



ÄGARSTYRNING
STATSRÅDETS KANSLI

Statsrådets kansli avdelningen för ägarstyrning årsberättelse 2010

Statsrådets kansli
avdelningen för ägarstyrning
årsberättelse 2010

Innehåll

1	Ministerns inledande ord	5
2	Inledning	7
3	Statens ägarstyrning	8
3.1	Ägarstyrningens målsättningar	8
3.2	Ägarstyrningens verksamhetsram	8
3.3	Centrala händelser inom ägarstyrningen	9
4	Statens aktieportfölj	11
4.1	Utvecklingen av portföljens marknadsvärde	11
4.2	Börsportföljens avkastning	13
4.3	Utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde och värde i förhållande till branschen	14
4.4	Utvecklingen av aktieportföljens totala värde 2006–2010	16
4.5	Utdelningsavkastning och utdelningsrelation	18
5	Bolagsöversikter	21
5.1	Statens direkta börsinnehav	22
5.2	Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning över 25 M€	34
5.3	Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning under 25 M€	68
5.4	Specialuppgiftsbolagen Governia Oy och Solidium Oy	76
6	Ekonomiskt mervärde som bolagen skapar	81
BILAGOR		82
	Bilaga 1: Centrala nyckeltal	82
	Bilaga 2: Informationskällor och beräkningsformler för nyckeltalen	84
	Bilaga 3: Statens ägarandelar samt riksdagsfullmakterna 31.12.2010	86

1 Ministerns inledande ord

År 2010 var en tid av spirande tillväxt efter en tung ekonomisk recession. I Finland såg vi relativt goda tillväxtsignaler, men i en internationell jämförelse nådde vi inte upp till den allra mest lovande nivån. Som en exportberoende stat är vi följaktligen beroende av den internationella ekonomiska konjunkturen. Detta återspeglades under det gångna året också i de statsägda bolagens utveckling.

Under år 2010 avhöll sig den statliga ägaren från stora direkta omdisponeringar av sin portfölj, men vissa mindre arrangemang genomfördes. Governia Oy köpte en minoritetsandel av aktierna i Raskone Ab samt hela aktiestocken i Easy Km Oy som ägdes av Raskone. Den statliga ägaren sålde sin minoritetsandel i Silta Oy till Sampo Abp. Labtium Oy överfördes till VTT Expert Services Oy och blev dess dotterbolag.

Solidium Oy som grundats för förvaltningen av innehav i börsnoterade minoritetsägda bolag investerade i Tieto Oyj samt sålde en del av sina aktier i Sponda Oyj och alla sina aktier i Tikkurila Oyj. Solidium hade tidigare blivit minoritetsägare i Tikkurila efter att bolaget avknoppats från Kemira och börsnoterats som ett självständigt företag.

Grundandet av Solidium var en av de viktigaste händelserna under valperioden. Bolaget är en kunnig och stark blåvit ägare som i sin verksamhet understryker den betydelse som huvudkontoren och produktutvecklingen har för Finland.

Den från ekonomisk synpunkt positiva utvecklingen fortsatte under det gångna året i takt med den övriga utvecklingen av den allmänna ekonomiska situationen. Marknadsvärdet på statens aktieportfölj ökade klart och utdelningarna utvecklades i en gynnsam riktning. Utdelningsavkastningen minskade en aning men var på samma nivå som för bolagen på Helsingfors börsens huvudlista.

Den gångna regeringsperioden var den första i den centraliserade ägarstyrningens historia. För många kom det som en överraskning att centraliseringen ledde till att ägarstyrningen tidvis överpolitiserades. Den statliga ägaren arbetade under hela regeringsperioden enligt långsiktiga, förutsägbara och transparenta riktlinjer, trots alla påtryckningar för ett ingripande i bolagens operativa verksamhet. Sådana påtryckningar strider mot de senaste 20 årens ägarpolitik och mot aktiebolagslagens krav på jämlikt bemötande av aktieägarna.

Framtiden kommer att innebära nya utmaningar för ägarstyrningen. Den statliga ägaren måste i sin egen verksamhet beakta budgetekonomins föränderliga behov och med de medel som står till dess förfogande stödja sina bolag så att de kan uppnå sina tillväxtmål under 2010-talet. Jag tror att det på basis av tidigare erfarenheter ska vara möjligt att fatta de rätta besluten med tanke på den inhemska företagsamheten och hela Finlands tillväxt och utveckling.

Jyri Häkämies
Ägarstyrningsminister
maj 2007 – maj 2011

2 Inledning

Denna årsberättelse behandlar ägarstyrningen i de bolag där statsrådets kanslis avdelning för ägarstyrning ansvarade för ägarstyrningen år 2010.

I början av år 2010 ansvarade ägarstyrningsavdelningen för 29 bolag av vilka 3 var börsnoterade och två var bolag med specialuppgifter (Solidium Oy och Governia Oy). I början av 2010 inledde två nya statsbolag sin verksamhet, Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy och Finlands Färjetrafik Ab. Ägarstyrningen av dessa bolag hör till statsrådets kansli. Dessutom ägde staten 17 sådana bolag med specialuppgifter vilkas ägarstyrning beroende på branschen hör till andra ministeriers ansvar. HAUS kehittämiskeskus Oy ombildades 1.1.2010 genom en särskild lag till ett statligt in-house-bolag och överfördes som ett bolag med specialuppgifter till finansministeriets förvaltningsområde. Luftfartsverket Finavia bolagiserades från 1.1.2010 och heter nu Finavia Abp.

Under år 2010 sålde staten sitt innehav i Silta Oy och överförde sitt innehav i Labtium Oy till VTT. Ägarstyrningen av Helsinki Business and Science Park Oy överfördes i december 2010 från undervisnings- och kulturministeriet till statsrådets kansli. I slutet av 2010 ansvarade ägarstyrningsavdelningen sålunda för ägarstyrningen av 28 bolag, av vilka tre var börsnoterade. Antalet övriga bolag med specialuppgifter för vilkas ägarstyrning andra ministerier ansvarade var i slutet av året 17, efter att staten år 2010 sålt sitt innehav i Suomenlinnan Liikenne Oy och det nya statsägda aktiebolaget Certia Oy inlett sin verksamhet i början av maj 2010. Universitetens servicecenter Certia grundades som ett ämbetsverk 2008 och beslutet om att ombilda det till ett aktiebolag togs i samband med universitetsreformen.

Från och med hösten 2009 har Solidium Oy i ägarstyrningsavdelningens rapportering behandlats i form av s.k. portföljrapportering. Solidium publicerar sin egen årsberättelse. Solidium Oy:s första fullständiga räkenskapsperiod var 1.7.2009–30.6.2010. Solidium publicerar också en delårsrapport för perioden 1.7.–31.12.

3 Statens ägarstyrning

3.1 Ägarstyrningens målsättningar

Den statliga ägaren eftersträvar ett från ekonomisk och samhällelig synpunkt så bra helhetsresultat som möjligt. I de bolag som verkar på marknadsvillkor är syftet med statens ägarstyrning att uppnå ett optimalt ekonomiskt helhetsresultat. Detta bedöms utgående från en långsiktig ökning av lönsamheten och ägarvärdet. I de bolag som sköter statliga specialuppgifter ser staten som ägare i första hand till de samhälleliga målsättningarna, också om den allmänna målsättningen är att verksamheten också ska vara lönsam.

Statens bolagsinnehav måste också förvaltas på ett sätt som kan kontrolleras och åtnjuter offentligt förtroende. Utgångspunkten är att staten som ägare ska agera konsekvent och förutsägbart, enligt principer som främjar en långsiktig utveckling av bolagen.

Den statliga ägarens verksamhet måste dels vara konsekvent och dels så öppen som möjligt. Vidare måste verksamhetsprinciperna åtnjuta förtroende på värdepappersmarknaden för att statens agerande som en betydande ägare inte ska inverka negativt på värderingen av de börsbolag som ingår i statens portfölj. De på marknadsvillkor verksamma affärskompanjonerna och konkurrenterna måste för sin del kunna lita på att vissa bolag inte får en särställning på grund av statligt ägande.

Samtidigt måste ägarstyrningen skötas på ett sätt som möjliggör kommunikation mellan företagen och betydande ägare. Som motvikt till öppenheten är det viktigt att insiderbestämmelserna iaktas strikt. Företagens planer och affärshemligheter måste ovillkorligen behandlas konfidentiellt, liksom även statens ägarpolitiska affärshemligheter.

3.2 Ägarstyrningens verksamhetsram

Statens verksamhet som ägare är baserad på lagen om statens bolagsinnehav och ägarstyrning som trädde i kraft 1.1.2008 (1368/2007, nedan ägarstyrningslagen). Ägarstyrningslagen gäller statens verksamhet som ägare i alla bolag, både i börsbolag och i privata bolag.

Statens ägarfunktioner och de statsägda bolagens verksamhet regleras också på ett mera allmänt plan av principen att staten som ägare ska iaktta de lagar som den stiftat i egenskap av lagstiftare och att de av staten – helt eller delvis – ägda bolagen ska iaktta samma normer som finländska företag med annan ägarstruktur.

Utgångspunkten är sålunda den att statens ägarpolitik och de därtill anslutna normerna och besluten på samma sätt gäller både börsbolag och onoterade bolag. Även om ägarpolitiken är enhetlig finns det betydande skillnader mellan börsnoterade och onoterade bolag när det gäller ägarförvaltningen i praktiken. Detta beror på att det vid ägarstyrningen är nödvändigt att beakta offentligheten i anslutning till börsbolag, värdepappersmarknadslagstiftningen jämte tillämpningsdirektiv samt ägarnas stora antal.

Bolagen skiljer sig från varandra också i det avseendet att en del av dem sköter vissa specialuppgifter för statsförvaltningen, vilket innebär att de inte nödvändigtvis strävar efter maximering av sitt ekonomiska resultat utan efter att sköta sina uppgifter på ett så bra och effektivt sätt som möjligt. Merparten av bolagen verkar emellertid på marknadsvillkor och strävar efter ekonomiskt resultat. Samtliga börsbolag verkar i alla avseenden på marknadens villkor och varken i föreskrifterna och bestämmelserna om dem eller i fråga om principerna för ägarstyrningen görs någon skillnad beroende på storleken av statens ägarandel.

Statens ägarstyrningsfunktioner normeras dels av lagstiftningen om ägarstyrning och dels av regeringsprogrammet, statsrådets beslut samt regeringens finanspolitiska ministerutskotts ställningstaganden.

Mest grundläggande med tanke på ägarstyrningens dagliga verksamhet är det principbeslut om statens ägarpolitik som regeringen fattade i juni 2007. I det dras riktlinjerna för statens ägarstyrning upp. Avsikten är att beslutet ska iakttas vid statens ägarpolitiska beslutsfattande och vid skötseln av ägarstyrningsuppgifterna.

Finanspolitiska ministerutskottet har bland annat tagit ställning till frågan om premiering i statsägda bolag och statliga intressebolag. Anvisningarna följs då staten i egenskap av ägare definierar sin ståndpunkt till sådana arrangemang i statsägda bolag som verkar på marknadsvillkor. Staten strävar även efter att tillämpa riktlinjerna i statliga intressebolag. Bolagsstyrelserna ansvarar för tillämpningen av anvisningarna och gentemot den statliga ägaren även för att de följs. Det senaste ställningstagandet om premiering härstammar från september 2009.

3.3 Centrala händelser inom ägarstyrningen

I början av 2010 inledde det nya statsbolaget Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy sin verksamhet. Bolaget grundades för att fortsätta utbildningscentret Opetusalan koulutuskeskus Opekos verksamhet. Staten äger hela aktiestocken i Educode Oy. Bolagets ägarstyrning överfördes från undervisnings- och kulturministeriet till statsrådets kansli. Educode är ett expertföretag som är specialiserat på personal- och organisationsutveckling. Företaget producerar utbildnings-, konsult- och utvecklingstjänster för främjande av kompetens och lärande samt därtill relaterade stöd- och tilläggstjänster.

Statsrådets allmänna sammanträde beslöt i december 2009 om en partiell delning av Destia Ab så att färjeverksamheten avknoppades till ett bolag som är direkt och helt statsägt. Finlands Fär-

jetrafik Ab inledde sin verksamhet 1.1.2010. Finlands Färjetrafik Ab bedriver färje- och sjötrafik med Havs-Finlands vajerfärjor och frigående färjor samt med Insjö-Finlands vajerfärjor.

Staten utnyttjade i september 2010 i enlighet med delägaravtalet sin inlösningsrätt i Raskone Ab. Det helt statsägda bolaget Governia Oy förvärvade aktier som berättigar till ett 15 procents innehav.

I november genomfördes mellan statsägda bolag ett ägararrangemang om innebar att Raskone Ab sålde alla aktier i sitt helägda bolag Easy Km Oy till Governia Oy. Easy Km erbjuder leasingfinansiering och administrativa tjänster för nyttofordon och tjänstebilar. Bolaget har kunder huvudsakligen inom den offentliga sektorn.

I december sålde staten sina aktier i Silta Oy, sammanlagt 10,14 procent av bolagets aktiestock och röstetal, till Sampo Abp som redan tidigare var delägare i bolaget. Silta Oy tillhandahåller löneräkning, administrativa tjänster för pensionsstiftelser och -kassor samt för personalfonder, rekryterings- och omplaceringstjänster samt experttjänster inom personaladministration.

Det statsägda bolaget Labtium Oy överfördes i december 2010 som apportegendom till det helt statsägda bolaget VTT Expert Services Oy. VTT Expert Services Oy administreras av Statens tekniska forskningscentral. Syftet med arrangemanget är att skapa ett bredbasigare och konkurrenskraftigare bolag inom laboratoriebranschen samt att öka Labtiums förutsättningar att tillgodose efterfrågan på laboratorietjänster inom gruv- och mineralbranschen.

