisestä noin 1100 MW:sta yli 1200 MW:iin vuoteen 2017 mennessä.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli -4,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 73,2 %

Hallituksen puheenjohtaja: Christer Granskog

Toimitusjohtaja: Heikki Allonen

Henkilöstömäärä: 3 397

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Hämeenlinna, Jämsä, Tampere ja Vammala

Patria Holding Oyj toimittaa tarvikkeita ja palveluja eri maiden puolustusvoimille ja siviilisektorille. Puolustustarvikkeiden ja huollon osuus vuoden 2010 liikevaihdosta oli 88 % ja siviilisektorin osuus 12 %. Liikevaihdosta 37 % syntyi Suomesta ja 63 % Suomen ulkopuolelta.

Konsernin liikevaihto kasvoi vuonna 2010 hieman edellisvuoteen verrattuna. Sen sijaan liikevoitto jäi puoleen edellisvuodesta. Tulosta rasitti tappiovaraus, joka liittyy meneillään oleviin toimituksiin. Patrian tytäryhtiöiden Millogin ja Nammon osuus konsernin tuloksesta on merkittävä.

Patrian tilauskanta on edelleen hyvä ja oli 31.12.2010 noin 1,8 miljardia euroa eli 34 % vuoden 2009 tilauskantaa suurempi. Tilauskannassa on mukana Millogin Suomen Puolustusvoimien kanssa tekemään sopimukseen perustuvien tilausten määrä. Patria solmi vuoden aikana merkittävän uuden sopimuksen Ruotsin puolustusmateriaalilaitoksen kanssa 113 Patria AMV -ajoneuvon toimittamisesta.

TUNNUSLUKUJA

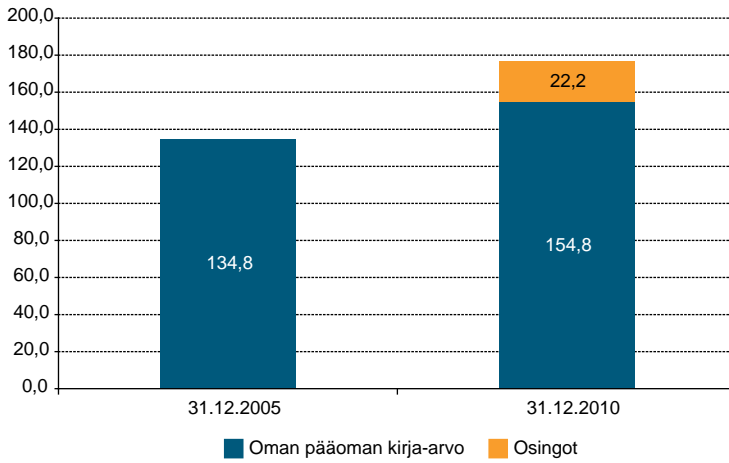
		2010	2009
Liikevaihto	M€	564,3	539,5
Liikevoitto	M€	10,5	20,0
Liikevoitto %	%	1,9	3,7
Taseen loppusumma	M€	610,2	524,5
Omavaraisuusaste	%	42,2	43,5
Nettovelkaantumisaste	%	7,0	40,8
Oman pääoman tuotto	%	1,7	5,7
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,7	6,9
Henkilöstö yhteensä		3 397	3 414
Henkilöstö Suomessa		2 316	2 550
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

Vuoden 2009 vertailuluvut ovat Patria Oyj:n lukuja.

KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
RUAG	Sveitsi	1 445
Kongsberg Defence	Norja	432
Rheinmetall Defence	Saksa	2 007

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 5,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

RASKONE OY

hyötyajoneuvojen korjaus- ja huoltotoiminta, kuorma-autojen varustelu

Valtion omistusosuus: 85,0 %, Governia Oy: 15 %

Hallituksen puheenjohtaja: Juho Lipsanen

Toimitusjohtaja: Marjut Ontronen

Henkilöstömäärä: 888

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, korjaamoita eri puolella Suomea

Raskone Oy:n liiketoiminta on raskaiden ajoneuvojen ja työkoneiden kunnossapitoa, henkilö- ja pakettiautojen korjaamo- ja huoltotoimintaa sekä paketti- ja kuorma-autojen varustelua ja materiaali palveluja. Toiminta perustuu monimerkkiosaamiseen ja merkki riippumattomuuteen. Konserniin kuuluu emoyhtiö Raskone Oy:n lisäksi Pajakulma Oy. Emoyhtiö Raskone on Suomen suurin hyötyajoneuvojen ja työkalustalon kunnossapitoon erikoistunut yritys. Pajakulma on erikoistunut ajoneuvojen varusteluun ja on Suomen markkinajohtaja jousissa ja kuormankäsittelylaitteissa. Konserniin kuuluneen hyötyajoneuvojen leasing-toimintaa harjoittavan Easy Km Oy:n osakkeet myytiin vuoden 2010 lopussa.

Korjaamotoiminta kärsi viime vuonna edelleen talouden matalasuhdanteen vaikutuksista. Vaikka huolto- ja korjaamotoiminta eivät ole yhtä suhdanneherkkiä kuin uusien ajoneuvojen kauppa, maantieliikenteen kuljetussuoritteiden alhainen taso näkyy vaisuna kysyntänä huoltotoiminnassa. Alan kilpailutilanne on kireä ja hinnoittelu aggressiivista. Varustelutoiminnan menestymistä on rajoittanut uusien paketti- ja kuorma-autojen alhaiset myyntimäärät, mikä vähentää päällirakenteiden kysyntää.

Konsernin liikevaihto vuonna 2010 oli hieman edellisvuotta pienempi. Easy Km Oy:n yrityskauppa selittää suurimman osan liikevaihdon alenemisesta. Yhtiön liikevaihto sisältyy konsernin liikevaihtoon marraskuun 2010 loppuun asti. Raskoneen liiketulos parani edellisvuoteen verrattuna, mutta oli edelleen tappiolla. Konsernin tase parani selvästi Easy Km Oy:n myynnin seurauksena. Omavaraisuusaste nousi 30,4 %:iin ja nettovelkaantumisaste laski 73,5 %:iin.

TUNNUSLUKUJA

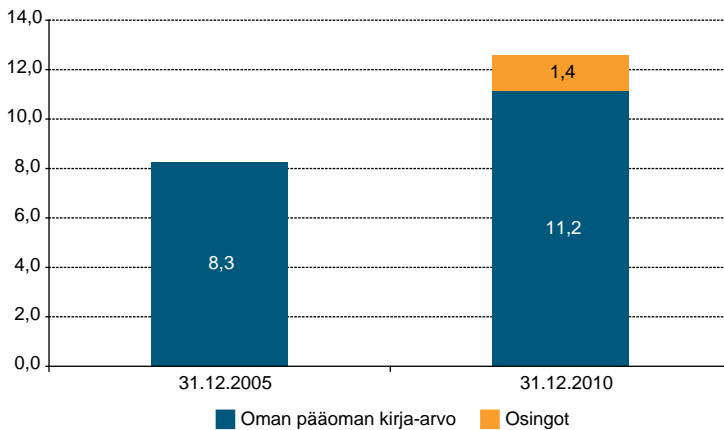
		2010	2009
Liikevaihto	M€	181,7	183,5
Liikevoitto	M€	-0,2	-2,0
Liikevoitto %	%	-0,1	-1,1
Taseen loppusumma	M€	43,8	99,7
Omavaraisuusaste	%	30,4	15,6
Nettovelkaantumisaste	%	73,5	259,6
Oman pääoman tuotto	%	-15,4	-19,0
Sijoitetun pääoman tuotto	%	0,3	-3,2
Henkilöstö yhteensä		888	958
Henkilöstö Suomessa		888	958
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

Easy Km Oy:n luvut sisältyvät konsernin lukuihin marraskuun 2010 loppuun asti.

KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa
Huoltopalvelut: Volvo AB	Ruotsi
Scania AB	Ruotsi
Veho Oy Ab	Suomi
Varaosat: Koivunen Oy	Suomi
Varustelu: Cargotec Finland Oy	Suomi

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 100 %

Hallituksen puheenjohtaja: Pertti Saarela

Toimitusjohtaja: Mats Rosin

Henkilöstömäärä: 285

Päätoimipaikat Suomessa: Sulkava, Turku ja 39 lauttapaikkaa ympäri Suomea

Destia Oy:n lauttaliikenne eriytettiin omaksi yritykseksi Suomen Lauttaliikenne Oy:ksi (aputoiminimi Finferries) ja uusi yhtiö aloitti toimintansa vuoden 2010 alusta. Vuonna 2010 Finferriesin liikevaihto kasvoi 23 % verrattuna Destian lauttapalvelutoimintaan vuodelta 2009 ja oli 37,8 miljoonaa euroa (30,7). Liikevaihdon kasvu johtuu uusien sopimusten aikaisempaa korkeammasta hintatasosta. Finferriesin rahoitustilanne oli hyvä ja yhtiö maksoi pois pitkäaikaisen velkansa 9 miljoonaa euroa. Tilikauden investoinnit olivat 2,1 miljoonaa euroa. Tilauskanta vuoden lopussa oli vahva.