År 2010 betalade de bolag som omfattas av Statsrådets kanslis ägarstyrning ut 863,2 miljoner euro (år 2010 593,8 miljoner euro) i utdelning till staten. De bolag som överförts till Solidium betalade år 2010 ut 338 miljoner euro i kontanta utdelningar och kapitalåterbetalningar (år 2009 311 miljoner euro). Dessutom fick Solidium Tikkurilas aktieutdelningar till ett värde av 102 miljoner euro. I de utdelningar som staten fick 2010 ingår utdelningar från Solidium till ett värde av 356,0 miljoner euro. År 2009 betalade Solidium ingen utdelning till staten. Av de utdelningar som Solidium fick år 2009 användes 7 miljoner euro för att köpa aktier i Elisa samt sammanlagt ca 106 miljoner euro för Spondas och Kemiras aktieemissioner. Dessutom användes medel till Solidiums anläggningskostnader, vilket gav beredskap för eventuella framtida aktieförvärv. Räknat enligt kontantprincipen var de största betalarna av utdelningar, av de börsbolag som ägarstyrdes av kansliet, under år 2010 Fortum med en utdelning på 450,9 miljoner euro (föregående år 450,9 miljoner euro) och Neste Oil med en utdelning på 32,1 miljoner euro (föregående år 102,8 miljoner euro). Elva av de onoterade bolagen betalade år 2010 sammanlagt 24,1 miljoner euro i utdelning till staten. Av dessa betalade Gasum 10,5 miljoner euro och Vapo 6,0 miljoner euro. Av de onoterade bolagen betalade år 2009 sju bolag sammanlagt 30,5 miljoner euro i utdelning till staten. De största utdelningarna betalade av dessa Itella med 10,0 miljoner euro, Vapo med 7,2 miljoner euro och Destia med 4,6 miljoner euro.

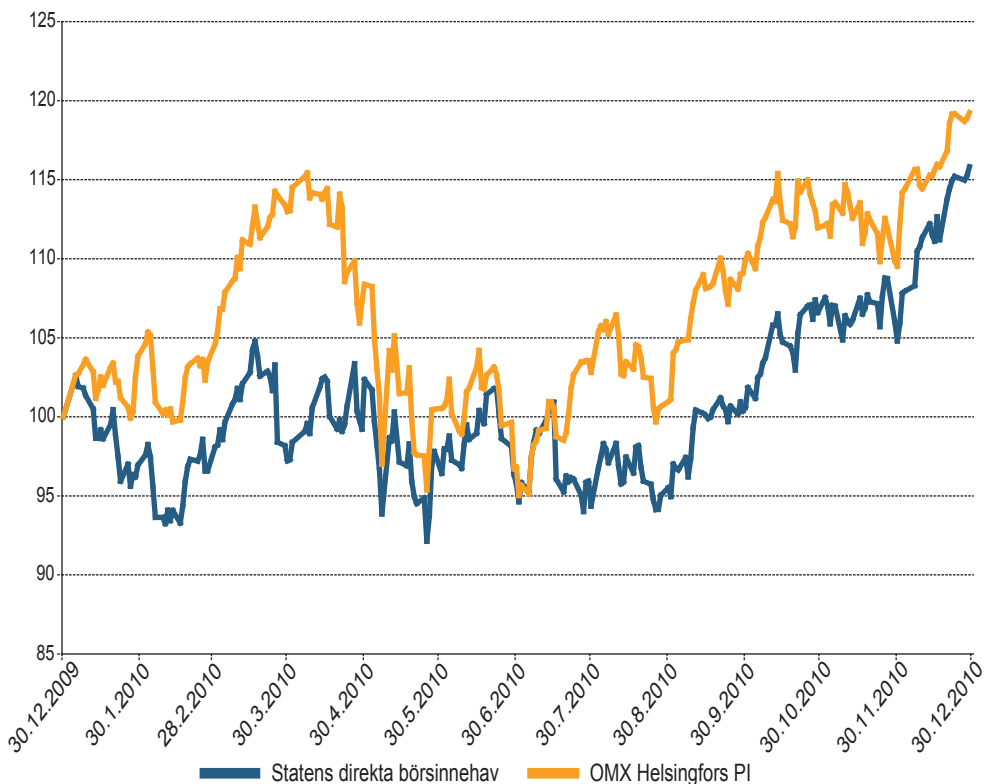
4 Statens aktieportfölj

I detta kapitel granskas utvecklingen av statens aktieportfölj år 2010. Utvecklingen av Solidiums aktieportfölj behandlas också i bolagsöversikten i avsnitt 5.

4.1 Utvecklingen av portföljens marknadsvärde

Utvecklingen på Helsingforsbörsen var fortsättningsvis positiv under år 2010, då det allmänna indexet ökade nästan 19 %. Under år 2010 ökade det sammanlagda marknadsvärdet på statens direkta börsinnehav från 10,4 till 12,1 miljarder euro, dvs. med 15,7 %. Det skedde inga förändringar i statens direkta börsinnehav under år 2010.

Figur 1: Utvecklingen av statens direkta börsinnehav och Helsingforsbörsens allmänna index 2010



Kursutvecklingen på Fortums aktier var positiv år 2010 och kursen steg med 19 %. Också Finnairs aktiekurs steg med 34 %. Neste Oils kursutveckling var däremot svagare och bolagets marknadsvärde sjönk med 3,8 %.

Tabell 1a: Statens direkta börsinnehav 31.12.2010 och 31.12.2009

	31.12.2010			31.12.2009		
	Statens ägarandel %	Innehavets marknadsvärde M€	Vikt i portföljen, %	Statens ägarande %	Innehavets marknadsvärde M€	Vikt i portföljen, %
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 %
Sammanlagt		12 055,0			10 417,8	

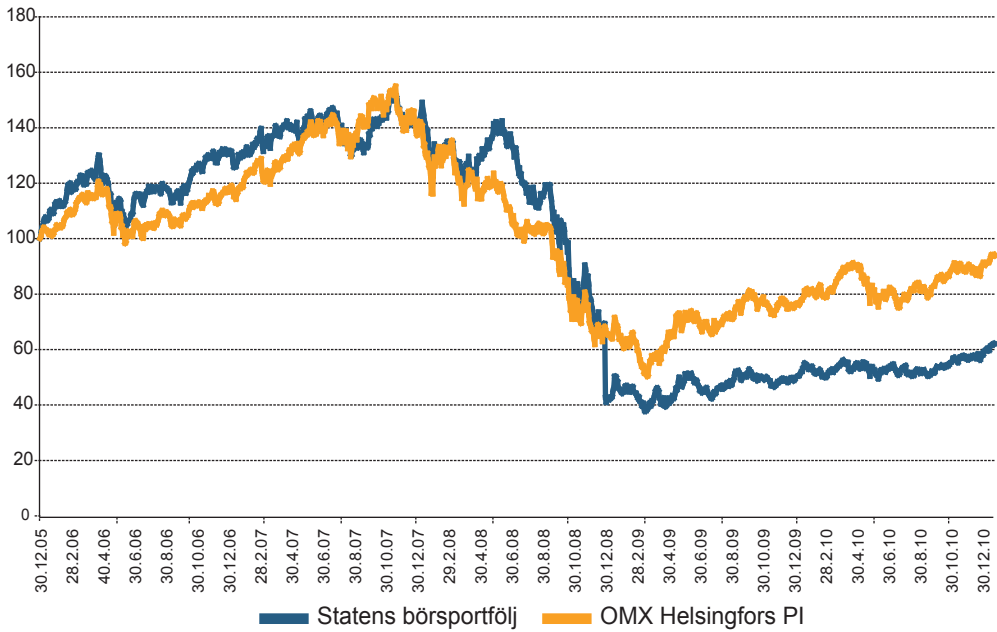
Tabell 1b: Statens indirekta innehav i börsbolag via Solidium 31.12.2010 och 31.12.2009

	31.12.2010			31.12.2009		
	Solidiums ägarandel %	Innehavets marknadsvärde	Vikt i portföljen, %	Solidiumin omistuosuus %	Innehavets marknadsvärde	Vikt i portföljen, %
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 %			
Sammanlagt		9 275,7			7 828,4	

Betydande förändringar i Solidiums aktieportfölj orsakades av att Tikkurila Oyj noterades på Helsingforsbörsen våren 2010 och av att innehavet såldes i december 2010, av att Solidium förvärvade ett 10 %:s innehav i Tieto Oyj samt av att ett 19 procents aktieinnehav i Sponda Oyj såldes.

Av figur 2 som visar utvecklingen av marknadsvärdet på statens börsportfölj under perioden 2006–2010 framgår att marknadsvärdet på statens direkta börsinnehav sjönk kraftigt under den andra hälften av 2008. Detta berodde huvudsakligen på den allmänna kursnedgång som var en följd av lågkonjunkturen och på att statens aktieinnehav i åtta icke-strategiska börsbolag 11.12.2008 överfördes till det helt statsägda holdingbolaget Solidium Ab. De strategiskt betydelsefulla företagen Finnair Abp, Fortum Abp och Neste Oil Abp förblev i direkt statlig ägo. Till följd av det som anförs ovan är utvecklingen av börsinnehavets marknadsvärde under de senaste fem åren, såsom framgår av följande figur, inte direkt jämförbar under hela perioden.

Figur 2: Utvecklingen av marknadsvärdet på statens börsportfölj och Helsingforsbörsens allmänna index 2006–2010



4.2 Börsportföljens avkastning

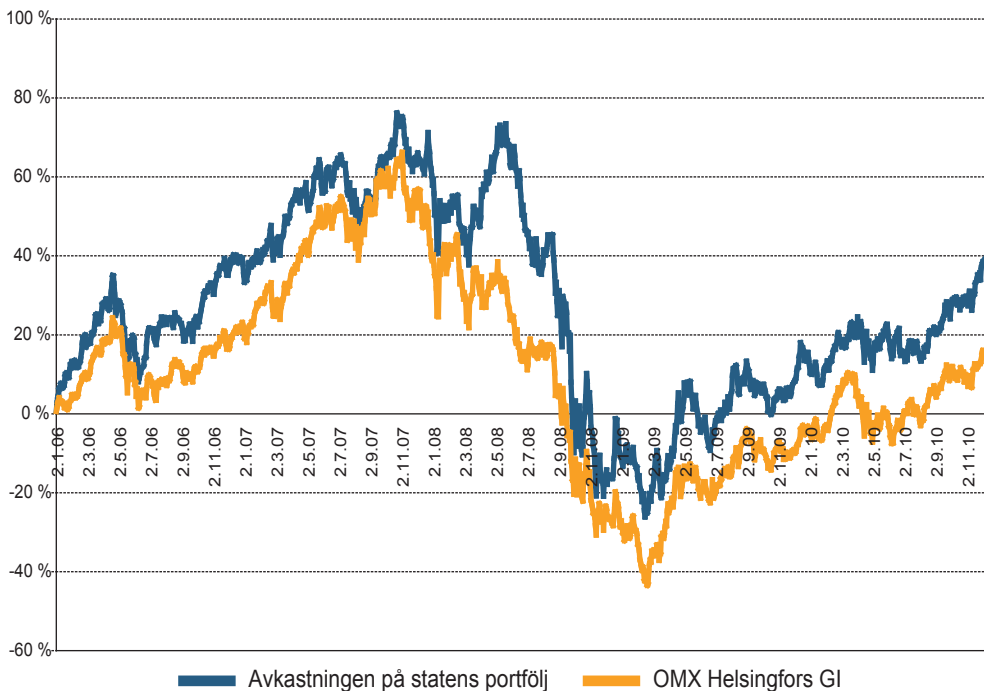
Av figur 3 framgår att den kumulativa avkastningen på statens börsinnehav¹ översteg Helsingforsbörsens avkastningsindex under perioden 2006–2010. År 2010 var avkastningen på statens direkta börsinnehav 21,2 %. Helsingforsbörsens avkastningsindex ökade med 23,5 % år 2010.

En granskning av endast statens nuvarande direkta innehav visar att den kumulativa avkastningen under perioden 2006–2010 var 44 %. Fortums avkastning var god under den granskade perioden. Bolagets kumulativa avkastning var 89,4 %. Finnairs och Neste Oilis avkastning var däremot negativ.

¹

Solidiumbolagen finns med i beräkningen till 11.12.2008, Elisa till 11.6.2009.

Figur 3: Den kumulativa avkastningen på statens börsportfölj 2006–2010



4.3 Utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde och värde i förhållande till branschen

Av figur 4 framgår utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde samt utvecklingen av bolagens marknadsvärde i förhållande till branschen. Vid beräkningen av det totala värdet har beaktats marknadsvärdets utveckling, betalda utdelningar samt kapitalinsatser som minskar det totala värdet.

Utvecklingen av bolagets börskurs kan avläsas på y-axeln. Utgångspunkten är då det horisontella 100-poängsstrecket. Om bolaget har avkastat positivt totalvärde ligger bolaget ovanför 100-poängsstrecket.

Utvecklingen av bolagens börskurs i förhållande till branschens utveckling² kan avläsas på x-axeln. Utgångspunkten är då det vertikala 100-poängsstrecket. Om utvecklingen av bolagets börskurs har varit bättre än branschens utveckling, ligger bolaget till höger om 100-poängsstrecket. Matrisens framgångsrikaste bolag ligger ovan till höger medan de bolag som klarast sig sämst finns nere till vänster.

Marknadsvärdet på Sampo, Fortum, Sponda, Elisa, TeliaSonera och Metso har vuxit starkare än branschens marknadsvärde.

² De använda jämförelseindexen räknas upp i bilaga 2

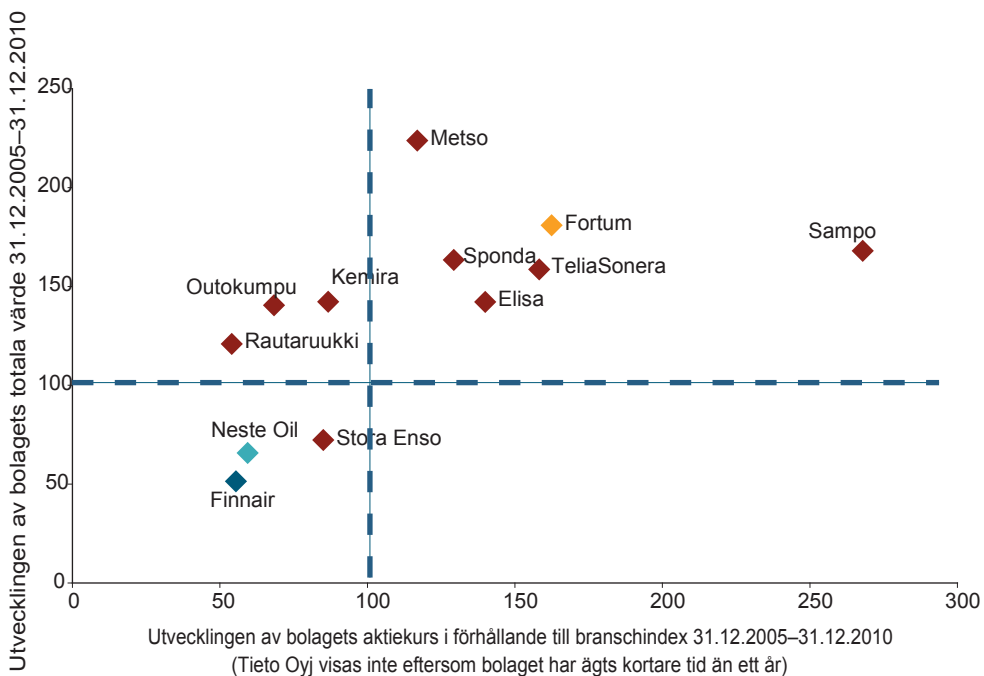
Utvecklingen av Stora Ensos, Finnairs och Neste Oils totala värde var negativ. Utvecklingen av dessa bolags marknadsvärde var också svagare än branschgenomsnittet.

Bakom den goda utvecklingen av Fortums totala värde ligger både den positiva utvecklingen av marknadsvärdet och bolagets utdelningar. Bolagets marknadsvärde i slutet av 2010 var 44 % högre än i början av granskningsperioden. Under granskningsperioden betalade bolaget över 5 miljarder euro i utdelningar. Utvecklingen av Fortums marknadsvärde var starkare än branschgenomsnittet under nästan hela den granskade perioden.

Finanskrisen ledde till att antalet affärsresor minskade, vilket pressade ner priset på Finnairs och hela branschens aktier. Bolagets aktiekurs började stiga under år 2010, men marknadsvärdet ligger fortfarande betydligt under nivån i början av granskningsperioden. Utvecklingen av bolagets totala värde påverkas negativt också av det faktum att bolaget inte har betalat utdelningar efter år 2007 samt av den aktieemission som Finnair i slutet av 2007 genomförde för att stödja sin tillväxtstrategi.

Neste Oils totala värde har påverkats negativt av den sjunkande aktiekursen och även av den låga utdelningsnivån. I slutet av 2010 låg bolagets marknadsvärde 50 % under nivån i början av granskningsperioden. Utvecklingen av Neste Oils marknadsvärde har släpat efter utvecklingen av branschindex efter det första kvartalet 2008.

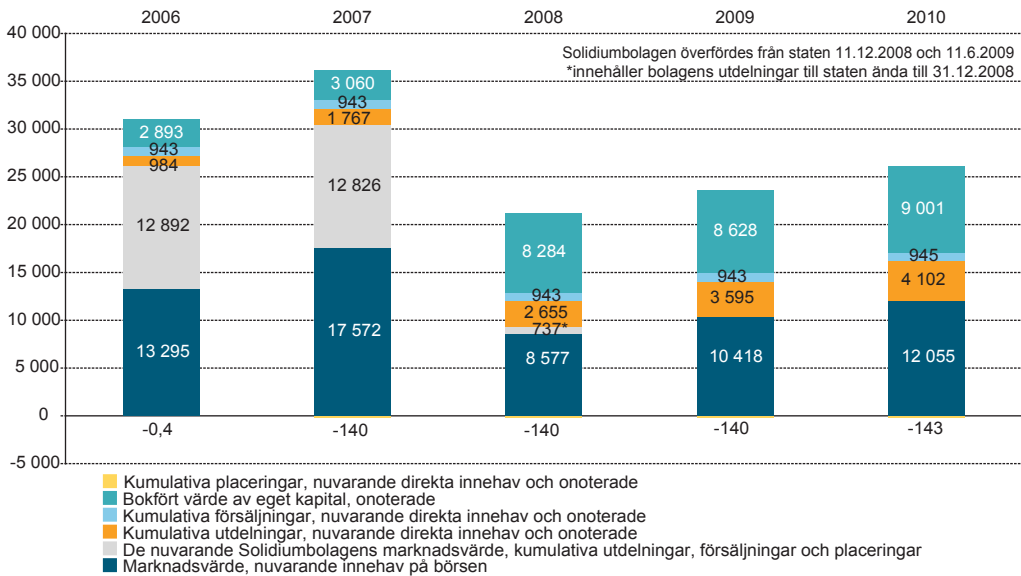
Figur 4: Utvecklingen av statens direkta innehav och Solidiumbolagens totala värde samt värdeutvecklingen i relation till branschen



4.4 Utvecklingen av aktieportföljens totala värde 2006–2010

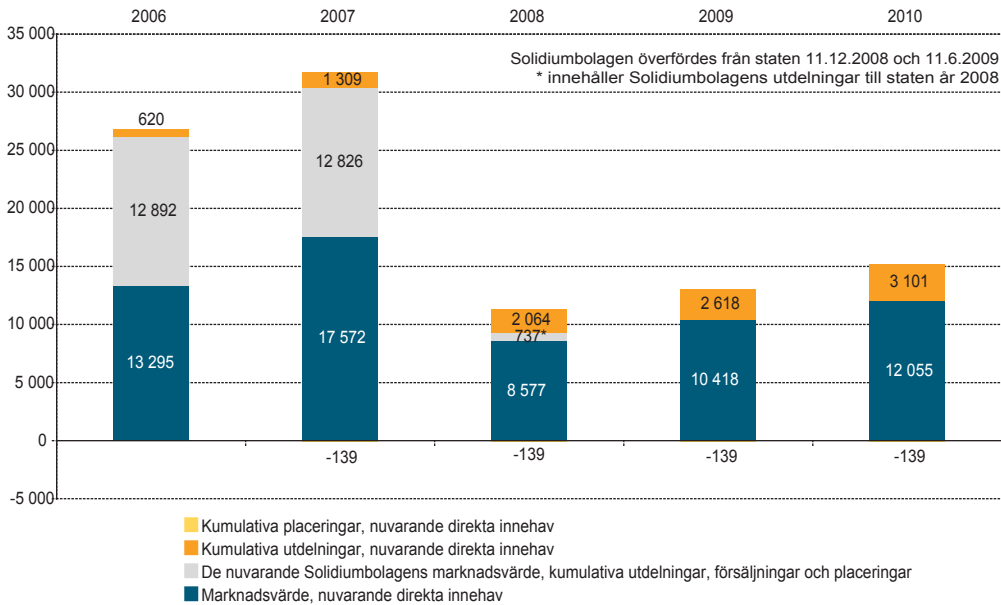
Av figur 5 framgår utvecklingen för statens hela aktieportfölj under perioden 2006–2010. I staplarna ingår både noterade och börsnoterade bolag. Som värdet av det egna kapitalet anges för börsnoterade bolag aktiernas marknadsvärde och för noterade bolag det egna kapitalets bokförda värde. Utdelningarna visas enligt kontantprincipen. Statens investeringar minskar portföljens totala värde.

Figur 5: Utvecklingen av portföljens totala värde 2006–2010, M€



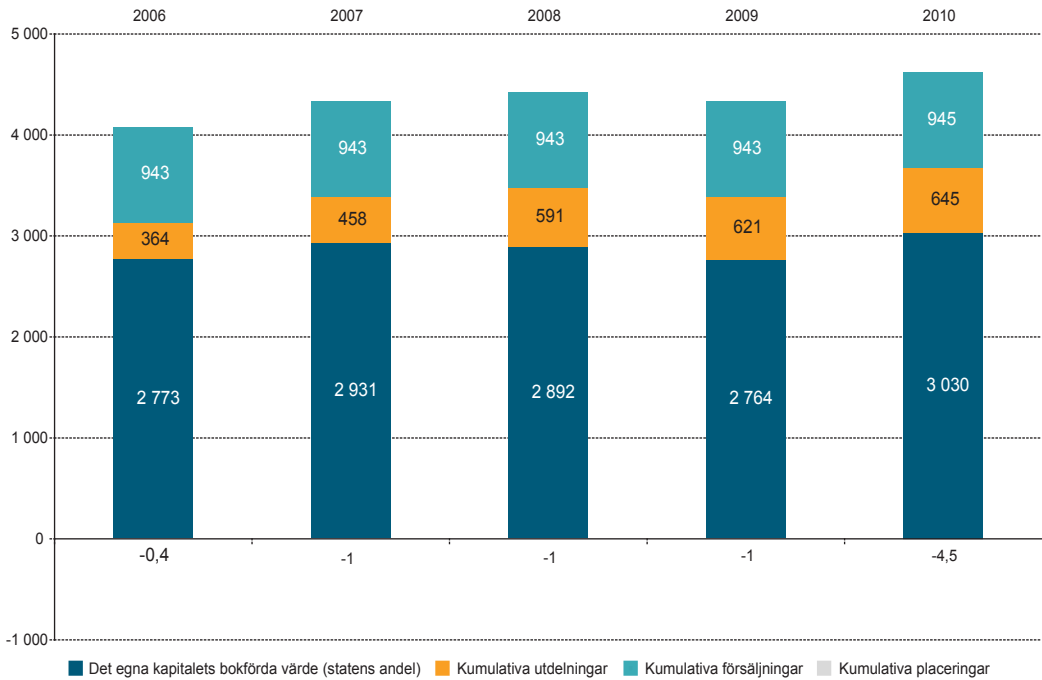
Marknadsvärdet av statens direktägda börsbolag var i slutet av 2010 1,2 miljarder lägre än i slutet av 2006. I det nuvarande direkta innehavet skedde inga aktieförsäljningar under den granskade perioden. Staten satsade ytterligare 139 miljoner i sina direktägda börsbolag genom att 2007 delta i Finnairs aktieemission. I fråga om de nuvarande Solidiumbolagen uppgick aktieförsäljningarna under den granskade perioden till sammanlagt 970 miljoner euro. Dessutom sålde staten år 2007 aktier i Kemira GrowHow för 207 miljoner euro och år 2007 aktier i OMX Abp för 43 miljoner euro. I de nuvarande Solidiumbolagen investerade staten 2006–2008 sammanlagt 264 miljoner genom att delta i Spondas aktieemission 2007 och genom att av Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Varma köpa Elisa-aktier år 2008.

Figur 6: Utvecklingen av det totala värdet av statens direkta innehav, börsportföljen 2006–2010, M€



Det totala värdet av de onoterade bolagen i statens portfölj har utvecklats så som framgår av figur 7. De bokförda värdena av Governia Oy:s och Solidiums egna kapital ingår inte i siffrorna, på grund av den speciella karaktären av bolagens uppgifter. Försäljningen av Kapiteeli Oy år 2006 representerar en betydande del av de onoterade bolagens kumulativa försäljningssumma (943 miljoner euro). År 2010 sålde staten sitt innehav i Silta Oy för 1,4 miljoner euro. Åren 2006–2010 betalade de onoterade bolagen sammanlagt 645 miljoner euro i utdelningar till staten. De låga utdelningarna år 2009 och bolagens under år 2010 förbättrade resultatskick ökade det egna kapitalets bokföringsvärde till över 3 miljarder euro.

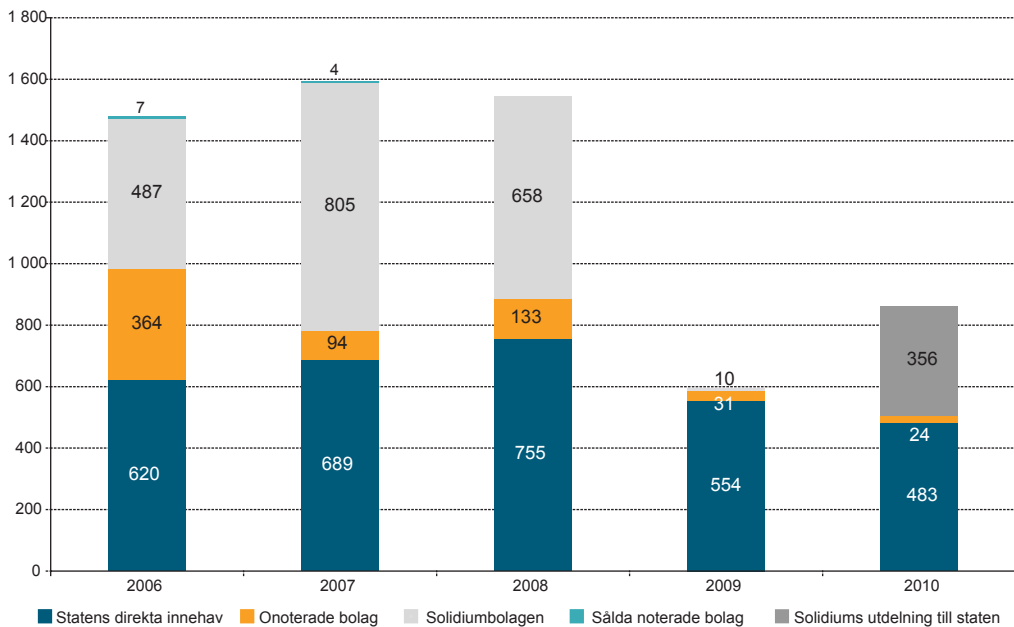
Figur 7: Utvecklingen av de onoterade bolagens totala värde 2006–2010, M€



4.5 Utdelningsavkastning och utdelningsrelation

Under de senaste fem åren har beloppet av de utdelningar som de statsägda bolagen som verkar på marknadsvillkor betalat till staten utvecklats så som framgår av figur 8. År 2010 steg statens sammanlagda utdelningar jämfört med föregående år, vilket berodde på den 356 miljoner euros utdelning som Solidium betalade till staten. De direktägda börsbolagens utdelningar sjönk dock med 70,7 miljoner euro, vilket berodde på att utdelningen från Neste Oil sjönk avsevärt. Utdelningen från Fortum höll sig på föregående års nivå. Också de icke börsnoterade bolagens utdelningar sjönk från 31 miljoner euro till 24 miljoner euro, vilket närmast berodde på ett Itella och Destia inte betalade utdelningar 2010.