Finferries osallistui kahteen Varsinais-Suomen ELY-keskuksen järjestämään tarjouskilpailuun ja voitti molemmat kilpailutukset. Lisäksi yhtiö uudisti sopimukset yksityistiehoitokuntien kanssa. Vuonna 2010 Finferries allekirjoitti kolmea uutta lossia koskevan tilaussopimuksen APX Metall Oy:n kanssa. Liikennöinti Oikaraisen lauttapaikalla Kemijärvellä päättyi. Vuonna 2011 lakkauteen Lövön lossipaikka.

Lauttoja on yhteensä 71 kappaletta, joista 12 on vuokrattu yksityistiekäyttöön. Ennen yhtiön aloittamista uusiin lauttoihin ei ollut investoitu kymmeneen vuoteen. Lauttakaluston uudistamistarve näkyikin rahoitustarpeen lisäyksenä vuodesta 2010 alkaen. Investointitarpeet syntyvät lauttakaluston vanhenemisen lisäksi kantavuuspuutteista.

ELY:n lisäksi Finferriesin asiakkaita ovat kunnat ja yksityistiekuntien lauttapaikat. ELY-keskus ostaa lauttaliikenteen hoidon sekä Finferriesiltä että Arctia Shipping Oy:ltä. ELY:n toiminta- ja taloussuunnitelman 2009–2013 mukaan lauttapaikkojen määrä pysyy suunnittelukauden aikana nykyisellä tasolla, vaikka tavoitteena onkin 8–11 yhteysvälin korvaaminen kiinteällä yhteydellä. Tieverkon hoito hankitaan 3–7-vuotuisina palvelusopimuksina, joita on yhteensä 83 kappaletta. ELY:n tavoitteena on saada alalle uusia palveluntarjoajia ja kilpailua.

Lauttaliikenteen kokonaismarkkina Suomessa on noin 50 miljoonaa euroa vuodessa, josta Finferriesin markkinaosuus on yli 60 %. Järvi-Suomen lauttaliikenteen, joka on noin 30 miljoonaa euroa, on Finferries hoitanut toistaiseksi kokonaan kahta reittiä lukuun ottamatta.

Liikevaihto tulee pysymään vuoden 2010 tasolla. Yhtiöllä on vahva tilauskanta vuoteen 2014 saakka ja liikevaihdon odotetaan pysyvän melko vakaana seuraavinkin vuosina olettaen, että sopimukset saadaan uusittua nykyisin ehdoin. Yhtiö panostaa operoinnin tehostamiseen, uusien lauttojen suunnitteluun ja käynnissä olevien hankkeiden loppuunsaattamiseen. Yhtiön toimintaan vaikuttavat kilpailutukset sekä valtion siltojen rakentamishjelma. Merkittävimmät haasteet

itsenäisenä toimijana ovat yhtiön liiketaloudellisen osaamisen vahvistaminen sekä lauttakannan uusimisen vaatimat mittavat investoinnit.

TUNNUSLUKUJA

		2010
Liikevaihto	M€	37,8
Liikevoitto	M€	9,0
Liikevoitto %	%	23,9
Taseen loppusumma	M€	18,1
Omavaraisuusaste	%	54,1
Nettovelkaantumisaste	%	-6,0
Oman pääoman tuotto	%	91,5
Sijoitetun pääoman tuotto	%	54,6
Henkilöstö yhteensä		285
Henkilöstö Suomessa		285
Osinkosumma	M€	0
Valtion saama osinko	M€	0

KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Arctia Shipping Oy	Suomi	n/a

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Pentti Kivinen

Toimitusjohtaja: Paul Gustafsson

Henkilöstömäärä: 134

Päätoimipaikat Suomessa: Vantaa

Suomen Rahapaja Oy on johtava metallirahojen valmistaja Pohjoismaissa ja Baltian alueella. Rahapaja suunnittelee, markkinoi ja lyö rahaa ja sen tuotteisiin kuuluvat metalliset käyttö-, keräily- ja juhlarahat. Yhtiö toimii maailmanlaajuisesti. Suomen Rahapaja omistaa kokonaan Ruotsin rahapajan, Ab Myntverketin, sekä puolet norjalaisesta Det Norske Myntverketistä. Yhtiö myi 50 % omistusosuutensa Nordic Monetasta vuonna 2010 sekä palkitsemistuoteliiketoimintansa vuoden 2011 alussa. Huhtikuussa 2011 Rahapaja osti saksalaisen raha-aihioiden valmistajan Saxonian EuroCoin GmbH:n koko osakekannan. Yhtiö on euroalueen suurin raha-aihiovalmistaja. Kauppa lähes kaksinkertaistaa Rahapajan liikevaihdon ja sen odotetaan tuovan synergiaetuja myynnissä, markkinoinnissa ja tuotekehityksessä.

Yhtiön strategian mukaisesti Suomen Rahapajan tavoite on kasvaa käyttörahojen tuotannossa yhdeksi Euroopan suurimmista rahapajoista, jonka menestys perustuu tehokkaaseen tuotantoon, strategiseen markkinaosaamiseen sekä jatkuvaan tuotekehitykseen. Juhlarahojen tuotannossa yhtiön tavoitteena on olla edelläkävijä designissa ja teknologiassa. Saxonian-kaupan myötä Rahapajan edellytykset toimia globaaleilla markkinoilla vahvistuvat.

Konsernin liikevaihto lähes puolittui vuonna 2010 ja oli 57,7 miljoonaa euroa. Suurin osa liikevaihdon pienenemisestä johtuu Nordic Monetan myynnistä. Toinen merkittävä liikevaihtoa supistava tekijä on muutos konsernitilinpäätöskäytännössä. Liikevaihdosta 22 % tuli Suomesta, 36 % muista EU-maista ja loput 42 % EU-maiden ulkopuolelta. Käyttörahojen osuus emoyhtiön liikevaihdosta oli 48 %, numismaattisten tuotteiden (keräilytuotteiden) 45 % ja muiden tuotteiden 7 %. Konsernin liikevoitto jäi 0,2 miljoonaa euroa tappiolle, vaikka tulos paranikin vuoteen 2009 verrattuna. Konsernin tilikauden tulos oli -0,2 miljoonaa euroa. Emoyhtiön liiketulos oli positiivinen muun muassa Nordic Monetan osakekaupasta kirjatun myyntivoiton ansiosta, mutta tulos tappiollinen Ruotsin ja Norjan tytäryhtiöiden osakkeiden alaskirjausten johdosta.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	57,7	89,4
Liikevoitto	M€	-0,2	-3,9
Liikevoitto %	%	-0,3	-4,4
Taseen loppusumma	M€	60,1	71,5
Omavaraisuusaste	%	86,9	84,9
Nettovelkaantumisaste	%	-45,6	-47,6
Oman pääoman tuotto	%	-0,5	-4,0
Sijoitetun pääoman tuotto	%	0,4	-3,2
Henkilöstö yhteensä		134	257
Henkilöstö Suomessa		101	158
Osinkosumma	M€	0,0	0,0
Valtion saama osinko	M€	0,0	0,0

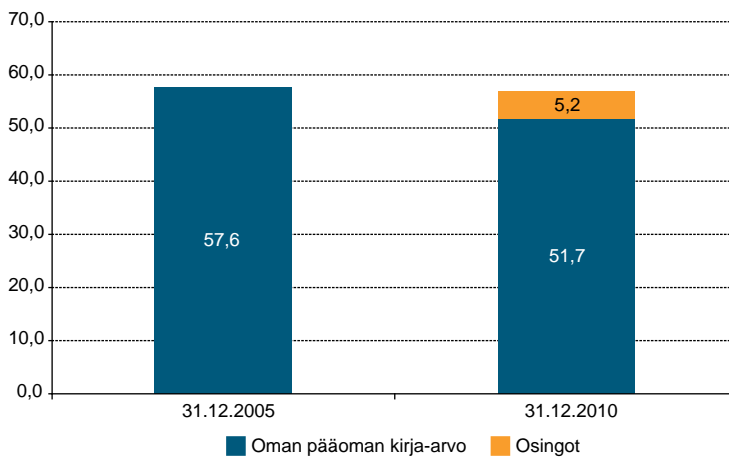
Vuoden 2009 luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia tilinpäätöskäytännön muutoksen takia.

KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Austrian Mint AG	Itävalta	1 776
Royal Canadian Mint	Kanada	1 348
The British Royal Mint	Iso-Britannia	195
Monnaie de Paris	Ranska	126
Royal Dutch Mint	Hollanti	33
Kremnica Mint	Slovakia	33

Liikevaihto vuonna 2009. The British Royal Mint liikevaihto 31.3.2010 päättyneeltä tilikaudelta.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli -0,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 50,1 %

Hallituksen puheenjohtaja: Juho Lipsanen

Toimitusjohtaja: Tomi Yli-Kyyny

Henkilöstömäärä: 1 333

Päätoimipaikat Suomessa: Jyväskylä, Nurmes, Lieksa, Vilppula, Forssa

Vapo Oy on Itämeren alueen johtava uusiutuvien polttoaineiden ja niiden jalosteiden tuottaja, merkittävä biokaukolämmön tuottaja sekä monipuolisten ympäristöliiketoimintaratkaisujen toimittaja. Vapolla on Suomessa myös merkittävää sahateollisuutta.

Kesän 2010 turvetuotanto onnistui pitkän aikavälin keskimääräistä tasoa vastaavasti. Vuonna 2010 Vapon biopolttoaineiden kysyntä kasvoi ja liiketoiminta-alueen kannattavuus säilyi hyvänä. Ympäristötutteen sekä sähkön ja lämmön kehitys oli myönteistä ja toiminta selvästi voitollista. Vapon sahateollisuus nousi vuonna 2010 voitolliseksi. Sen sijaan Vapon pellettituotanto oli edelleen tappiollista.

Vapon vuoden 2011 liikevaihdon ja tuloksen kannalta merkityksellisiä tulevat olemaan kesän 2011 turvetuotanto-olosuhteet sekä pellettien tuotannon ja myynnin kannattavuuden kehittyminen. Myös sahateollisuuden suhdannekehityksellä on huomattavaa merkitystä.

Vapo pyrkii tulevaisuudessa kasvattamaan erityisesti puuraaka-aineisiin perustuvaa energiantuotantoaan. Tehostaakseen puunhankintaansa Vapo on hankkinut noin kolmanneksen omistussuuden Harvestia Oy:n osakekannasta. Harvestia hankkii jatkossa Vapon sahateollisuuden tarvitsemat tukkipuut sekä kasvavan osan Vapon energiapuusta.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	719,5	537,7
Liikevoitto	M€	39,1	38,0
Liikevoitto %	%	5,4	6,6
Taseen loppusumma	M€	922,7	847,8
Omavaraisuusaste	%	38,3	39,5
Nettovelkaantumisaste	%	120,4	111,5
Oman pääoman tuotto	%	8,9	6,8
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,5	5,7
Henkilöstö yhteensä		1 333	1 451
Henkilöstö Suomessa		833	877
Osinkosumma	M€	15,0	12,0
Valtion saama osinko	M€	7,5	6,0

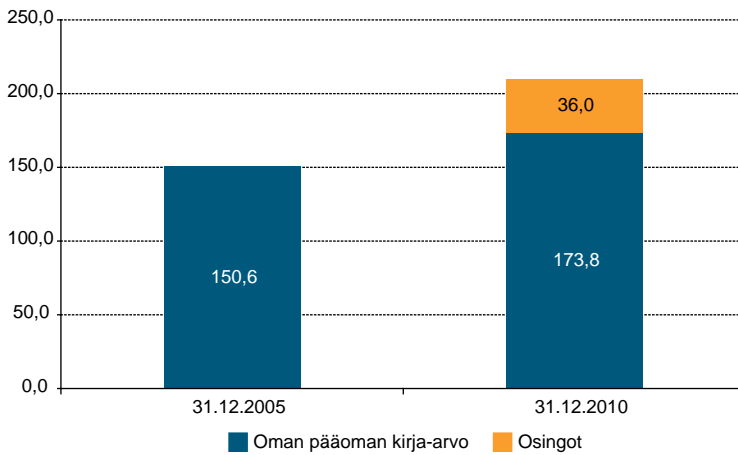
KILPAILIJOITA

Yhtiö	Maa	Liikevaihto, M€
Turveruukki Oy	Suomi	22,4
Metsäliitto-konsernin	Suomi	5 377,0
Lassila & Tikanoja Oyj	Suomi	598,2

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Vapo uudistaa Hankasalmen sahan kesän 2011 aikana.

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 31.12.2005–31.12.2010 oli 6,85 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Lauri Ratia

Toimitusjohtaja: Mikael Aro

Henkilöstömäärä: 11 950

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Kouvola, Oulu ja Tampere

VR-konserni on kuljetusalan yritys, joka toimii usealla kuljetuksen osa-alueella. Se harjoittaa rautatieliikennettä tarjoamalla sekä henkilö- että rahtiliikenteen palveluja. VR-konserni palvelee myös autoliikenteessä, sekä linja-autoliikennöinnissä että rahtikuljetuksissa. Konsernissa on radanrakentamisen ja kunnossapidon alakonserni, kuten myös catering- ja ravintolapalveluja sekä telepalveluja tarjoavat yhtiöt.

VR-konsernin päämarkkina-alue on Suomi, mutta tavaraliikenteessä merkittävä osa kuljetuksista on kansainvälistä liikennettä. Liikevaihdosta noin puolet tulee rautatieliikenteestä. VR-konsernin henkilökunnan määrä oli viime vuonna keksimäärin 11 950, josta Suomessa oli 11 552.

VR-konsernin liikevaihto ja tulos kääntyivät kasvuun vuonna 2010. Liikevaihto nousi 2,2 % ja 30,6 miljoonaa euroa 1 422,6 miljoonaan euroon. Nousu tuli erityisesti tavaraliikenteestä (logistiikasta), jonka liikevaihto kasvoi 13,9 % edellisestä vuodesta. Matkustajaliikenteenkin liikevaihto nousi lähinnä uusien pääkaupunkiseudun linja-autolinjojen ansiosta, mutta VR Track -konsernin liikevaihto laski selvästi. Merkittävä radanrakennuksen lasku johtui yleisestä infrarakentamisen vähenemisestä. VR-konsernin liikevoitto parani vuonna 2010 selvästi verrattuna edelliseen vuoteen. Se nousi 14,2 miljoonaa euroa ja oli 43,1 miljoonaa euroa. Liikevoittoprosentti oli 3,0 % (2,1 %). Tilikauden voitto oli 30,0 miljoonaa euroa (18,4). Tulosta nosti edellisvuoteen verrattuna erityisesti logistiikan kuljetusmäärien kasvu ja henkilöstökulujen lasku, jota selittää lähinnä VR Eläkesäätiön kannatusmaksun palautus. Hyvää kannattavuuskehitystä heikensi kuitenkin muun muassa VR Trackin selvästi heikentynyt kannattavuus ja energiakulujen kasvu.

VR-konserni käynnisti elokuussa 2009 laajan muutosohjelman, jonka tavoitteena on vastata muuttuneeseen markkinatilanteeseen ja supistuneeseen kysyntään. Muutosohjelma keskittyy logistiikkatoimintojen tehostamiseen ja uudelleenorganisointiin sekä matkustajaliikenteessä hankkeisiin, joiden tavoitteena on parantaa asiakaspalvelua ja asiakkaiden matkustuskokemusta. Muutosohjelman toteuttaminen kestää vuoden 2012 loppuun asti. Tavoitteena on parantaa VR-konsernin kannattavuutta vuositasolla noin sata miljoonaa euroa, mikä edellyttää merkittäviä kustannussäästöjä ja samanaikaisesti liiketoiminnan kasvattamista. Ohjelman henkilöstövaikutuksiksi on arvioitu 1 200 henkilön vähennystarve. Henkilöstövähennykset pyritään toteuttamaan pääasiallisesti eläkkeelle siirtymisten ja uudelleensijoittamisen avulla.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	1 422,6	1 391,9
Liikevoitto	M€	43,1	28,9
Liikevoitto %	%	3,0	2,1
Taseen loppusumma	M€	1 716,3	1 629,7
Omavaraisuusaste	%	80,9	83,0
Nettovelkaantumisaste	%	-12,1	-10,9
Oman pääoman tuotto	%	2,2	1,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,3	2,4
Henkilöstö yhteensä		11 950	12 376
Henkilöstö Suomessa		11 552	12 101
Osinkosumma	M€	0,0	0,0
Valtion saama osinko	M€	0,0	0,0

KILPAILIJOITA

Henkilöliikenteessä yksityisautoilu, linja-autoliikenne, lentoliikenne.

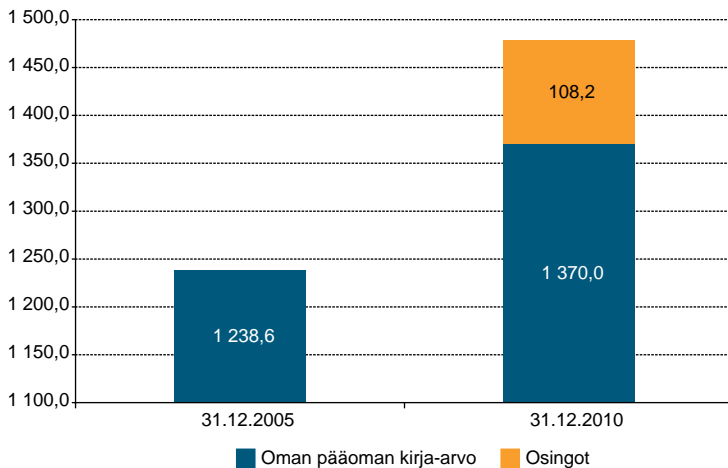
Tavaraliikenteessä kuorma-autoyhtiöt, rahtilivat.

ILMOITETUT INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit vuonna 2010 olivat 149,8 miljoonaa euroa (134,5), josta 44,3 miljoonaa euroa oli yhtiön Liikenneviraston kanssa sopimaa ratojen perusparannuksen rahoitusosuutta.

Eniten yhtiö investoi junakalustoon (50,8).