Figur 8: Utdelningar till staten enligt kontantprincipen 2006–2010, M€



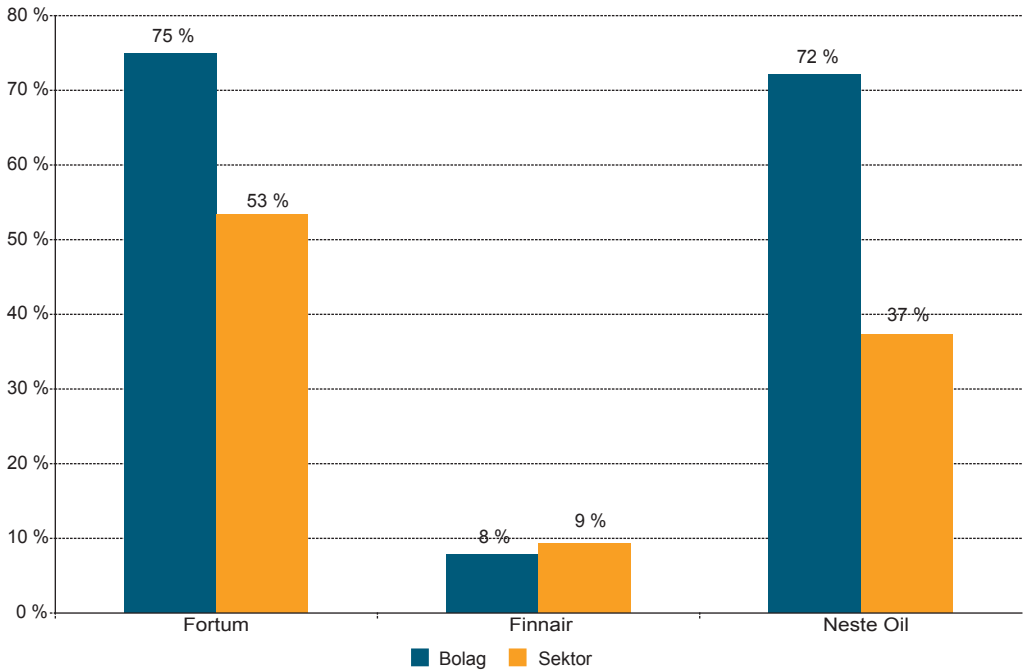
De utdelningar som de direktägda bolagen i statens portfölj våren 2011 betalade till staten av sina resultat för år 2010 uppgick till 496 miljoner euro (3 %). Portföljbolagens resultatförbättring år 2010 var 5,2 % och bolagens marknadsvärde steg med 15,7 % jämfört med föregående år. Av denna anledning sjönk utdelningsavkastningen för de direktägda portfölj bolagen för 2010 (4,1 %) en aning jämfört med föregående år (4,6 %). De på Helsingforsbörsens huvudlista noterade bolagens utdelningsavkastning var år 2010 på samma nivå som de i statens portfölj ingående direktägda bolagens, dvs. 4,1 % (4,2 % år 2009). Utdelningsrelationen för de direktägda portföljbolagen portfölj sjönk också till 64,9 % år 2010 (66,6 % år 2009). På hela börsens nivå sjönk utdelningsrelationen från föregående års 73,3 % till 62,5 %.

Av de direktägda portföljbolagen delade Fortum ut en betydande del av 2010 års resultat (68 %). Summan av bolagets utdelningar var på samma nivå som föregående år och utdelningsavkastningen var god (4,4 %). Finnair redovisade förlust och betalade ingen utdelning. Neste Oils operativa resultat förbättrades och utdelningen steg till 0,35 euro per aktie (0,25 år 2009). Bolagets utdelningsavkastning steg till 2,9 % (2,0 % år 2009).

En granskning av de genomsnittliga utdelningsrelationerna under den senaste femårsperioden visar att Fortum och Neste Oil betalat relativt goda utdelningar jämfört med branschen i övrigt. Finnair har betalat ungefär samma utdelningar som branschen i genomsnitt.

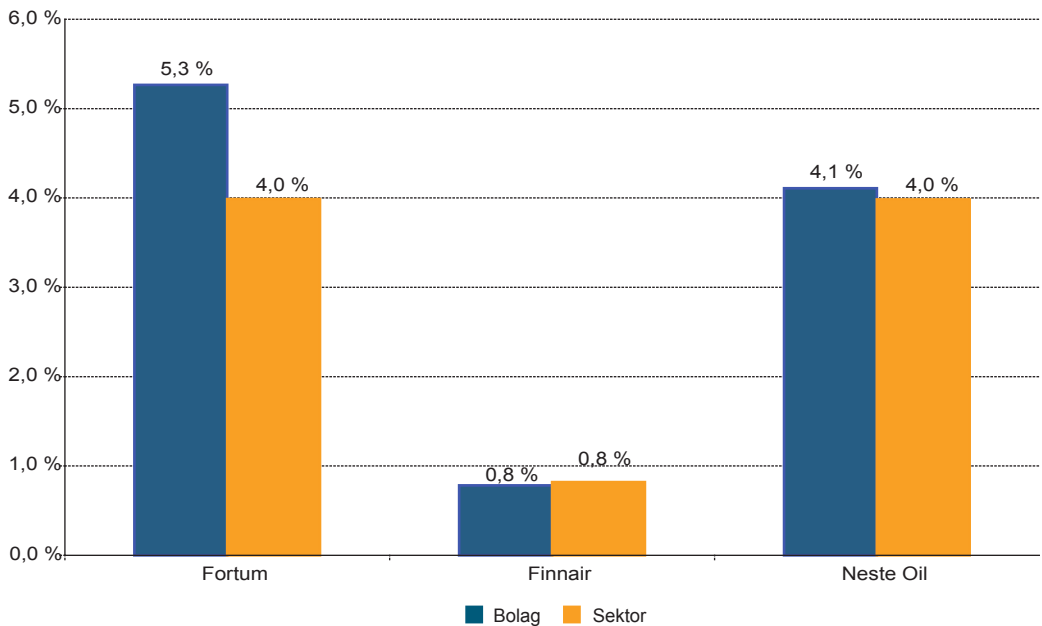
I figurer 9 och 10 jämförs bolagen med den egna branschens övriga bolag som noteras på olika börser världen runt.

Figur 9: Utdelningsrelation för statens direkta börsinnehav 2006–2010, i genomsnitt



Av de nuvarande direktägda bolagen i statens portfölj har Fortums utdelningsavkastning klart överstigit den genomsnittliga utdelningsavkastningen inom sektorn. Neste Oils och Finnairs utdelningsavkastning är på samma nivå som branschen i genomsnitt.

Figur 10: Utdelningsavkastning av statens direkta börsinnehav 2006–2010, i genomsnitt



5 Bolagsöversikter

De bolag som presenteras i denna årsberättelse uppvisar stora variationer i fråga om storlek och affärsverksamhet. Det finns mera offentlig information om de börsnoterade bolagen än om andra, och deras marknadsvärde noteras dagligen genom börskursen. Av dessa orsaker behandlas aktieinnehaven i årsberättelsen indelade i följande bolagsgrupper:

- Statens direkta innehav i börsbolag
- Onoterade bolag med över 25 miljoner euros omsättning
- Onoterade bolag med under 25 miljoner euros omsättning
- Solidium Oy och Governia Oy är bolag med specialuppgifter och behandlas separat

Syftet med indelningen är att koordinera bolagspresentationerna gruppvis och dessutom tydligt markera att det är motiverat att understryka olika omständigheter vid granskningen av bolag som är av olika storlek. Solidiumbolagen presenteras inte bolag för bolag, eftersom Solidium Oy publicerar sin egen årsberättelse och delårsrapport. Solidiumportfölj behandlas i samband med presentationen av Solidium Oy som bolag.

Uppgifterna i denna berättelse är baserade på offentligt material. För årsberättelsen har valts ut sådana uppgifter om statens aktieportfölj som enligt ägarstyrningsavdelningens uppfattning är relevanta. Ägarstyrningsavdelningen analyserar bolagen självständigt och anlägger sina egna synpunkter på varje bolags situation. För analyserna används Valuatum Oy:s system för företagsanalyser. Ägarstyrningsavdelningen har räknat ut nyckeltalen enligt allmänt godkända redovisningsprinciper. Nyckeltalen kan avvika från dem som bolagen själva räknat ut. Skillnaderna beror bl.a. på vilka poster som i det enskilda fallet räknas in i bolagets jämförbara vinst.

5.1 Statens direkta börsinnehav

FINNAIR ABP flygbolag

Statens ägarandel: 55,8 %

Styrelseordförande: Harri Sailas

Verkställande direktör: Mika Vehviläinen

Antal anställda: 7 616

Huvudort i Finland: Vanda

Finnair Abp är en koncern inom resebranschen som erbjuder reguljärflyg, semesterflyg, resebyråtjänster och frakttjänster i Finland och internationellt. Av koncernens omsättning kommer 86 % från flygtrafiken, som förutom ruttflyg även inkluderar frakt- och charterflyg. Med sitt hemfält har Finnair en konkurrensfördel när det gäller trafiken mellan Europa och Asien. Helsingfors-Vanda flygstations läge utnyttjas genom att bolaget kan erbjuda de snabbaste förbindelserna mellan flera europeiska städer och asiatiska metropoler. Finnair strävar efter ett bättre utnyttjande av sitt geografiska läge också i fraktrafiken och har därför gått in som minoritetsägare i ett fraktflygbolag som grundades i Finland i början av 2011. År 2010 transporterade Finnair 7,1 miljoner resenärer och 123,1 miljoner kilo frakt. Finnairs flygflotta är en av de modernaste i världen.

Under år 2010 fick flygresandet ett klart uppsving efter föregående års kraftiga nedgång. Efterfrågan på både passagerar- och fraktflyg ökade. Branschens kapacitet ökade inte i samma takt som efterfrågan, vilket ökade avkastningen per enhet. Efterfrågan på affärsresor, som är ett synnerligen viktigt segment från Finnairs synpunkt, utvecklades gynnsamt i trafiken mellan Europa och Asien. Då efterfrågan ökade kraftigt också på den asiatiska fraktmarknaden inledde Finnair reguljärt fraktflyg till Hongkong, Söul och New York med materiel som inte längre används för passagerartrafik.

Finnairs omsättning ökade med 10 % år 2010, men resultatet visade fortfarande förlust. Lönsamheten var emellertid klart bättre än föregående år eftersom de operativa kostnaderna, tack vare flera års rationaliseringsåtgärder, hölls så gott som oförändrade trots den ökade omsättningen. Lönsamheten påverkades negativt av det isländska vulkanutbrottet som störde Europas flygtrafik samt av kabinpersonalens tiodagars strejk som i slutet av året nästan helt stoppade Finnairs flygningar. Dessa faktorer hade en nästan 55 miljoner euros negativ effekt på det operativa resultatet.

Efterfrågan på flygtrafik väntas fortsätta att öka under detta år, dock klart långsammare än i fjol. Branschen drabbas av stigande bränslekostnader. Också jordbävningkatastrofen i Japan har påverkat Finnairs framtidsutsikter. Finnair är det europeiska flygbolag som har flest flygningar till Japan per vecka. Konkurrenten inom branschen är hård och det är svårt att höja prisnivån eftersom utbudet väntas öka markant under 2011, bl.a. på grund av att ett stort antal tidigare beställda nya flygplan kommer att levereras till flygbolagen under året. Finnair måste sålunda fortsätta anpassa sin kostnadsstruktur och hålla enhetskostnaderna i schack för att verksamheten

åter ska bli lönsam. Personalkostnaderna utgör en betydande del av koncernens kostnader. De stabiliseringsavtal som ingicks med olika personalgrupper under 2009 gick ut i slutet av 2010. Nya arrangemang behövs för att ökningen av personalkostnaderna ska kunna hejdas. I Finnair Teknik inleddes i början av 2011 en omfattande omstrukturering. Bränslekostnaderna utgör ca 20 % av Finnairs omsättning. Under detta år kommer kostnaderna att gå upp i och med det ökade utbudet och prisstegringen. Finnair säkrar 75 % av bränsleinköpen under sex månader av året. Målmedvetna åtgärder vidtas för att minska utsläppen per säte. Förnyandet av flygmaterielen har varit till hjälp i detta avseende

Finnair går vidare med sin strategi för trafiken mellan Europa och Asien. Den snabba välstandsökningen i Asien ger förutsättningar att öka passagerarvolymerna. För att kunna förverkliga sin strategi behöver Finnair samarbete med andra flygbolag. Detta gör det möjligt att erbjuda anslutningsförbindelser och förmånlig matartrafik till fjärrrutterna. Utan Asien-strategin skulle Finnairs kapacitet att upprätthålla ett ruttnätverk mellan Finland och det övriga Europa vara betydligt svagare. Över hälften av Finnairs reguljärflyg är Asientrafik och över 60 % av passagerar- och fraktrafikens avkastning kommer från Asienrutterna.

Finnairs flygflotta undergick en genomgripande modernisering. Bolaget började under året flyga långdistans med fem nya Airbusplan. Av bolagets flygflotta på 63 plan används 15 på långdistansrutterna. De flesta långdistansplanen är under två år gamla. Investeringarna finansieras med långfristiga lån och finansieringsleasing. Finnairs nettoskuldssättningsgrad justerad med leasingåtagandena var i slutet av 2010 79,6 % och soliditeten 36,2 %. Bolagets soliditet är god i förhållande till branschen i övrigt.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	2 023	1 838
Rörelseresultat*	M€	-13	-115
Rörelseresultat %	%	-0,7	-6,3
Balansomslutning	M€	2 412	2 457
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	646	481
Soliditet	%	36,2	34,2
Nettoskuldssättningsgrad**	%	79,6	90,0
Avkastning på eget kapital	%	-2,7	-12,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,4	-8,5
Antal anställda		7 616	7 945
Antal anställda i Finland		6 865	7 207
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

* Ägarstyrningen rapporterar rörelseresultatet, inklusive bl.a. förändrade värden på derivatinstrument och försäljningsvinster

** Inklusive beräknade leasingavgifter under de följande sju åren

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Air France – KLM*	Frankrike-Holland	20 994
Lufthansa	Tyskland	27 324
British Airways*	Storbritannien	8 980
SAS	Sverige	4 273

* omsättning för den räkenskapsperiod som utgick i mars 2010

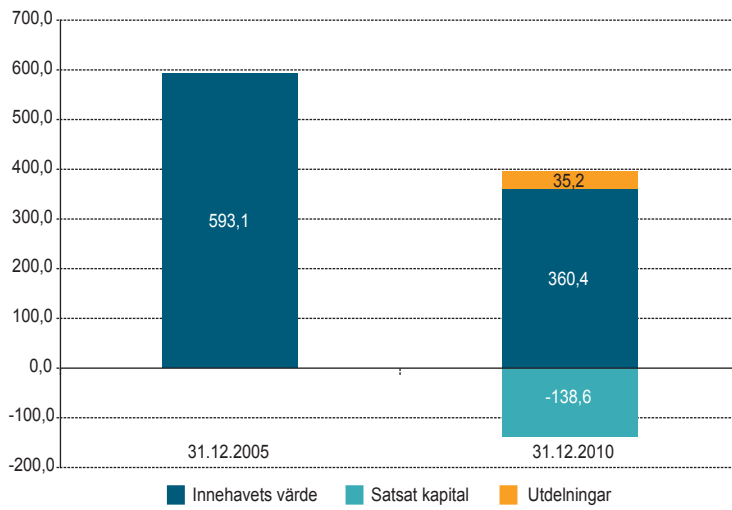
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Det beräknade investeringsbehovet 2011 är ca 50 miljoner euro.

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var -15,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

FORTUM ABP samhällsservice

Statens ägarandel: 50,8 %

Styrelseordförande: Matti Lehti, från 31.3.2011 Sari Baldauf

Verkställande direktör: Tapio Kuula

Antal anställda: 10 585

Huvudorter i Finland: Esbo, Imatra, Ingå, Joensuu, Träskända, Kauttua, Karleby, Kuusamo, Leppiniemi, Lojo, Lovisa, Nådendal, Nokia, Uleåborg, Björneborg, Vasa och Vanda.

Fortum Abp har verksamhet framför allt i de nordiska länderna, Ryssland och Östersjöområdet. De snabbt växande avreglerade energimarknaderna i Europa och Asien ger framtida tillväxtmöjligheter. I september 2010 offentliggjorde Forum sin nya strategi.

Fortum är ett av Nordens och Östersjöområdets ledande energibolag. På den nordiska marknaden är bolaget störst när det gäller värme och distribution, näst störst när det gäller elförsäljning och tredje störst när det gäller produktion. Ca 90 % av Fortums elproduktion inom EU är baserad på vattenkraft och kärnkraft och ger sålunda inga koldioxidutsläpp. Om man i beräkningen tar med Forums hela produktion sjunker den koldioxidfria produktionens andel under normala förhållanden till uppskattningsvis 70 %. År 2010 uppgick Fortum Power-divisionens elproduktion i de nordiska länderna till 46,3 TWh. Detta motsvarar ca 13 % av de nordiska ländernas sammanlagda elproduktionen på 370 TWh. De nordiska ländernas elmarknad har ca 14 miljoner kunder. Fortums andel av distributionskunderna är ca 11 % och av elkunderna ca 9 %.

Fortums koldioxidutsläpp i de europeiska länderna var 74 g/kWh (medelvärde för fem år). I EU var branschens medelvärde nästan 350 g/kWh.

Fortums strategi är baserad på tre huvudfaktorer. För det första på kärnverksamheten i de nordiska länderna. Merparten av bolagets resultat härrör för närvarande från el- och värmeproduktionen i de nordiska länderna. Enligt Fortum har området begränsade möjligheter att växa på basis av nyinvesteringar. På lång sikt är bolagets målsättning att säkerställa sin konkurrensställning på denna marknad och att samtidigt söka tillväxtmöjligheter på den integrerade europeiska elmarknaden.

En annan viktig faktor i Fortums strategi är strävandena att skapa en stabil resultattillväxt i Ryssland. Ryssland är fjärde störst i världen när det gäller efterfrågan på el och landet har en växande marknad för elproduktion. På längre sikt kommer Ryssland att få en större vikt i Fortums affärsverksamhet. Dessutom emotser Fortum en integrering av Rysslands och EU:s elmarknader samt en omstrukturering av el- och värmeproduktionen som ska ge bolaget nya tillväxtmöjligheter.

Den tredje viktiga faktorn i Fortums strategi går ut på att skapa förutsättningar för framtida tillväxt. Enligt Fortum har tyngdpunkten i eltillväxten förskjutits i riktning mot de snabbt växande, dynamiska ekonomierna i Asien där elmarknaderna avregleras och behovet av privat kapital ökar. Fortum har för avsikt att inom sitt nuvarande marknadsområde nyttiggöra sitt mångsidiga

CHP-kunnande när det gäller biobaserad och på förnybara råvaror baserad produktion. Med hållbara energilösningar som spjutspets undersöker Fortum tillväxtmöjligheterna på Asiens snabbt växande och avreglerade marknader.

Fortums resultat hölls på en stabil nivå 2010. Bolagets jämförbara rörelsevinst försvagades och var 1 833 miljoner euro (1 888). Detta berodde på Power-divisionen, vars resultat försämrades på grund av minskad vattenkraftproduktion och användbarhetsproblem med svensk kärnkraft. Grossistpriset på el var 49,7 €/MWh, dvs. nästa på samma nivå som året innan (49,8). Divisionens resultat sjönk med 156 miljoner euro. Heat-divisionens resultat ökade med 44 och Distributions med 45 miljoner euro. Russians resultat blev 28 miljoner euro bättre. Electricity Sales resultat sjönk däremot med 11 miljoner euro. Den starka svenska kronans inverkan på resultaträkningen var +103 miljoner euro.

Fortums grossistpris på el var 3,3 euro lägre Nordpools systempris 53,0 €/MWh (35,0), vilket berodde på bolagets säkringsåtgärder. Säkringsgraden för år 2011 är 70 % till priset 45 €/MWh och för år 2012 är den 40 % till priset 44 €/MWh.

Det jämförbara rörelseresultatet i Ryssland var 8 miljoner euro (-20). Enligt bolaget kommer resultatet i Ryssland att bli märkbart bättre först då de anläggningar som ingår i det nya investeringsprogrammet tas i bruk. Bolaget har försnabbat investeringsprogrammet med ca ett år till följd av utvecklingen på den ryska kapacitetsmarknaden. Den ryska grossistmarknaden för el är helt avreglerad från början av 2011.

I början av 2010 sålde Fortum sin andel i Federal Grid Company (ägarandelen var 0,119 %) och i Kurgan Generating Company (49 %:s röstandel). Under det tredje kvartalet sålde Fortum sitt 31 %:s innehav i bolaget i Joint Stock Company Saint-Petersburg Sale Company. Dessa försäljningar gav försäljningsvinster på sammanlagt 46 miljoner euro.

Fortum, staten och Ilmarinen undertecknade 19.4.2011 ett köpebrev enligt vilket Fortum säljer sin 25 %:s andel av Fingrid för 325 miljoner euro. Fortum undertecknade ett avtal om försäljning av fjärrvärmeverksamheten och produktionsanläggningarna i området kring Stockholm. Köpet genomfördes 31.3.2011 och köpesumman var 220 miljoner euro. Fortum avstod från ett projekt för avskiljning och lagring av koldioxid i Havs-Björneborg.

Fortums skuldsättningsgrad är 78 % (70). Kassaflödet från affärsverksamheten försvagades och var 1 437 miljoner euro (2 264). En bidragande orsak var framför allt den starka svenska kronan och effekten av att koncernens skulder i svenska kronor konverterades.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	6 296	5 435
Rörelseresultat	M€	1 708	1 782
Rörelseresultat %	%	27,1	32,8
Balansomslutning	M€	21 964	19 841
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	20 015	16 850
Soliditet	%	39,9	42,9
Nettoskuldsättningsgrad	%	78,1	70,3
Avkastning på eget kapital	%	16,0	16,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,8	12,2
Antal anställda		10 585	11 613
Antal anställda i Finland		2 796	2 700
Utdelningar	M€	888,4	888,3
Utdelning till staten	M€	450,9	450,9

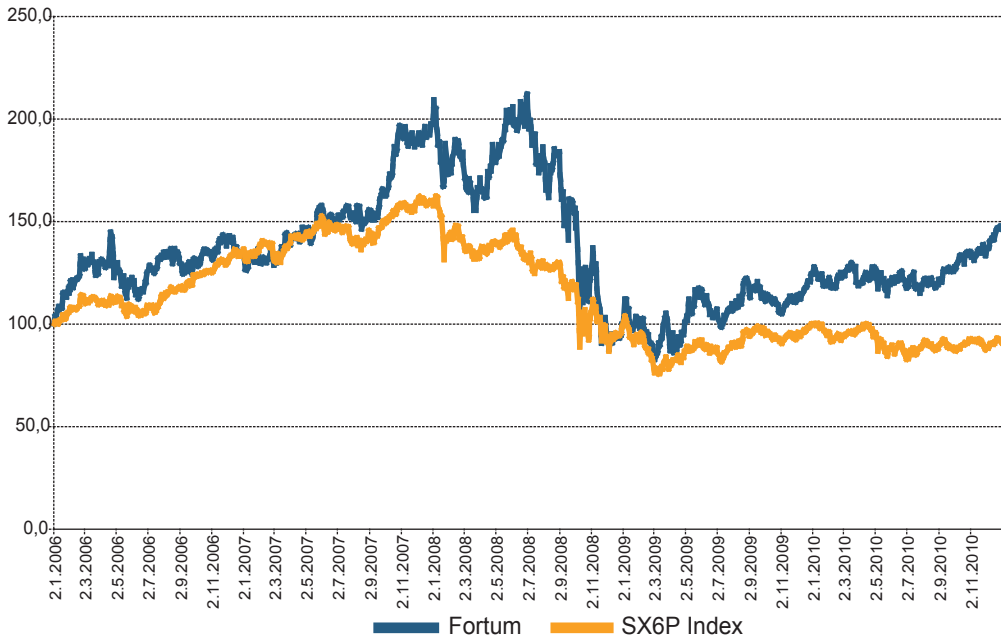
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
E.ON	Tyskland	92 863
Enel	Italien	71 943
EDF	Frankrike	65 165
RWE	Tyskland	50 722
Iberdrola	Spanien	30 341
Vattenfall	Sverige	23 765
Statkraft	Norge	3 755
Verbund	Österrike	3 307

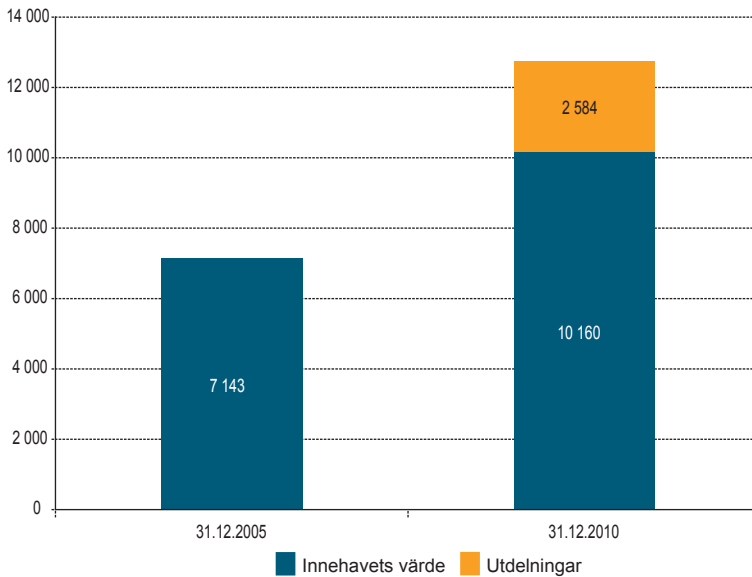
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Fortums investeringar i anläggningstillgångar uppgick år 2010 till ca 1,2 miljarder euro. Bolaget beräknar att dess investeringar i anläggningstillgångar åren 2011 och 2012 uppgår till ca 1,6–1,8 miljarder euro. I beloppet ingår inte eventuella företagsköp. Fortums investeringar i anläggningstillgångar beräknas på årsnivå 2013–2014 uppgå till sammanlagt 1,1–1,4 miljarder euro. På grund av Rysslands kapacitetsmarknads utveckling har bolaget försnabbat sitt investeringsprogram med ca ett år.

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 12,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

NESTE OIL ABP energiindustri

Statens ägarandel: 50,1 %

Styrelseordförande: Timo Peltola

Verkställande direktör: Matti Lievonen

Antal anställda: 4 874

Huvudorter i Finland: Esbo, Nådendal och Borgå

Neste Oil Abp är ett förädlings- och marknadsföringsbolag som inriktar sig på högklassiga bränslen för renare trafik. Bolaget eftersträvar tillväxt såväl i fråga om traditionell oljeförädling som i fråga om tillverkning av högklassig diesel av förnybara råvaror. Neste Oils raffinaderier är belägna i Borgå och Nådendal. De har en sammanlagd destillationskapacitet för ca 260 000 barrel per dag och förädlingskapaciteten är ca 15 miljoner ton per år. Produktionskapaciteten för NExBTL-diesel är 1,2 miljoner ton per år. År 2011 ökar kapaciteten till ca 2 miljoner ton per år.

Neste Oils affärsområden är Oil Refining och Renewable Fuels samt Oil Retail. Bolagets strategiska mål är att vara den ledande leverantören av bränslen för renare trafik. Strategin bygger på leverans av högklassiga bränslen för renare trafik, utvidgning av råvarubasen och nyttiggörande av bolagets raffineringsteknologi.

År 2010 definierade Neste Oil i sitt scenario nyckelvariablerna för bolagets verksamhet, dvs. ekonomisk tillväxt, oljepriset, miljölagstiftningen, bränsleeffektiviteten, bilbeståndets struktur och biobränslenas andel av den totala försäljningen. Målsättningen var att identifiera sådana förändringar i verksamhetsmiljön som kan vara relevanta för Neste Oils strategi.

Neste Oil har gjort stora investeringar under de senaste åren. Bolaget har gjort strategiska tillväxtinvesteringar i synnerhet i förnybara bränslen. De största kända investeringarna är redan gjorda. Åren 2010 och 2009 var toppår i investeringshänseende.

Neste Oils kapacitetsutveckling när det gäller förnybara bränslen framgår nedan:

Finland	170 000 tn	2007	(numera 190 000 tn)
Finland	170 000 tn	2009	(numera 190 000 tn)
Singapore	800 000 tn	2010	
Rotterdam	800 000 tn	2011	

Världens största anläggning för tillverkning av förnybar diesel inledde sin verksamhet i Singapore i slutet av 2010. En lika stor anläggning tas i drift i Rotterdam sommaren 2011. Neste Oil har tillväxtpotential också på basoljemarknaden. I Bahrain har bolaget en 45 %:s andel i en basoljeanläggning som tas i drift i slutet av 2011.