VALTION TUOTTO, M€



Valtion tuotto 1.1.2006–31.12.2010 oli 3,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

5.3 Listaamattomat markkinaehtoisesti toimivat yhtiöt, liikevaihto alle 25 M€

ART AND DESIGN CITY HELSINKI OY AB yhdyskuntasuunnittelu

Valtion omistusosuus: 35,2 %

Hallituksen puheenjohtaja: Nyrki Tuominen

Toimitusjohtaja: Kari Halinen

Henkilöstömäärä: 4

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Art and Design City Helsinki Oy (ADC) on perustettu vuonna 1997 tekemään Arabianrannasta yhtä designin merkittävimmistä keskittymistä. ADC:n toimialana on avustaa Arabianrannan alueelle muodostettavan taideteollisuuskeskuksen toteuttamista järjestämällä hanketta tukevia palveluja. Arabianrannan taideteollisuuskeskuksesta on tarkoitus muodostaa Itämeren johtava taideteollisuuskeskus. Tavoitteensa toteuttamiseksi yhtiö tuottaa markkinointi-, koulutus- ja muita palveluja ja osallistuu erilaisten kehitys- ja muiden projektien toteuttamiseen.

ADC koordinoi alueen kehittämistä niin tulevaisuuden asuinalueena kuin innovatiivisena ympäristönä uusille yrityksille ja seitsemän korkeakoulun ja oppilaitoksen (Helsingin yliopisto, Taide-teollinen korkeakoulu, Arcada, Metropolia, AV-oppilaitos, Prakticum ja Pop & Jazz konservatorio) kampusalueena. ADC on ylläpitänyt vuodesta 2001 lähtien Arabianrannan virtuaalista mediaa, Helsinki Virtual Village -portaalia ja siihen liittyviä näyttötäuluja Arabia-kauppakeskuksessa sekä kouluissa. ADC on myös vastannut Arabianrannan alueellisen valokuituverkon ja sen palveluiden kehittämisestä.

Arabianranta-Kumpulaa kehitetään myös Living Lab -alueena, jossa voidaan yhteistyössä testata, kehittää ja tuotteistaa uusia teknologioita, palveluita ja toimintatapoja asukkaiden, elinkeinoelämän ja koulutuksen tarpeisiin. ADC voitti julkisen hankintakilpailun työalustan toteutuksesta ammattikorkeakoulun "neloskierre"-hankkeelle, jossa toteutetaan käyttäjälähtöistä Living Lab -työkälyä 14 ammattikorkeakoululle.

Vuoden 2010 merkittävin hanke oli vuonna 2009 aloitetun matkailu- ja vierailustrategiahankkeen liittyvien matkailutuotteiden kehittäminen. ADC on aloittanut myös Arabianrannan ulkopuolisten kohteiden, kuten Kalasataman ja Tukutorin, kehittämiseen liittyvien hankkeiden strategisen konsultoinnin.

ADC varautuu erityisesti vuoteen 2012, jolloin Helsinki on maailman muotoilun pääkaupunki (World Design Capital) ja Arabianranta yksi design-vierailukohteista. Samoin aloitettiin WDC-vuosi 2012 tähtäimenä myös erillisen opastusjärjestelmän suunnittelu yhdessä kaupungin, Fiskarsin, Varman ja Arabian Palvelu Oy:n kanssa. Vuonna 2010 Arabia oli 10 000 asukkaan, 8 000 työntekijän ja 6 000 opiskelijan "uuden ajan kaupunki".

Yhtiön nykyiset omistajat ovat Suomen valtion lisäksi Helsingin kaupunki, Iittala Group Oy, Taideoollisen korkeakoulun tukisäätiö, Pop & Jazz Konservatorion säätiö, Arabian Palvelu Oy, Helsingin yliopiston rahastot ja Stiftelsen Arcada.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	0,5	0,4
Liikevoitto	M€	0,0	0,0
Liikevoitto %	%	-2,9	12,2
Taseen loppusumma	M€	0,4	0,5
Omavaraisuusaste	%	85,6	83,8
Nettovelkaantumisaste	%	-90,6	-106,9
Oman pääoman tuotto	%	-2,6	11,9
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-1,7	14,7
Henkilöstö yhteensä		5	4
Henkilöstö Suomessa		5	4
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

Valtion omistusosuus: 65,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Kaj Friman

Toimitusjohtaja: Markku Äijälä

Henkilöstömäärä: 64

Päätoimipaikat Suomessa: Jokioinen

Boreal Kasvinjalostus Oy jalostaa ja markkinoi peltokasvilajikkeita pohjoisen Euroopan oloissa toimiville ammattiviljelijöille. Yhtiön tuotteita ovat yhtiön jalostamien lajikkeiden lajikeoikeudet ja kantasiemen, joita markkinoidaan eri siemenliikkeiden välityksellä. Yhtiö on alan markkinajohtaja Suomessa. Borealin noin 70:llä markkinoilla olevalla lajikkeella viljellään kaksi kolmasosaa Suomen pelloista. Kotimaan markkinoilla toimimisen lisäksi Borealin tavoitteena on vientiliiketoiminnan kehittäminen. Borealin jalostusohjelmien tärkeimpinä lajeina ovat viljat, öljykasvit, nurmikasvit, peruna ja herne. Yhtiö on kehittänyt bioteknisiä menetelmiä kasvinjalostuksessa ja hankkinut osaamista muuntogeenisten jalostusohjelmien käyttöön.

Vuonna 2010 sertifioidun siemenen rojaltiluotot kasvoivat 7,6 % ja siemenmyynti ylitti selvästi budjetin. Kasvinjalostuspalvelujen myynti Huoltovarmuuskeskukselle kasvoi hieman edellisvuodesta. Kokonaisuudessaan liikevaihto nousi 13,4 %. Selvästi kasvanut liikevaihto nosti kannattavuutta. Liikevoittoprosentti nousi 9,8 %:iin (5,4 %) ja oman pääoman tuotto 10,3 %:iin (7,8 %). Yhtiö on hyvin vakavarainen. Omavaraisuusaste vuonna 2010 oli 75 %. Konsernin Venäjällä toimivalle tytäryhtiölle kertyi ensimmäistä kertaa liikevaihtoa. Arbalet-ohra on etenemässä Venäjällä kaupallisen mitan siementuotantoon kesällä 2011.

Tilikausi 2011 on haasteellinen, mutta pitkän aikavälin arvio yhtiön asemasta on positiivinen. Yhtiön vahvan markkinajohtaja-aseman odotetaan säilyvän Suomessa vakaana.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	8,1	7,2
Liikevoitto	M€	0,8	0,4
Liikevoitto %	%	9,8	5,4
Taseen loppusumma	M€	9,3	8,0
Omavaraisuusaste	%	75	79,4
Nettovelkaantumisaste	%	-41,3	-23,8
Oman pääoman tuotto	%	10,3	7,8
Sijoitetun pääoman tuotto	%	12,7	7,6
Henkilöstö yhteensä		64	63
Henkilöstö Suomessa		62	63
Osinkosumma	M€	0,4	0,3
Valtion saama osinko	M€	0,2	0,2

Valtion omistusosuus: 28,6 %

Hallituksen puheenjohtaja: Eero Holstila

Toimitusjohtaja: Pia Westerling

Henkilöstömäärä: 14

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Helsinki Business and Science Park Oy (HBSP) tarjoaa yrityshautomopalveluita sekä toimitiloja alkaville ja kasvuyrityksille erityisesti elintarvikekehityksen, biotekniikan, lääkekehityksen, diagnostiikan ja ympäristötekniikan aloilla. Yhtiö toimii ensisijaisesti Viikin ja Meilahden kampuksilla. Yhtiö toimii tiiviissä yhteistyössä Helsingin yliopiston kanssa. Yliopiston tutkimus on HBSP:n merkittävä hankevirran lähde.

Vuonna 2010 HBSP tarjosi palveluita 60 yritykselle. Näissä organisaatioissa toimi yhteensä noin 230 työntekijää. Uusia yrityksiä HBSP:n suojissa aloitti 24 vuonna 2010.

Yhtiön liikevaihto vuonna 2010 oli 1,3 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö sai avustuksia 0,6 miljoonaa euroa. Laskua liikevaihdon osalta edelliseen vuoteen nähden oli 9 %. Liikevaihto koostui vuokratuotoista sekä yritysten maksamista palvelutuotoista. Yhtiön tulos painui 0,1 miljoonaa euroa tappiolliseksi.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	1,3	1,6
Liikevoitto	M€	-0,1	-0,03
Liikevoitto %	%	-9,4	-2,1
Taseen loppusumma	M€	1,1	1,2
Omavaraisuusaste	%	71,8	83,4
Nettovelkaantumisaste	%	-68,8	-28,4
Oman pääoman tuotto	%	-14,9	-3,3
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-14,9	-3,3
Henkilöstö yhteensä		14	14
Henkilöstö Suomessa		14	14
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

Valtion omistusosuus: 100 %

Hallituksen puheenjohtaja: Marita Iso-Aho

Toimitusjohtaja: Ismo Salminen

Henkilöstömäärä: 44

Päätoimipaikat Suomessa: Tampere ja Heinola

Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy on perustettu jatkamaan Opetusalan koulutuskeskus Opekon toimintaa 1.1.2010 alkaen. Educode on henkilöstön ja organisaatioiden kehittämiseen erikoistunut asiantuntijayritys, joka tuottaa osaamisen ja oppimisen edistämiseen tärkeitä koulutus-, konsultointi- ja kehittämisspalveluja sekä niihin liittyviä tuki- ja lisäpalveluja.

Yhtiö keskittyi ensimmäisenä toimintavuotenaan toiminnan käynnistämiseen sekä kustannusrakenteen sopeuttamiseen. Muutos osakeyhtiöksi osoittautui ennakoitua haasteellisemmaksi. Tilikauden 2010 tulos oli 2,5 miljoonaa euroa tappiollinen. Liikevaihto laski edeltäjäorganisaatioon ja vuoteen 2009 verrattuna merkittävästi ja päättyi 2,8 miljoonaan euroon. Liikevaihtoa laski muun muassa toiminnan siirtyminen arvonlisäverolliseksi. Organisaatio ja kulut olivat uudessa toimintamallissa liian raskaat. Myös yhtiöittämiseen liittyneet kertaluonteiset kulut painoivat tulosta. Yhtiön toimintaedellytysten muodostuttua heikoiksi, valtio-omistaja pääomitti yhtiötä 2 miljoonalla eurolla vuoden 2010 lopussa.

Yhtiön kustannusrakennetta on sopeutettu ja kuluvan vuoden tuloksen odotetaan paranevan. Opetushallitus on yhtiön merkittävä asiakas ja vuonna 2011 yhtiö panostaa opetusalan jatko- ja täydennyskoulutusprojektien toteuttamiseen. Toimiala on hyvin kilpailtu ja kuntatalouden tilanne luo osaltaan haasteita yhtiön liiketoiminnalle.

TUNNUSLUKUJA

		2010
Liikevaihto	M€	2,8
Liikevoitto	M€	-2,5
Liikevoitto %	%	-88
Taseen loppusumma	M€	2,4
Omavaraisuusaste	%	57
Nettovelkaantumisaste	%	-163,9
Oman pääoman tuotto	%	-195
Sijoitetun pääoman tuotto	%	-195
Henkilöstö yhteensä		44
Henkilöstö Suomessa		44
Osinkosumma	M€	0
Valtion saama osinko	M€	0

Valtion omistusosuus: 100 %

Hallituksen puheenjohtaja: Juhani Wiio

Toimitusjohtaja: Jouko Kinnunen

Henkilöstömäärä: 40

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Motiva Oy tuottaa asiantuntija- ja projektipalveluja energian tehokkaan käytön ja uusiutuvan energian käytön lisäämiseksi. Motivan liiketoimintaan kuuluu myös materiaalitehokkuuden edistäminen. Kansallinen luonnonvarastrategia avaa erityisesti Motivan materiaalitehokkuustoiminnalle uusia mahdollisuuksia lähivuosina.

Motiva toimii valtionhallinnon niin sanottuna in-house-yksikkönä, joten sillä ei ole varsinaisesti kilpailijoita energia-alan ja materiaalitehokkuuden palvelutoiminnoissaan. Sen sijaan Motivan tytäryhtiö Motiva Services Oy toimii täysin markkinaehtoisesti ja kilpailutilanteessa. Tarkoitus on, että tytäryhtiö suuntaa toimintaansa erityisesti markkinapuutealueille. Motiva Services Oy on vuoden 2011 alussa aloittanut myös ympäristömerkintäliiketoiminnan.

Motivan asiakkaita ovat ministeriöt, muu julkinen hallinto ja yritykset. Motiva toteuttaa myös kansallista palvelutarjontaa tukevia kansainvälisiä hankkeita kuten EU:n rahoittamia projekteja. Laskutus asiakasryhmittäin vuonna 2010 oli seuraava:

- työ - ja elinkeinoministeriö	65 %
- muut ministeriöt	14 %
- muu valtion hallinto	4 %
- yritykset ja kunnat	8 %
- EU -komissio ja ulkomaat	9 %

Vuoden 2010 liikevaihto oli 6,1 miljoonaa euroa ja tulos 0,3 miljoonaa euroa, mitkä olivat lievästi korkeampia edellisvuoteen verrattuna.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	6,1	5,9
Liikevoitto	M€	0,4	0,4
Liikevoitto %	%	6,4	6,1
Taseen loppusumma	M€	3,5	3,1
Omavaraisuusaste	%	59	56
Nettovelkaantumisaste	%	-41,8	-31,9
Oman pääoman tuotto	%	15,7	21,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	22,1	36,9
Henkilöstö yhteensä		40	36
Henkilöstö Suomessa		40	36
Osinkosumma	M€	0,08	0,04
Valtion saama osinko	M€	0,08	0,04

SUOMEN SIEMENPERUNAKESKUS OY

perunalajikkeiden ylläpito, tuotanto ja markkinointi

Valtion omistusosuus: 22,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Reijo Moilanen

Toimitusjohtaja: Lauri Juola

Henkilöstömäärä: 13

Päätoimipaikat Suomessa: Tyrnävä

Suomen Siemenperunakeskus Oy (SPK) on kotimaista siemenperunaa tuottava yritys, jonka toimialana on perunalajikkeiden siemenaineiston puhdistus ja ylläpito sekä perus- ja sertifioidun siemenen tuotanto, pakkaus ja markkinointi. Toiminnan perustana ovat perussiemenen ylläpito ja tuotantosopimukset lajikkeiden suomalaisten omistajien tai edustajien kanssa. SPK ylläpitää ja tuottaa siemenperunaa lisäksi myös ns. vapaista lajikkeista. Yhtiöllä oli tuotannossa vuonna 2010 yhteensä 31 perunalajiketta.

SPK:n vuoden 2010 liikevaihto kasvoi 26 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 4,3 miljoonaa euroa. Myös vuoden 2010 liikevaihto kasvoi edellisvuoteen verrattuna. Tilikauden 2010 suurimmat investoinnit kohdistuivat peltojen salaajituksen uudistamiseen, perunalaatikoiden uudistamiseen ja kasvihuoneiden perusparannuksiin. Vuonna 2010 investoinnit olivat yhteensä 0,1 miljoonaa euroa.

Varastoissa oleva siemenperunan määrä on tänä vuonna pienempi kuin edellisvuonna. Tämän vuoksi yhtiön liikevaihto tulee johdon arvion mukaan hieman laskemaan tilikaudella 2011, vaikka myynnin keskihinta tuleekin kohoamaan.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	4,3	3,4
Liikevoitto	M€	0,2	0,2
Liikevoitto %	%	5,7	5,0
Taseen loppusumma	M€	3,7	3,4
Omavaraisuusaste	%	27,7	27,3
Nettovelkaantumisaste	%	112,2	98,5
Oman pääoman tuotto	%	15,3	10,9
Sijoitetun pääoman tuotto	%	11,7	10,1
Henkilöstö yhteensä		13	12
Henkilöstö Suomessa		13	12
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

SUOMEN VILJAVA OY viljan käsittely- ja varastointipalvelut

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Kari Kolu

Toimitusjohtaja: Kari Nurmentaus

Henkilöstömäärä: 88

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Kokemäki, Koria, Kuopio, Loimaa, Loviisa, Mustio, Naantali, Perniö, Rauma, Seinäjoki, Turenki, Vantaa ja Ylivieska

Suomen Viljava Oy:n päätoimiala on viljan ja viljan tyyppisten raaka-aineiden käsittely ja varastointi.

Toimialan merkittävät toimijat kaupallisen varastoinnin ja käsittelyn osalta ovat viljaa käyttävä teollisuus, viljakauppiat ja Suomen Viljava Oy. Pääosa Suomen varmuusvarastoviljasta on yhtiön silloissa. Suurin osa yhtiön liikevaihdosta muodostuu viljan käsittelystä ja varastoinnista.

Suomen Viljava Oy:n varastointikapasiteetti on 1,4 miljoonaa tonnia 21 eri paikkakunnalla. Yhtiö käsittelee viljaa ja muita tuotteita vuosittain lähes 2 miljoonaa tonnia.

Yhtiön liikevaihto kasvoi 12 % ja päättyi 19,8 miljoonaan euroon vuonna 2010. Yhtiön varastoissa oli runsaasti viljaa ja yhtiö etsi tilapäisvarastoja interventioviljalle yhtiön oman varastointikapasiteetin tullessa täyteen. Varastoinnin osuus vuoden 2010 liikevaihdosta oli 60 %. Liikevaihdon kasvu nosti kannattavuutta selvästi. Oman pääoman tuotto nousi 18 %:iin ja sijoitetun pääoman tuotto 22 %:iin. Hyvä tulos nosti yhtiön omavaraisuusasteen 82 %:iin. Suomen Viljava kehittää ja ylläpitää kiinteistö-, rakennus- ja konekantaan investoimalla vuosittain noin 3 miljoonaa euroa.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009
Liikevaihto	M€	19,8	17,7
Liikevoitto	M€	5,4	4,1
Liikevoitto %	%	27,2	23,2
Taseen loppusumma	M€	26,2	27,2
Omavaraisuusaste	%	82,1	76,0
Nettovelkaantumisaste	%	2,1	10,9
Oman pääoman tuotto	%	18,2	13,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	22,3	16,2
Henkilöstö yhteensä		88	90
Henkilöstö Suomessa		88	90
Osinkosumma	M€	3,0	3,0
Valtion saama osinko	M€	3,0	3,0

5.4 Erityistehtävayhtiöt Governia Oy ja Solidium Oy

GOVERNIA OY sijoitustoiminta

Valtion omistusosuus: 100 %

Hallituksen puheenjohtaja: Harri Pynnä

Toimitusjohtaja: Raimo Korpinen

Henkilöstömäärä: 62

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki, Lahti, Oulu, Vantaa

Governia Oy on valtion erityistehtäviä hoitava yhtiö. Governia perustettiin vuonna 2009, kun yhtiön tehtäviä aiemmin hoitanut Solidium Oy jakaantui valtion osakesijoituksia ei-strategisissa pörssiyhtiöissä hallinnoivaksi Solidiumiksi ja kiinteistöliiketoimintaa harjoittavaksi Governiaksi. Governia on holding-yhtiö, jonka merkittävimmät tytäryhtiöt ovat Kruunuasunnot Oy ja Easy Km Oy.