EU:s direktiv om förnybar energi förpliktar medlemsländerna att öka andelen förnybar energi till minst 10 % av trafikens energiförbrukning senast år 2020. Direktivet antogs i juni 2009 och medlemsländerna skulle implementera det i sin nationella lagstiftning före utgången av 2010. Implementeringen försenades i de flesta av EU:s medlemsländer, i synnerhet i fråga om hållbar-

hetslagstiftningen, men direktivets grundläggande målsättning uppfylldes. Direktivet förutsätter att de biobränslen som erbjuds på marknaden har producerats på ett hållbart sätt. För att i praktiken påvisa detta behövs det ett kontrollsystem som godkänts av Europeiska kommissionen. Neste Oil har till EU-kommissionen för registrering anmält ett sådant frivilligt kontrollsystem som avses i direktivet. I USA används en Renewable Fuels Standard som är en volymbaserad förpliktelse att använda biobränslen. Verkställigheten av lagstiftningen om biobränslen inom EU och vissa andra centrala marknadsområden kan påverka utvecklingen av efterfrågan på biobränslen.

Under 2011 fortsätter Neste Oils satsningar på förnybar diesel. Försäljningsvolymerna för förnybar diesel beräknas öka då Singaporeanläggningens produktion kommer i gång på allvar och också Rotterdamanläggningen startar upp. Neste Oli räknar emellertid med att Renewable Fuels jämförbara rörelseresultat fortfarande är negativt år 2011.

Den ekonomiska utvecklingen styr efterfrågan på flytande bränslen. Ekonomin håller på att återhämta sig. Detta kommer till synes framför allt i raffineringsmarginalerna för diesel. Prisutvecklingen på produktmarginalerna stöder sådana avancerade raffineringbolag som Neste Oil.

År 2010 var Neste Oils jämförbara rörelseresultat 240 (116) miljoner euro, inklusive en 45 miljoners försäkringsersättning och ett serviceavbrott som kostade 65 miljoner euro. En resultatförbättring skedde framför allt det sista kvartalet, då bolagets jämförbara rörelseresultat var 119 miljoner euro högre än året innan.

Oil Products resultat nästan fördubblades 2010. Oil Retails resultat blev bättre och höll sig på en god nivå. Renewable Fuels lönsamhet försämrades på grund av stigande fasta kostnader, den allt mindre prisskillnaden mellan rypsolja och palmolja och av vissa länders bristfälliga lagstiftning om användningen av råvaror.

Affärsverksamhetens kassaflöde var 1 105 miljoner euro (177) och kassaflödet efter investeringarna var 191 miljoner euro (-708).

Investeringarna år 2010 uppgick till 897 miljoner euro och år 2011 beräknas de till ca 300 miljoner euro.

Neste Oils totala raffineringsmarginal var 8,14 USD/bbl (7,35). I slutet av året steg den totala raffineringsmarginalen till 9,67 USD/bbl. Referensmarginalen var 4,36 (3,14) och i slutet av året 4,77. Neste Oils spread i förhållande till referensmarginalen var nästan 5 USD/bbl vid årets slut. Dieselmarginalerna var 60 % högre än föregående år.

Neste Oils nettoskuldssättningsgrad sjönk under året med 12 procentenheter. Bolagets målsättning är att skuldens andel av det totala kapitalet skall vara 25–50 %. År 2010 var siffran 42,6 % (46,3).

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	11 892	9 636
Rörelseresultat	M€	323	335
Rörelseresultat %	%	2,7	3,5
Balansomslutning	M€	6 664	5 700
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	3 064	3 185
Soliditet	%	36,4	39,0
Nettoskuldsättningsgrad	%	74,2	86,3
Avkastning på eget kapital	%	9,9	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	7,7	9,1
Antal anställda		4 874	5 092
Antal anställda i Finland		3 431	3 668
Utdelningar	M€	89,9	64,2
Utdelning till staten	M€	45,0	32,1

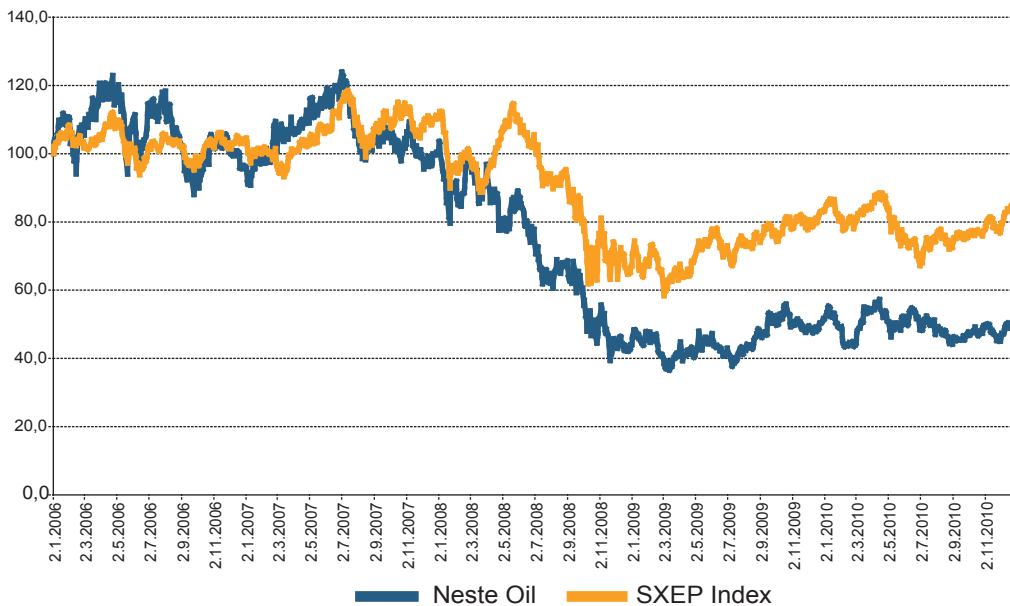
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
OMV	Österrike	23 323
Petroplus holding	Schweiz	15 662
MOL	Ungern	15 615
Hellenic Petroleum	Grekland	8 477
Saras	Italien	8 530
Motor Oil Hellas	Grekland	6 184
ERG	Italien	5 383

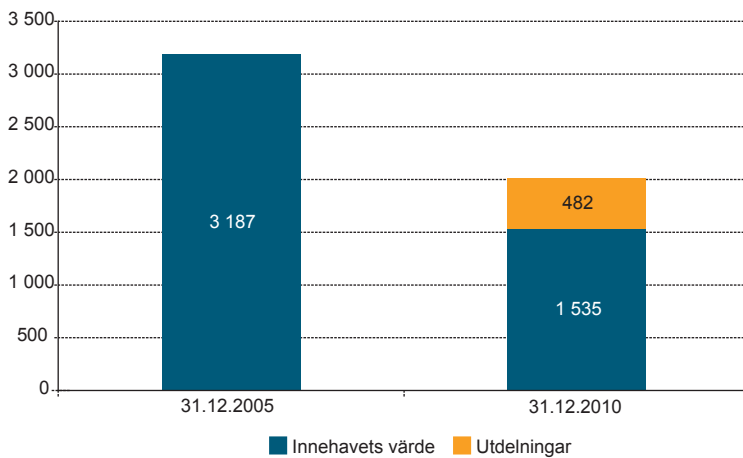
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Neste Oils investeringar under år 2011 beräknas uppgå till ca 300 miljoner euro (892) varav underhållsinvesteringarnas andel utgör 176 miljoner euro (245), de strategiska investeringarnas andel 113 miljoner euro (633) och produktivitetsinvesteringarnas andel 11 miljoner euro (14).

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var -8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

5.2 Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning över 25 M€

ALTIA ABP **alkoholproduktion och -handel**

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Jarmo Leppiniemi

Verkställande direktör: Antti Pankakoski

Antal anställda: 1 151

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Koskenkorva och Rajamäki

Altia Abp är ett i Norden och Baltikum verksamt serviceföretag som tillverkar, distribuerar, marknadsför och säljer sina egna och huvudmäns produkter

I Finland sjönk den totala försäljningen av alkoholdrycker med 3,2 % (-3,0 %) år 2010. Det var de tre skattehöjningarna under de två senaste åren som påverkade försäljningen. I Sverige sjönk den totala försäljningen med 1,2 % (7,6 %) och i Norge med 1,6 % (4,0 %).

Altia köpte produktportföljen Pernod av Ricard för 82 miljoner euro. Köpet genomfördes i april. Altias omsättning var 487,9 miljoner euro (407,3). I Finland sjönk omsättningen med 2,9 % men i utlandet steg den med 51,8 %. Företagsförvärvets inverkan var 91,2 miljoner euro och valutakursernas 15 miljoner euro. Efter justering med dessa poster var omsättningen 381,7 miljoner euro. Jämfört med föregående period sjönk omsättningen med 6,3 %.

Bolaget rörelseresultat utan poster av engångsnatur var 32,4 (11,6) miljoner euro. Företagsförvärvets resultat förbättrar siffrorna för maj-december med 8,9 miljoner euro.

Bidragande orsaker till resultatförbättringen var den svenska och den norska kronans förstärkning mot euron, det låga priset på korn, konkurrenskraftigare råvarukontrakt och övriga åtgärder för kostnadsanpassning.

Nettofinansieringskostnaderna var 3,1 (6,6) miljoner euro. Valutakursförluster ökade nettofinansieringskostnaderna under jämförelseåret.

Bolagets nettoskuldsättningsgrad steg med 21,6 procentenheter till 75,8 % (54,2 %). Bolaget effektiverar förvaltningen av rörelsekapitalet och strävar efter att minimera det. Rörelsekapitalet i förhållande till omsättningen minskade emellertid under år 2010, vilket berodde på företagsförvärvet.

Altia köpte en 19,9 %:s minoritetsandel i bolaget Chemigate som uppkom då den operativa ledningen köpte BASF:s stärkelseverksamhet i Finland.

NYCKELTAL

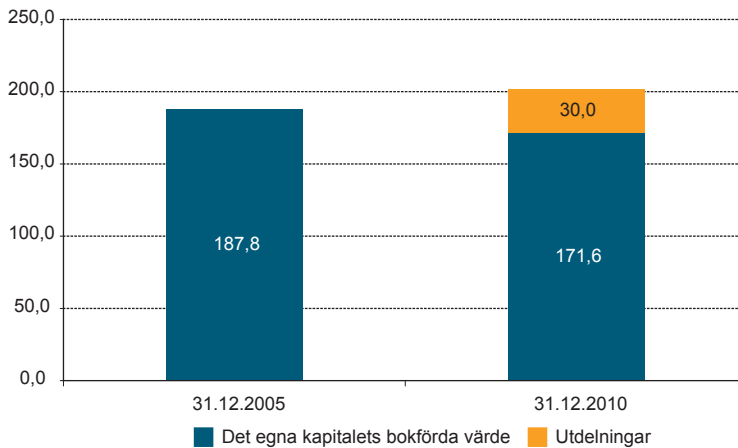
		2010	2009
Omsättning	M€	487,9	407,3
Rörelseresultat	M€	32,6	15,6
Rörelseresultat %	%	6,7	3,8
Balansomslutning	M€	581,1	398,4
Soliditet	%	29,6	34,5
Nettoskuldsättningsgrad	%	75,8	54,2
Avkastning på eget kapital	%	16,7	4,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,0	6,0
Antal anställda		1 151	947
Antal anställda i Finland		551	586
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€*
Arcus	Norge	209

* Enligt valutakursen 31.12.2010 (EUR/NOK) 7,79

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 0,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

AREK OY systemutveckling för arbetspensionsförsäkring

Statens ägarandel: 9,0 %

Styrelseordförande: Jukka Rantala

Verkställande direktör: Matti Ylilammi

Antal anställda: 39

Huvudort i Finland: Helsingfors

Aktiebolaget Arek Oy som är verksamt inom pensionsförsäkringsbranschen planerar och underhåller datasystem för pensionsförsäkringsbranschen och producerar via arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem systemtjänster för sina kunder. Bolagets verksamhetsmodell bygger på anskaffning och koordinering av datasystemprojekt samt på metodbaserad systemutveckling. Bolaget ägs av pensionsförsäkrarna inom den privata och den offentliga sektorn samt av Pensionsskyddscentralen.

Areks uppgift var ursprungligen att bygga upp det nya intjänandesystem för pensioner som den lagstiftning som trädde i kraft 1.1.2007 förutsatte. Efter att intjänandesystemet nu är klart har Arek börjat producera också andra tjänster för pensionsförsäkrarna och strävar efter att utnyttja sin infrastruktur kostnadseffektivt som producent och utvecklare av gemensamma datasystemtjänster. Under år 2010 gick Areks största systemutvecklingsprojekt ut på att utveckla snabbare beslut inom ramen för arbetspensionsskyddet och ett projekt som möjliggör förhandsrådgivning. Bolaget vill dels förbättra användbarheten och kostnadseffektiviteten och dels förbättra hanteringen av de operativa riskerna i samband med datasystemen.

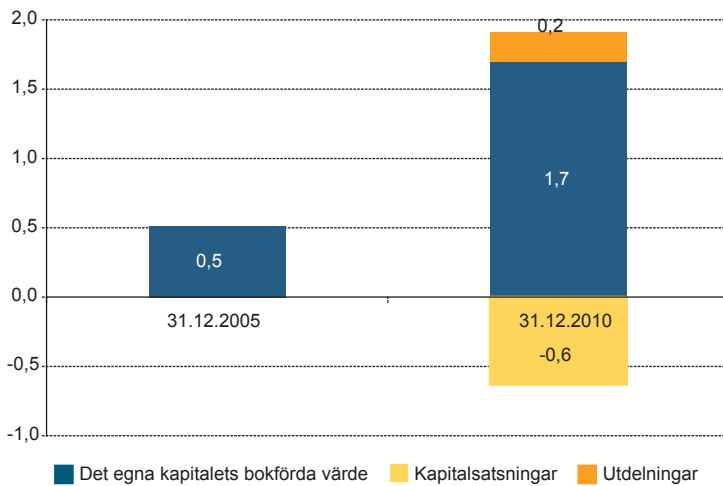
Areks omsättning ökade år 2010 med nästan 30 % och resultatet var utmärkt. Den ökade omsättningen och förbättrade lönsamheten är huvudsakligen resultatet av de prisförhöjningar som bolaget genomförde under året. Som ett resultat av resultatförbättringen förstärktes bolagets soliditet samtidigt som nettoskuldsettingsgraden sjönk. År 2010 kan ses som ett undantag. Under de närmaste åren väntas bolagets lönsamhet och avkastningsprocent hålla sig på en klart lägre nivå.