Kruunuasunnot Oy omistaa tytäryhtiöidensä kautta lähes 3000 vuokra-asuntoa 29 paikkakunnalla. Yhtiön merkittävin asiakas ja yhteistyötaho on puolustusvoimat. Kruunuasunnot kehittää asuntokantaansa laajamittaisesti peruskorjaamalla ja -parantamalla. Kehitysinvestointien lisäksi asuntojen myynti on ollut tärkeä toimintatapa. Vuonna 2010 Kruunuasunnot-konsernissa tehtiin asuntokannan peruskorjaus ja -parannusinvestointeja 19,8 miljoonalla eurolla. Lisäksi yhtiö investoi 1,3 miljoonaa euroa uusien kohteiden rakentamiseen.

Governia hankki joulukuussa 2010 omistukseensa Easy Km:n koko osakekannan Raskone Oy:ltä. Easy Km tarjoaa hyötyajoneuvojen ja työsuhteautojen leasingrahoitus- ja hallinnointipalveluita. Yhtiö on Suomen suurin hyötyajoneuvojen vuokraaja. Easy Km:n asiakaskunta on painottunut voimakkaasti julkiseen sektoriin. Yhtiön ajoneuvokanta oli vuoden 2010 lopussa 8 785 ajoneuvoa.

Lisäksi Governia teki portfoliosijoituksen marraskuussa 2010 ostamalla 15 % osuuden Raskonen osakekannasta.

Governia-konsernin liikevaihto nousi vuonna 2010 32,7 miljoonaan euroon. Kasvua edellisen kauden normeerattuun liikevaihtoon oli 6 %. Liikevaihtoa kertyi vuokratuotoista ja käyttökorvauksista 21,9 miljoonaa euroa ja kiinteistöjen myynnistä 10,8 miljoonaa euroa. Emoyhtiölle ei kertynyt liikevaihtoa. Hyvät rahoitustuotot nostivat emoyhtiön tuloksen 0,6 miljoonaan euroon. Konsernin omavaraisuusaste laski 47 %:iin vuonna 2010 johtuen Easy Km:n alhaisesta omavaraisuusasteesta. Easy Km on rahoittanut leasing-kantaansa pääosin vieraalla pääomalla sekä leasing-rahoituksella. Governian vieraaseen pääomaan sisältyy valtiolta saatu, jäljellä olevalta pääomaltaan 48 miljoonan euron suuruinen pääomalaina, jolla on rahoitettu Kruunuasuntojen toimintaa.

Konsernin liikevaihdon ja tuloksen odotetaan nousevan kuluvana vuonna johtuen Easy Km:stä. Easy Km:n liikevaihto vuonna 2010 oli 100 miljoonaa euroa. Vuosi 2010 oli autoalalla haastava, mutta arvio yhtiön asemasta lähivuosina on positiivinen. Yhtiön rahoitusasema on hyvä ja luo edellytykset rahoitustoiminnalle.

Kruunuasuntojen taloudellisen tilanteen odotetaan pysyvän kuluvana vuonna vuoden 2010 tasolla. Tosin korkotason nousu saattaa hillitä asuntomarkkinoita. Emoyhtiölle ei tulevinakaan vuosina odoteta kertyvän säännöllistä liikevaihtoa, mutta sijoitustoiminnan ansiosta yhtiön odotetaan tekevän positiivista tulosta.

TUNNUSLUKUJA

		2010	2009 (8kk)
Liikevaihto	M€	32,7	20,5
Liikevoitto	M€	1,8	-0,3
Liikevoitto %	%	5,5	-1,3
Taseen loppusumma	M€	278,6	204,8
Omavaraisuusaste	%	47,0	61,8
Nettovelkaantumisaste	%	59,0	14,7
Oman pääoman tuotto	%	0,9	-0,9
Sijoitetun pääoman tuotto	%	1,2	0,6
Henkilöstö		62	19
Henkilöstö Suomessa		62	19
Osinkosumma	M€	0	0
Valtion saama osinko	M€	0	0

SOLIDIUM OY **sijoitustoiminta**

Valtion omistusosuus: 100,0 %

Hallituksen puheenjohtaja: Pekka Ala-Pietilä

Toimitusjohtaja: Kari Järvinen

Henkilöstömäärä: 11

Päätoimipaikat Suomessa: Helsinki

Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama sijoitusyhtiö, joka toimii yhteistyössä muiden omistajien kanssa. Solidiumin sijoituksiin liittyy kansallinen intressi, mutta sijoituspäätökset perustuvat taloudelliseen harkintaan. Solidium on suomalaisen pääomamarkkinan aktiivinen toimija, joka rahoittaa toimintaansa sijoitusten tuotolla ja lainarahalla.

Valtioneuvosto teki 21.10.2008 päätöksen, jolla valtion kokonaan omistama Solidium muutettiin valtion ei-strategisista pörssiomistuksista huolehtivaksi sijoitusyhtiöksi. Solidiumiin siirrettiin 11.12.2008 valtion omistukset kahdeksassa pörssiyhtiössä eli Kemirassa, Metsossa, Outokummussa, Rautaruukissa, Sammossa, Spondassa, Stora Ensossa ja TeliaSonerassa. Solidiumin organisaation rakentaminen ja toiminnan käynnistyminen alkoivat keväällä 2009. Valtioneuvosto päätti 11.6.2009 siirtää valtion omistamat Elisan osakkeet Solidiumiin.

Solidiumin ensimmäinen tilikausi oli 1.5.–30.6.2009. Edeltäjäyhtiön toiminta lakkasi 30.4.2009 jakautumisprosessin johdosta yhtiön kaikkien varojen ja velkojen siirrettyä kokonaisuudessaan jakautumissopimuksen mukaisesti vastaanottaville yhtiöille eli Solidiumille ja Governia Oy:lle.

Solidium on toteuttanut 1.7.2010 alkavan tilikauden ensimmäisen puolivuotiskauden aikana kolme transaktiota. Yhtiö on tehnyt kaksi osakemyyntiä ja yhden osakeoston.

Solidium myi 53 miljoonaa kappaletta Spondan osakkeita hintaan 3,33 euroa/osake 16.11.2010. Osakemyynti vastasi noin 19 prosenttia Spondan osakekannasta. Osakemyynnin myyntitulot olivat noin 176 miljoonaa euroa ja Solidiumin myyntivoitto ennen veroja oli noin 79,3 miljoonaa euroa.

Solidium myi kaikki omistamansa eli noin 6,5 miljoonaa Tikkurilan osakkeita hintaan 15,10 euroa/osake 25.11.2010. Osakemyynti vastasi noin 14,7 prosenttia Tikkurilan osakekannasta. Osakemyynnin myyntitulot olivat noin 98 miljoonaa euroa ja Solidium myyntitappio oli noin 5,3 miljoonaa euroa.

Solidium osti markkinoilta Elisan osakkeita marraskuussa 2010 yhteensä 170 000 kappaletta 2,7 miljoonalla eurolla. Osakkeen keskihinta oli 15,64 euroa/osake. Ostot tehtiin sen varmistamiseksi, että Solidiumin omistusosuus Elisasta ei laske alle 10 %:iin, jos Elisa laskee liikkeeseen uusia osakkeita nykyisten palkitsemisjärjestelmien puitteissa.

Puolivuotiskaudella Solidium sai pääomanpalautusta yhteensä 8,3 miljoonaa euroa.

Puolivuotiskaudella Solidium maksoi osinkoa valtiolle 356 miljoonaa euroa.

TUNNUSLUKUJA

		1.7–31.12.2010	1.7–31.12.2009	1.7.2009– 30.6.2010*
Liikevaihto	M€	0,0	0,0	0,0
Liikevoitto	M€	71,1	-1,6	-3,7
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	M€	8,3	26,1	458,4
Toiminnan hallinnointikulusuhde	%	0,07	0,05	0,05
Substanssiarvo	M€	8 571,3	7 390,3	7 714,8
Oma pääoma	M€	584,7	5 738,1	6 136,8
Korolliset velat	M€	0,0	0,0	0,0
Omavaraisuusaste	%	99,7	100,0	99,9
Henkilöstö yhteensä		11	11	11
Henkilöstö Suomessa		11	11	11
Osinkosumma	M€	0	0	356
Valtion saama osinko	M€	0	0	356

* Solidiumin ensimmäinen täysi tilikausi oli 1.7.2009.–30.6.2010. Puolivuotiskatsaus 1.7.2010–31.12.2010.

Solidiumin sijoitussalkun jakauma 31.12.2010:

Kaikki sijoitukset yhteensä			Osakesijoitukset yhteensä		
	euroa	paino		euroa	paino
Elisa	273 352 270	3 %	Elisa	273 352 270	3 %
Kemira	302 984 218	3 %	Kemira	302 984 218	3 %
Metso	656 062 997	7 %	Metso	656 062 997	7 %
Outokumpu	783 395 486	8 %	Outokumpu	783 395 486	8 %
Rautaruukki	974 547 048	10 %	Rautaruukki	974 547 048	11 %
Sampo	1 589 565 604	17 %	Sampo	1 589 565 604	17 %
Sponda	163 595 331	2 %	Sponda	163 595 331	2 %
Stora Enso	757 730 628	8 %	Stora Enso	757 730 628	8 %
Stora Enso A	438 929 923		Stora Enso A	438 929 923	
Stora Enso R	318 800 705		Stora Enso R	318 800 705	
TeliaSonera	3 669 043 556	38 %	TeliaSonera	3 669 043 556	40 %
Tieto	105 002 319	1 %	Tieto	105 002 319	1 %
Osakesijoitukset yhteensä	9 275 279 457		Osakesijoitukset yhteensä	9 275 279 457	
Rahamarkkinasijoitukset	273 211 014	3 %			
Kaikki sijoitukset yhteensä	9 548 490 471	100 %			

Pääosa Solidiumin sijoitussalkusta on osakesijoituksia. Niiden osuus koko salkusta oli noin 97 % katsauskauden päättyessä 31.12.2010. Osakesijoituksissa suurin paino on TeliaSoneralla, jonka osuus koko salkusta oli noin 40 %. Yhden osakkeen suuri paino lisää salkun riskitasoa.

Solidiumin sijoitetut kassavarat olivat 273 miljoonaa euroa 31.12.2010 (358 miljoonaa euroa 30.6.2010). Kassavarojen määrä vaihteli katsauskaudella, kun Solidium sai osinkoa Elisalta, myi Spondan ja Tikkurilan osakkeita ja toisaalta hankki Elisan osakkeita. Solidiumin strategiana kassavarojen sijoittamisen suhteen on sijoittaa varoja vähäriskisiin rahamarkkinasijoituksiin.

Alla olevasta taulukosta voidaan lukea, että painorajoitettu OMX Helsinki Cap GI -tuottoindeksi nousi Solidiumin osakesalkun kokonaistuottoa enemmän sekä katsauskaudella että viimeisen 12 kuukauden aikana.

	1.7.2010– 31.12.2010	1.1.2010– 31.12.2010
Osakesalkun kokonaistuotto	20,9 %	25,2 %
Rahamarkkinasijoitukset	0,2 %	
Sijoitusten tuotto	20,1 %	24,7 %
OMX Helsinki Cap GI-tuottoindeksi	23,6 %	29,8 %

Solidiumin neljän painoarvoltaan (31.12.2010) suurimman yhtiön (TeliaSonera, Sampo, Rautaruukki ja Outokumpu) 2010 tuotto oli alle vertailuindeksin tuoton viimeisen 12 kuukauden aikana, mikä painoi myös koko Solidiumin salkun tuoton alle vertailuindeksin tuoton.

Osakkeiden tuotot, viimeiset 12 kk	
Metso	75 %
Kemira	71 %
Stora Enso	49 %
Sponda	48 %
Sampo	24 %
TeliaSonera	23 %
Elisa	12 %
Rautaruukki	12 %
Outokumpu	7 %

Huom. Tieto ei ollut salkussa kalenterivuoden alussa

6 Yhtiöiden tuottama taloudellinen lisäarvo

Taloudellinen lisäarvo kertoo, miten yhtiön liiketoiminta tuottaa voittoa verrattuna siihen, miten paljon yhtiön toimintaan on sitoutunut pääomia. Pääomien sitoutuminen maksaa, joten sille tulee asettaa jokin kustannus. Tämä kustannus on pääoman keskimääräinen kustannus, joka muodostuu vieraan pääoman kustannuksesta ja oman pääoman tuottovaatimuksesta.

Alla olevaan taulukkoon on koottu valtion suoran pörssiomistuksen yhtiöiden kokonaisuudessaan tuottama taloudellinen, vuosittainen lisäarvo 2009–2010. Lisäksi on esitetty vuonna 2010 sitoutuneen pääoman määrä ja yhtiön pääoman keskimääräinen kustannus vuoden 2010 lopulla.

Taulukko 2: Yhtiöiden tuottama taloudellinen lisäarvo 2009–2010

	Sijoitettu pääoma 2010, M€	WACC, % 2010	Taloudellinen lisäarvo, M€	
			2010	2009
Finnair	1 102,6	7,6 %	-89,5	-144,2
Fortum	13 407	5,8 %	713,9	679,4
Neste Oil	4 013	6,6 %	-8,7	27,4
Listaamattomat yhtiöt yhteensä			-24,9	-123,3

Listaamattomista yhtiöistä parhaiten taloudellista lisäarvoa tuottivat vuonna 2010 Gasum Oy ja Altia Oy.

Taulukko heijastaa yhtiöiden tuloskehitystä tarkastelujaksolla, mutta myös sitä, että paljon pääomaa vaativa liiketoiminta ei aina tuota taloudellista lisäarvoa, vaikka toiminta tuottaisi kirjanpidollista voittoa. Tarkastelun ydin on se, että voittoa tulisi tuottaa ainakin sitoutuneen pääoman kustannuksen verran. Jos näin ei ole, on yhtiön taloudellinen lisäarvo tarkasteluvuonna negatiivinen.

Pääoman kustannukseen sisältyy näkemys yhtiöiden toiminnan syklisestä heilahtelusta ja riskillisyydestä (ns. beta-luku). Pääoman kustannuksen pohjana on markkinakorkotaso, johon lisätään yhtiön riskillisyyden mukainen osakerahoituksen kustannus. Lisäksi pääoman kustannus heijastaa myös yhtiön pääomarakennetta.

LIITTEET

LIITE 1: Keskeiset tunnusluvut

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu valtion salkussa olevien yhtiöiden keskeiset tunnusluvut vuosilta 2010 ja 2009, miljoonaa euroa.

2010	Liikevaihto	Liikevoitto	Liikevoitto %	Taseen loppusumma	Oma-varaisuusaste	Oman pääoman tuotto	Sijoitetun pääoman tuotto	Nettovelkaantumisaste
Finnair	2 023,3	-13,3	-0,7 %	2 411,8	36,2 %	-2,7 %	-0,4 %	79,6 %
Fortum	6 296,0	1708	27,1 %	21 964,0	39,9 %	16,0 %	11,8 %	78,1 %
Neste Oil	11 892,0	323	2,7 %	6 664,0	36,4 %	9,9 %	7,7 %	74,2 %
Altia	487,9	32,6	6,7 %	581,1	29,6 %	16,7 %	11,0 %	75,8 %
Arek	67,9	16,2	23,9 %	87,1	21,7 %	77,9 %	23,9 %	138,9 %
Art and Design City Helsinki	0,5	0,0	0,0 %	0,5	77,7 %	2,1 %		-98,6 %
Boreal Kasvinjalostus	8,1	0,8	9,8 %	9,3	74,6 %	10,3 %	12,7 %	-41,3 %
Destia	539,2	8,3	1,5 %	251,6	30,4 %	12,7 %	6,2 %	68,4 %
Edita	110,3	2,7	2,5 %	88,6	40,5 %	4,6 %	4,6 %	51,9 %
Educode	2,8	-2,5	-88,1 %	2,4	56,6 %	-195,1 %	-195,0 %	-163,9 %
Ekokem	109,4	15,7	14,4 %	169,5	68,9 %	11,1 %	12,6 %	6,6 %
Fingrid	456,3	74,4	16,3 %	1 814,9	28,3 %	9,0 %	5,1 %	166,3 %
Gasum	1 240,7	98,4	7,9 %	827,1	48,4 %	17,2 %	19,4 %	32,5 %
Helsinki Business and Science Park	1,3	-0,1	-9,4 %	1,1	71,8 %	-14,9 %	-14,9 %	-68,8 %
Itella	1 841,6	38,1	2,1 %	1 412,0	49,9 %	2,0 %	5,0 %	18,1 %
Kemijoki	41,0	-1,4	-3,3 %	453,7	24,9 %	-6,0 %	-0,3 %	277,2 %
Motiva	6,1	0,4	6,4 %	3,5	58,6 %	15,4 %	23,1 %	-41,8 %
Patria	564,3	10,5	1,9 %	610,2	42,2 %	1,7 %	3,7 %	7,0 %
Raskone	181,5	0,1	0,0 %	43,8	30,4 %	-15,6 %	0,3 %	73,5 %
Suomen Lauttaliikenne	37,83	9,03	0,24	18,14	54,1 %	91,5 %	54,6 %	-5,9 %
Suomen Rahapaja	57,7	-0,2	-0,3 %	60,1	86,9 %	-0,5 %	0,4 %	-45,6 %
Suomen Siemenperunakeskus	4,3	0,2	5,7 %	3,7	29,7 %	15,3 %	11,7 %	112,2 %
Suomen Viljava	19,8	5,4	27,2 %	26,2	82,1 %	18,2 %	22,3 %	2,1 %
VR-Yhtymä	1 422,6	43,1	3,0 %	1 716,3	80,9 %	2,2 %	3,3 %	-12,1 %
Vapo	719,5	39,1	5,4 %	922,7	38,2 %	9,0 %	9,5 %	120,4 %