De centrala riktlinjerna i Areks verksamhet går ut på att förenkla de funktionella processerna inom pensionsförsäkringssektorn, producera basservice och leverera avtalsenliga produkter. Bolagets största utmaningar består i att säkra systemtjänsternas kvalitet och användbarhet, finansiera sina investeringar och hantera sin projektportfölj.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	67,9	52,4
Rörelseresultat	M€	16,2	-1,2
Rörelseresultat %	%	23,9	-2,3
Balansomslutning	M€	87,1	79,6
Soliditet	%	25,5	10,4
Nettoskuldsättningsgrad	%	138,9	758,9
Avkastning på eget kapital	%	77,9	-35,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	23,9	-1,6
Antal anställda		39	34
Antal anställda i Finland		39	34
Utdelningar	M€	2,2	0
Utdelning till staten	M€	0,2	0

UTDELNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 20,1 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

DESTIA AB

infrastrukturtjänster

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Karri Kaitue

Verkställande direktör: Hannu Leinonen

Antal anställda: 2 096

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Jyväskylä, Kouvola, Kuopio, Uleåborg, Rovaniemi, Sulkava, Tammerfors, Åbo och Vasa

Destia Ab ett finländskt serviceföretag inom infra- och byggbranschen som bygger, underhåller och planerar trafikleder, trafik- och industrimiljöer samt hela livsmiljöer. Tjänsterna omfattar både mångsidig verksamhet ovan jord och byggande under jord. Destia är marknadsledare inom infrabranschen i Finland. Den internationella verksamheten sträckt sig till norra Norge och norra Sverige, i anslutning till den regionala verksamheten i norra Finland.

Destias målsättning är att vara ett av de lönsammaste bolagen inom infrabranschen i Finland. För att säkerställa kostnadseffektiviteten ombildades organisationsstrukturen 1.1.2011 så att den blev mera horisontell. Inom Destia inrättades fem regionala och tre operativa resultatenheter. De operativa resultatenhetererna tillhandahåller tjänster inom väg- och banbyggnad och schaktning samt experttjänster.

Destias omsättning sjönk år 2010 med 10,6 % jämfört med föregående år. En orsak till att omsättningen minskade var att färjetjänsterna avknoppades till ett eget bolag i början av 2010. En bidragande orsak till att lönsamheten var bättre än föregående år var den starka orderstocken och utvecklingsprogrammet för sänkning av de fasta kostnaderna, som framskred planenligt. Den avknoppade färjeverksamhetens omsättning var 30,7 miljoner euro år 2009, rörelseresultatet 4,4 miljoner euro och balansomslutningen 16,1 miljoner euro. Förändringen i antalet anställda jämfört med föregående år berodde på personalomställningar i slutet av 2010 och på avknoppningen av färjetjänsterna.

Destias största kunder var Trafikverket och NTM-centralerna, städerna och kommunerna samt industri- och affärsföretag som är växande kundgrupper. Konkurrenter inom infrabranschen i Finland är stora internationella bolag som erbjuder omfattande servicehelheter, medelstora företag som är specialiserade på vissa delområden och verksamma i hela landet samt små företag med regional verksamhet. Stora aktörer på den finländska marknaden är, utöver Destia, Lemminkäinen, Skanska, YIT och NCC. Medelstora aktörer inom infrabranschen är VR Track, Kesälahden Maansiirto, Niska & Nyysönen och Soraset.

Trots att konjunkturutsikterna för infrabyggande var svaga under hela 2010 utfördes i Finland jord- och vattenbyggnadsarbeten till ett sammanlagt värde av 5,5 miljarder euro (5,3). Byggverksamheten drabbades av statens och kommunernas ekonomiska problem samt av bristen på finansiering, vilket ledde till en minskning av privata infrainvesteringar. Effekterna av de stimuleringsåtgärder som statsrådet godkände år 2009 börjar märkas först från och med 2012.

Destias mest betydande risker på kort sikt beror fortfarande på det rådande marknadsläget. Efterfrågan i synnerhet på byggtjänster har inte återhämtat sig efter recessionen, vilket innebär att det finns överkapacitet i branschen. Det hårda konkurrensläget återverkar på skötsel- och underhållsverksamheten också på det sättet att nya aktörer har sökt sig till branschen.

Också 2011 väntas bli ett svårt år med avseende på marknadssituationen inom infrabranschen, med undantag för gruvverksamheten. Staten har färre stora infraprojekt under år 2011 än tidigare år, vilket har en avsevärd betydelse för marknadssituationen i dess helhet. På grund av marknadssituationen beräknas Destias omsättning 2011 bli lägre än året innan, medan rörelse-resultatet ligger på föregående års nivå.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	539,2	603,4
Rörelseresultat	M€	8,3	-16,9
Rörelseresultat %	%	1,5	-2,8
Balansomslutning	M€	251,6	274,1
Soliditet	%	30,4	26,3
Nettoskuldssättningsgrad	%	68,4	65,4
Avkastning på eget kapital	%	12,7	-22,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	6,2	-11,0
Antal anställa		2 096	2 860
Antal anställda i Finland		2 025	2 791
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

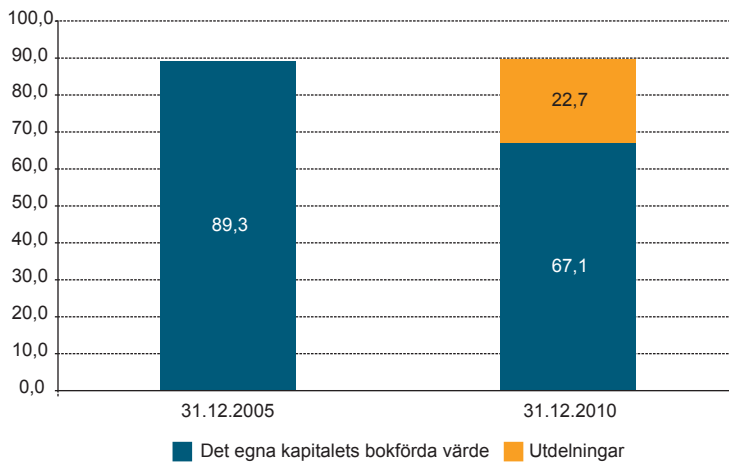
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Hochtief	Tyskland	18 166
Skanska	Sverige	13 749
Eiffage	Frankrike	13 330
Strabag	Österrike	12 552
Colas	Frankrike	11 661
Bilfinger Berger	Tyskland	9 581
Koninklijke BAM	Nederländerna	7 611
NCC	Sverige	5 559
Peab	Sverige	4 280
YIT	Finland	3 788
Veidekke	Norge	2 027
Lemminkäinen	Finland	1 893

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Räkenskapsperiodens bruttoinvesteringar var sammanlagt 11,7 miljoner euro (29,4). Av investeringarna var 8,5 miljoner euro (19,4) huvudsakligen materielinvesteringar och 3,2 miljoner euro (10,0) övriga investeringar som närmast hade samband med förvärvet av Kaivujyvä-koncernen. Destia sålde enheten Destia Traffic som producerar trafikdatatjänster.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 0,1 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Lauri Ratia

Verkställande direktör: Timo Lepistö

Antal anställda: 820

Huvudort i Finland: Helsingfors

Edita Abp är en av staten helägd, nordisk kommunikationskoncern. Bolaget erbjuder sina kunder lösningar för effektivare kommunikation. Edita har ca 800 anställda i Finland, Sverige, Ukraina och Indien. På sina hemmamarknader i Finland och Sverige tillhandahåller Edita såväl planerings- och produktionstjänster som grafisk produktion och logistik. Edita är Finlands största förläggare av litteratur och nättjänster om datahantering. Edita har också ett intressebolag i Indien

Edita-koncernens omsättning var nästan densamma som föregående år, dvs. 110,3 (110,9) miljoner euro. Omsättningen i Finland sjönk med drygt 6 miljoner euro, till 57,3 (63,5) miljoner euro. Omsättningen i Sverige ökade med knappt 6 miljoner euro till 53,0 (47,4) miljoner euro. De finländska bolagens omsättning utgjorde 52 % (57 %) och de svenska bolagens 48 % (43 %) av koncernens omsättning.

Orsaken till den ökade omsättningen var huvudsakligen Marketing Services ökade försäljning (+19,4 %), uttryckligen i Sverige. Omsättningen påverkades negativt av Print & Distributions och Publishings försvagade försäljningssiffror.

Trots Publishings försäljningssiffror steg dess rörelseresultat till 3,6 miljoner euro (3,3), vilket utgjorde merparten av koncernens rörelseresultat på 2,7 miljoner euro. Editorial Communications negativa resultat i Finland drog ner hela affärsområdets resultat till -0,1 (1,1). Print & Distributions rörelseresultat sjönk till 0,3 miljoner euro (2,8). Bidragande orsaker till de två sistnämnda resultaten var de anpassningsåtgärder för sammanlagt 2,4 miljoner euro som bolaget vidtog för att möta den växande efterfrågan på digitala kommunikationstjänster. Koncernens rörelseresultat minskade på grund av att den övriga verksamheten visade en förlust på 1,5 miljoner euro.

Bidragande orsaker till koncernens försämrade rörelseresultat var, utöver den svaga efterfrågan på kommunikationstjänster och den hårda priskonkurrensen, också de ovan nämnda anpassningsåtgärderna. Marketing Services, Editorial Communications och Print & Distributions rörelseresultat var negativt i Finland men positivt i Sverige.

Koncernen kassaflöde försvagades en aning, till 5,8 miljoner euro (6,6). Investeringarna halverades och var 3,2 miljoner euro (6,8).

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	110,3	110,9
Rörelseresultat	M€	2,7	3,7
Rörelseresultat %	%	2,5	3,4
Balansomslutning	M€	88,6	91,4
Soliditet	%	40,5	37,3
Nettoskultsättningsgrad	%	51,9	59,5
Avkastning på eget kapital	%	4,6	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	4,6	6,3
Antal anställda		820	890
Antal anställda i Finland		447	514
Utdelningar	M€	0,99	1,74
Utdelning till staten	M€	0,99	1,74

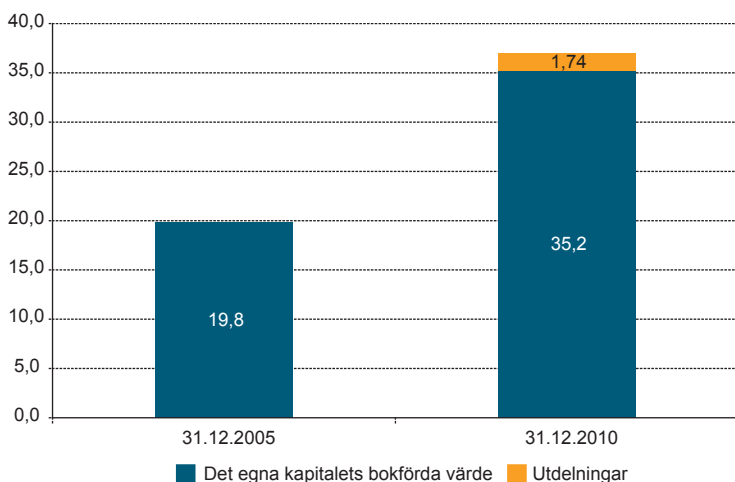
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Bonnier	Sverige	3 402,5
Sanoma Learning & Literature	Finland	350,1
Alma Media	Finland	311,4
Otava	Finland	223,3
Elanders	Sverige	179,0
Hansaprint	Finland	92,8
Talentum	Finland	81,0

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna var 3,3 miljoner euro (6,8). De mest betydande investeringarna år 2010 var förvärvet av hela aktiestocken i Kampanjfabriken AB, förvärvet av Roge AB:s verksamhet ur ett konkursbo och Edita Prima Oy:s förvärv av en tryckmaskin för kuvert. Edita ökade sin andel i det ukrainska bolaget Belinski LLC med 20 % och äger nu 90 % av bolaget.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 13,3 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

EKOKEM AB **avfallsbehandling, fjärrvärme och el**

Statens ägarandel: 34,1 %

Styrelseordförande: Maija-Liisa Friman

Verkställande direktör: Timo Piekkari

Antal anställda: 309

Huvudort i Finland: Riihimäki

Ekokem Ab är Finlands ledande producent av helhetskoncept för krävande miljöunderhåll. Bolagets styrka är sakkunskap och personlig kundbetjäning. Kärnkompetensen omfattar behandling av problemavfall, utnyttjande av annat avfall, energiproduktion, rengöring av förorenad jordmån och grundvatten samt miljöbyggnad och därtill anknutna tjänster.

Det finns inga nära förestående behov av att utveckla Ekokems basverksamhet (krävande termisk behandling av problemavfall) eftersom kapacitetsbehovet har minskat till följd av den strukturomvandling som skett inom industrin. Säkerställandet av anläggningens höga behandlingsnivå och de allt strängare miljöskyddskraven förutsätter emellertid kontinuerliga underhålls- och ersättningsinvesteringar. Bolaget kommer att utsättas för allt hårdare konkurrens också inom sitt basområde, eftersom allt flera företag erbjuder återvinnings- och behandlingstjänster för problemavfall. Bolagets avfallsbaserade energiproduktion är ett växande affärsområde. Under år 2010 graderade bolaget upp förbränningskapaciteten i Riihimäkianläggningen. Bolaget har inlett planeringen av ett nytt avfallskraftverk i Riihimäki. Enligt planerna ska Ekokems andra avfallskraftverk tas i drift hösten 2012.

Ekokems omsättning år 2010 ökade tack vare att den industriella verksamheten blev livligare med 16 % jämfört med föregående år. Rörelseresultatet mer än fördubblades jämfört med året innan. Den konjunkturkänsliga delen av koncernens omsättning har minskat, vilket under de närmaste åren kommer att stabilisera Ekokems tillväxt och lönsamhet.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	109,4	94,3
Rörelseresultat	M€	15,7	7,1
Rörelseresultat %	%	14,4	7,5
Balansomslutning	M€	169,5	160,0
Soliditet	%	69,1	67,5
Nettoskuldsettingsgrad	%	6,6	16,2
Avkastning på eget kapital	%	11,1	4,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,6	5,5
Antal anställda		309	326
Antal anställda i Finland		309	326
Utdelningar	M€	7,0	3,5
Utdelning till staten	M€	2,4	1,2

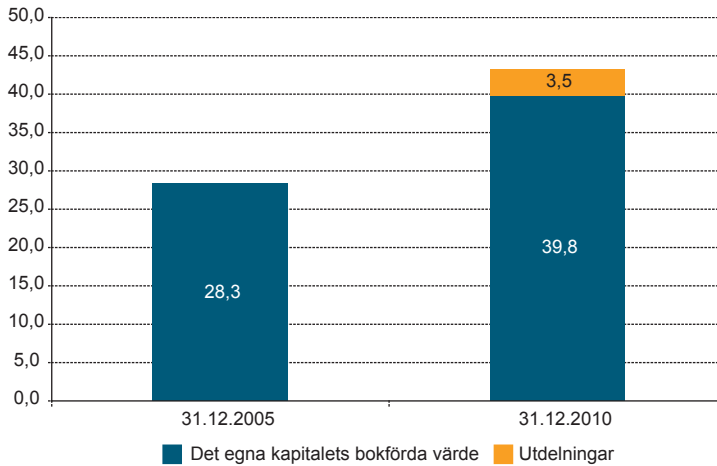
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Lassila & Tikanoja	Finland	598
Sita Finland (år 2008)	Finland	ca 75

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Det andra avfallskraftverket har börjat byggas i Riihimäki.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 8,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 6,1 %

Styrelseordförande: Risto Parjanne

Verkställande direktör: Ari Kolehmainen

Antal anställda: 847

Huvudort i Finland: Helsingfors

FCG Finnish Consulting Group Ab är ett multibranschföretag. Koncernens viktigaste verksamhetsområden är infra-, miljö- och samhällsplanering, utbildning och kompetensutveckling samt internationella utvecklingskonsultationer.