2009	Liikevaihto	Liikevoitto	Liikevoitto %	Taseen loppusumma	Oma-varaisuus-aste	Oman pääoman tuotto	Sijoitetun pääoman tuotto	Nettovelkaantumisaste
Finnair	1 837,7	-124,0	-6,7 %	2 457,1	34,2 %	-12,8 %	-8,5 %	90,0 %
Fortum	5 435,0	1 782,0	32,8 %	19 841,0	42,9 %	16,4 %	12,2 %	70,3 %
Neste Oil	9 636,0	335,0	3,5 %	5 700,0	39,0 %	10,1 %	9,1 %	86,3 %
Altia	407,3	15,6	3,8 %	398,4	34,5 %	4,1 %	6,0 %	54,2 %
Arek	52,4	-1,2	-2,4 %	79,6	10,4 %	-35,9 %	-1,6 %	759,0 %
Art and Design City Helsinki	0,4	0,0	12,2 %	0,5	83,8 %	12,0 %	14,4 %	-107,0 %
Boreal Kasvinjalostus	7,2	0,4	5,4 %	8,0	79,4 %	7,8 %	7,6 %	-23,8 %
Destia	603,4	-16,9	-2,8 %	274,0	26,3 %	-22,9 %	-11,0 %	65,4 %
Edita	110,9	3,7	3,4 %	91,4	37,3 %	10,6 %	6,3 %	59,5 %
Ekokem	94,3	7,1	7,5 %	160,0	67,5 %	4,0 %	5,9 %	11,3 %
Fingrid	358,9	50,8	14,1 %	1 648,2	27,2 %	6,4 %	3,9 %	178,1 %
Gasum	1 064,7	102,5	9,6 %	793,5	52,4 %	19,0 %	23,7 %	3,4 %
HAUS kehittämiskeskus	5,6	-0,4	-6,6 %	0,9	17,0 %	-106,9 %	-106,4 %	-127,3 %
Itella	1 819,7	46,7	2,6 %	1 408,1	48,1 %	-0,7 %	4,4 %	19,2 %
Kemijoki	39,6	-1,2	-3,0 %	434,5	27,8 %	-5,6 %	-0,3 %	238,1 %
Labtium Oy	7,0	-0,6	-9,0 %	8,2	45,5 %	-20,7 %	-10,4 %	81,3 %
Motiva	5,9	0,4	6,1 %	3,2	54,8 %	21,6 %	24,0 %	-31,9 %
Patria	539,5	20,0	3,7 %	524,5	43,5 %	5,7 %	6,9 %	40,8 %
Raskone	183,5	-2,0	-1,1 %	99,7	15,6 %	-19,1 %	-3,2 %	259,6 %
Silta	22,2	-0,4	-1,9 %	8,6	45,5 %	-2,5 %	-2,3 %	-7,2 %
Suomen Rahapaja	89,4	-3,9	-4,4 %	71,5	84,9 %	-4,0 %	-3,2 %	-47,6 %
Suomen Siemenperunakeskus	3,4	0,2	5,1 %	3,4	27,3 %	10,9 %	10,0 %	98,6 %
Suomen Viljava	17,7	4,1	23,2 %	27,1	76,0 %	13,6 %	16,2 %	10,9 %
VR-Yhtymä	1 391,9	28,9	2,1 %	1 629,7	83,0 %	1,4 %	2,4 %	-10,9 %
Vapo	573,7	38,0	6,6 %	847,8	39,5 %	6,8 %	7,1 %	112,8 %

LIITE 2: Käytetyt tietolähteet ja tunnuslukujen laskukaavat

Tämän vuosikertomuksen tiedot perustuvat julkisesti saatavilla olevaan aineistoon. Vuosikertomukseen on pyritty valitsemaan omistajaohjausosaston näkemyksen mukaisesti oleelliset asiat valtion osakesalkusta ja yhtiöistä. Omistajaohjausosasto analysoi yhtiöitä itsenäisesti ja ylläpitää omaa näkemystä kunkin yhtiön tilanteesta. Analyysityössä käytetään Valuatum Oy:n yritysanalyysijärjestelmää. Esitetyt tunnusluvut ovat omistajaohjausosaston laskemia alla esitettyjen laskentakaavojen mukaisesti. Tunnusluvut saattavat poiketa yhtiöiden laskemista tunnusluvuista. Erot johtuvat muun muassa siitä, mitä eriä kulloinkin sisällytetään yhtiön vertailukelpoiseen voittoon.

Liikevoitto % =

$$\frac{\text{liikevoitto}}{\text{liikevaihto}} \times 100$$

Omavaraisuusaste % =

$$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto % =

$$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko} - \text{ja muut rahoituskulut} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{sijoitettu pääoma keskimäärin}} \times 100$$

Oman pääoman tuotto % =

$$\frac{\text{nettotulos}}{\text{oma pääoma (tilikauden keskiarvo)}} \times 100$$

Nettovelkaantumisaste % =

$$\frac{\text{korolliset nettovelat}}{\text{oma pääoma}} \times 100$$

Osinkotuotto % =

$$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{osakekurssi}} \times 100$$

Osinkosuhte % =

$$\frac{\text{osinko/osake}}{\text{nettotulos/osake}} \times 100$$

TALOUDELLINEN LISÄARVO

Oman pääoman tuottovaatimus = $\text{riskitön korko} + \beta (r_m - r_f)$
missä,

β = yrityksen osakkeen riskisyyttä kuvaava beta-luku

$(r_m - r_f)$ = markkinoiden riskipremio

Weighted average cost of capital =

$$\text{Oman pääoman kustannus} \times \left(\frac{E}{D + E} \right) + \text{vieraan pääoman kustannus} \times (1 - \text{yritysverokatana \%}) \times \frac{D}{D + E}$$

missä,

$D =$ vieraan pääoman arvo

$E =$ oman pääoman arvo

$EVA = NOPLAT -$ pääoman kustannus

missä,

NOPLAT= liikevoitto, josta vähennetty laskennalliset verot

TUOTOT

Compound aggregate growth rate

$$\text{CAGR} = \left(\frac{KA_{t+n} + \sum \text{kassavirrat}_{n\dots t}}{KA_t} \right)^{1/n} - 1$$

missä,

KA= valtion osuus oman pääoman kirja-arvosta

Salkun tuotto

$$\text{päivätuotto } d = \frac{MA_e - MA_b - C}{MA_b}$$

$$\text{kumulatiivinen tuotto} = ((1 + d_1) \times (1 + d_2) \times (1 + d_3) \dots (1 + d_t) - 1)$$

missä,

MA_e = salkun markkina-arvo päivän lopussa

MA_b = salkun markkina-arvo edellisen päivän lopussa

C = kassavirrat päivän aikana

KUVASSA 4 KÄYTETYT VERTAILUINDEKSIT

Elisa	MSRL Tel
Finnair	TAIRP Index
Fortum	SX6P
Kemira	E3CHEM
Metso	Bloomberg European Machinery, diversified
Neste Oil	SXEP
Outokumpu	Bloomberg Europe BE500 Steel
Rautaruukki	Bloomberg Europe BE500 Steel
Sampo	50/50: DJSESX7P JA DJSESXIE
Sponda	EPRA
StoraEnso	BEUFRST
TeliaSonera	SXKP

LIITE 3: Valtion omistusosuudet ja eduskuntavaltuudet 31.12.2010

	Valtion omistus	Omistuksen alaraja
Pörssiyhtiöt		
Finnair Oyj	55,8 %	50,1 %
Fortum Oyj	50,8 %	50,1 %
Neste Oil Oyj	50,1 %	50,1 %
Listaamattomat yhtiöt		
Altia Oyj	100 %	50,1 %
Arek Oy	9,0 %	0,0 %
Art and Design City Helsinki Oy Ab	35,2 %	0,0 %
Boreal Kasvinjalostus Oy	65 %	50,1 %
Destia Oy	100 %	0,0 %
Edita Oyj	100 %	0,0 %
Ekokem Oy	34,1 %	0,0 %
FCG Finnish Consulting Group Oy	6,1 %	0,0 %
Fingrid Oy	12,3 %	0,0 %
Gasum Oy	24,0 %	0,0 %
Helsinki Business and Science Park Oy	28,6 %	0,0 %
Itella Oyj	100 %	100 %
Kemijoki Oy	50,1 %	50,1 %
Motiva Oy	100 %	100 %
Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy	100 %	0,0 %
Patria Oyj	73,2 %	50,1 %
Raskone Oy	85 %	0,0 %
Suomen Lauttaliikenne Oy	100 %	100 %
Suomen Rahapaja Oy	100 %	50,1 %
Suomen Siemenperunakeskus Oy	22 %	0,0 %
Suomen Viljava Oy	100 %	100 %
Vapo Oy	50,1 %	50,1 %
VR-yhtymä Oy	100 %	100 %
Erityistehtävayhtiöt		
Governia	100 %	100 %
Solidium Oy	100 %	100 %

Valtioneuvoston kanslia
Omistajaohjausosasto
PL 23, 00023 Valtioneuvosto
Fabianinktu 31 D, Helsinki
p. 09 16001
www.vnk.fi

Tätä julkaisua myy:

Netmarket
Edita Publishing Oy
www.edita.fi/netmarket
asiakaspalvelu.publishing@edita.fi
p. 020 450 05
f. 020 450 2380

ISBN Nid. 978-952-5896-62-6
ISBN PDF 978-952-5896-63-3
ISSN 1799-7485