År 2010 omsatte koncernen 66 miljoner euro (72,9) miljoner euro och rörelseresultatet var -2,7 miljoner euro (0,7). Koncernens balansräkning var fortfarande stark, trots att soliditeten sjönk till 64,5 % (70,7 %).

Under 2010 omorganiserades och effektiviserades FCG:s verksamhet och struktur. FCG:s bolag i hemlandet fusionerades i november med FCG Finnish Consulting Group Ab och koncernens internationella bolag överfördes samtidigt direkt till moderbolaget. I det sammanhanget integrerades flera funktioner, bl.a. i anslutning till ledningen, projektarbetet och datasystemen.

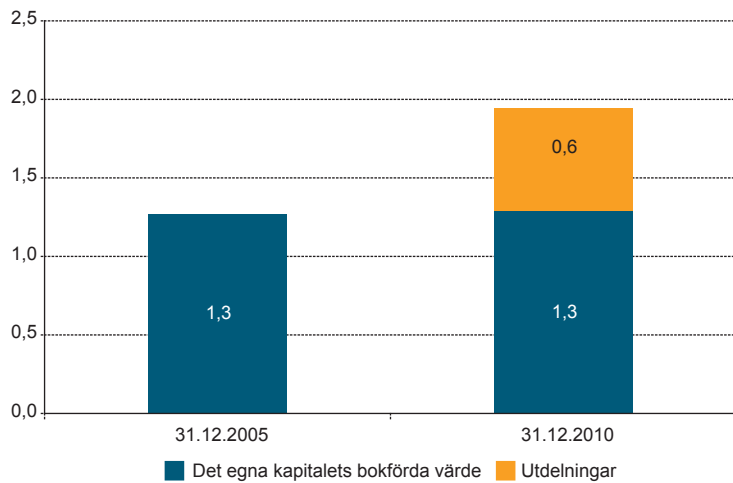
Kostnaderna i samband med omstruktureringen av bolaget påverkade resultatet för 2009 och 2010.

Marknadsläget var fortsättningsvis svårt under år 2010, särskilt i fråga om den tekniska planeringen. Bolaget beräknar att omsättningen kommer att öka under 2011 jämfört med 2010 och att hela koncernens resultat kommer att bli positivt 2011. En risk när det gäller verksamhetens lönsamhet är svårigheten att överföra den arbetskraftsintensiva organisationens personalkostnader på priserna. Bolaget anpassar sin verksamhet till det väsentligt försämrade marknadsläget. Recessionen torde påverka verksamheten ännu 2011.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	66,6	72,9
Rörelseresultat	M€	-2,7	0,7
Rörelseresultat %	%	-4,1	1,0
Balansomslutning	M€	40,3	41,6
Soliditet	%	64,5	70,7
Avkastning på eget kapital	%	-10	1,8
Antal anställda		847	843
Antal anställda i Finland		753	762
Utdelningar	M€	0,91	1,18
Utdelning till staten	M€	0,055	0,072

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

FINGRID OYJ **elöverföring**

Statens ägarandel: 12,3 %
Styrelseordförande: Lauri Virkkunen
Verkställande direktör: Jukka Ruusunen
Antal anställda: 260
Huvudort i Finland: Helsingfors

Fingrid Oyj:s affärsverksamhet omfattar elöverföring i stamnät, handel med balansel och försäljning av reservkraft. Utöver sin normala affärsverksamhet fungerar bolaget också som systemansvarig för Finlands elsystem. Till bolagets skyldigheter hör dessutom att utveckla elmarknadens funktion i Finland och internationellt.

Fingrid är ett s.k. naturligt monopol med stabila ekonomiska utsikter. Verksamheten är inte förknippad med några betydande ekonomiska risker. Antalet störningar i stamnätet var under år 2010 ungefär på samma nivå som tidigare år.

År 2010 ökade de stamnätsrelaterade intäkterna både till följd av den större överföringsvolymen och på grund av förhöjningen av överföringstariffen. Omsättningen ökade framför allt på grund av att försäljningen av balansel ökade 68 % jämfört med föregående år.

EU:s nya internmarknadsdirektiv om el trädde i kraft 3.9.2009. Direktivet kräver att elproduktionen och överföringsnätet avskiljs från varandra senast 3.3.2012. Fortum och Pohjolan Voima har inlett processen med försäljning av sina aktier i A-serien. Fortum och Pohjolan Voima uppnådde i början av 2011 ett förhandlingsresultat med finska staten och Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen om ett aktieköp. Efter köpet är statens innehav i Fingrid 53,1 % och statens röstandel 70,9 %.

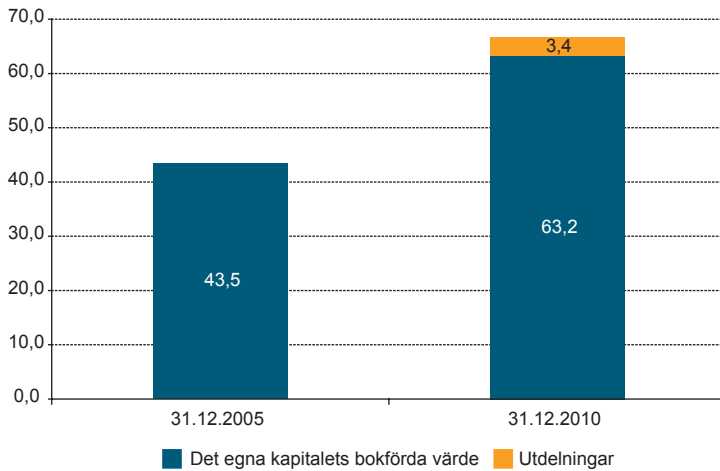
NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	456,3	358,9
Rörelseresultat	M€	74,4	50,8
Rörelseresultat %	%	16,3	14,2
Balansomslutning	M€	1 814,9	1 648,6
Soliditet	%	28,6	27,2
Nettoskuldsettingsgrad	%	166	183
Avkastning på eget kapital	%	8,7	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	5,1	3,9
Antal anställda		260	251
Antal anställda i Finland		260	251
Utdelningar	M€	6,7	6,7
Utdelning till staten	M€	3,56	0,8

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Bolaget genomför fram till år 2020 ett ca 1,7 miljarder euros investeringsprogram. Investeringarna gör det möjligt att senast år 2020 till stamnätet koppla två nya kärnkraftenheter och i olika delar av landet belägen vindkraftkapacitet på 2 500 MWh.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 9,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 24 %

Förvaltningsrådets ordförande: Jorma Eloranta

Styrelseordförande: Antero Jännes

Verkställande direktör: Antero Jännes

Antal anställda: 220

Huvudorter i Finland: Esbo och Valkeala

Gasum Oy importerar, överför och säljer naturgas. Kunderna är industrier, energiverk och småfastigheter. Gasums affärsverksamhet är relativt stabil. År 2010 ökade naturgasförsäljningen med ca 4 TWh jämfört med föregående år, till 44,6 TWh. Försäljningspriset på naturgas var högre än föregående år, vilket utöver den större volymen ökade omsättningen. Rörelseresultatet minskade en aning till följd av indexutvecklingen.

Under de följande åren kommer förbrukningen av naturgas att påverkas framför allt av beskattningen. Den ändring av bränslebeskattningen som trädde i kraft i början av 2011 innebär en övergångstid under vilken på naturgasen fram till år 2015 successivt läggs hela den skatt som motsvarar dess utsläpp. En skärpning av bränsleskatten kan leda till att efterfrågan på naturgas minskar.

I den rådande situationen ökar betydelsen av andra användningssätt, exempelvis i form av förvätskad naturgas (LNG) och trafikbränslen, samt på längre sikt i synnerhet produktion och distribution av biogas. Den förvätskningsanläggning för naturgas och det lager för förvätskad naturgas som Gasum byggt i Borgå togs i bruk sommaren 2010.

Gasums strategi går ut på att bli Finlands ledande leverantör av biogas. I detta syfte har Helsingfors Energi och Gasum ingått ett intentionsavtal om att utveckla nationellt betydelsefull produktion av syntetisk biogas i Finland.

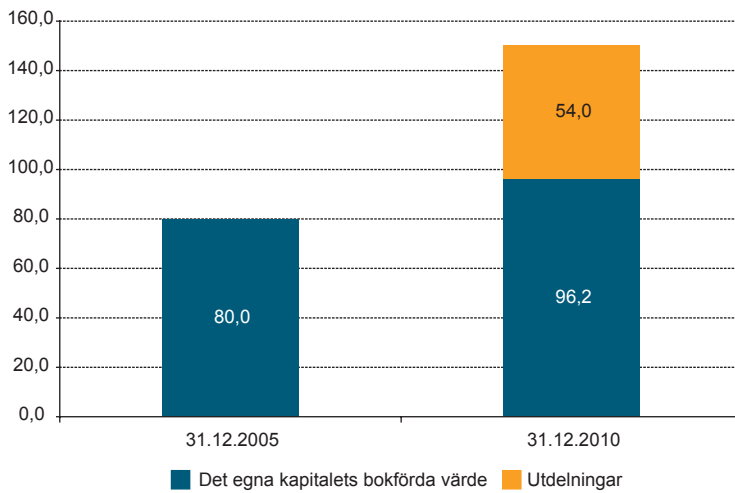
NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	1 240,7	1 064,7
Rörelseresultat	M€	98,4	102,5
Rörelseresultat %	%	7,9	9,6
Balansomslutning	M€	827,1	793,5
Soliditet	%	48,5	52,4
Nettoskuldsettningsgrad	%	32,5	3,4
Avkastning på eget kapital	%	17,2	19,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,9	23,7
Antal anställda		220	222
Antal anställda i Finland		220	222
Utdelningar	M€	74,2	85,0
Utdelning till staten	M€	17,8(9,2)	20,4(10,5)

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Nastola biogasanläggning, beräknat ibruktagningsår 2012.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 13,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100 %

Ordförande för förvaltningsrådet: Eero Lehti

Styrelseordförande: Arto Hiltunen

Verkställande direktör: Jukka Alho

Antal anställda: 28 916

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Jyväskylä, Kuopio, Lahtis, Uleåborg, Seinäjoki, Tammerfors, Åbo och Vanda

Itella Abp är ett internationellt servicebolag som har specialiserat sig på hantering av kundernas informations- och produktflöden. I Finland är Itellas primära uppgift att tillhandahålla dagliga posttjänster till alla i hela Finland. Itella har verksamhet i Nord- och Centraleuropa samt i Ryssland. Av omsättningen kommer 97 % från företag och organisationer. Den internationella omsättningens andel år 2010 var 32 % (30 %). Itellas målsättning är att senast år 2013 bli en ledande leverantör av informations- och servicelogistik i Nordeuropa och Ryssland. Itella är redan nu marknadsledare på lagerlogistik i Ryssland.

År 2010 ökade Itellas omsättning med 1,2 %. I Finland sjönk Itellas omsättning 1,6 % medan den i övriga länder ökade med 7,7 %. Störst var ökningen i Ryssland. Omsättningen ökade i Logistics och Information, men sjönk i Mail Communication. Rörelseresultatet sjönk med 18,4 %. Resultatet drogs ner av omorganiseringskostnader på sammanlagt 17,3 miljoner euro (29,0). Mail Communications och Informations rörelseresultat blev sämre. Logistics visade däremot en klart mindre rörelseförlust än föregående år.

Riksdagen godkände en ny postlag 9.3.2011. Den nya postlagen som stämmer överens med EU:s postdirektiv ska träda i kraft 2011. Den nya lagen kommer att främja konkurrensen på distributionsmarknaden. I Finland förväntas konkurrenterna inrikta sig på distribution av företags postförsändelser i tätbebyggda områden. Detta kommer att innebära utmaningar för finansieringen av postverksamhet i glesbygden.

Den internationella näthandelns betydelse har ökat och dessutom råder det en hård konkurrens om distributions- och transporttjänsterna. Den elektroniska brevdistributionen och utskriftsverksamheten innebär en betydande marknadsrisk. Itella har en fördel i att bolaget är ett av de få postföretagen som redan sysslar med elektronisk kommunikation. Utvecklingen av Rysslands verksamhetsmiljö kan innebära en avsevärd strategisk marknadsrisk för Itella.

Itella IPS Oy lämnade i februari 2011 in en koncessionsansökan enligt kreditinstitutslagen till Finansinspektionen. Den nya koncessionen kommer att förbättra Itellas möjligheter att tillhandahålla elektroniska fakturerings tjänster. Dessutom beslöt Itella centralisera posttjänsterna i hemlandet till det nya dotterbolaget Itella Posten Ab som inledde sin verksamhet 1.1.2011.

Omsättningen förutses växa 2011 jämfört med föregående år, i synnerhet utanför Finland. I Finland påverkas omsättningens utveckling av att konsumenterna i allt större utsträckning sköter

sina ärenden elektroniskt, vilket minskar volymerna av adresserade brev. Det är ännu svårt att bedöma den nya postlagens inverkan på konkurrenssituationen och på Itellas omsättning.

Det finns förutsättningar för att rörelseresultatet 2011 blir bättre än det var året innan. De produktivets- och effektivitetsförbättrande åtgärder som vidtagits under tidigare år möjliggör ett bättre resultat. De viktigaste tyngdpunktsområdena är fortfarande att förbättra verksamhetens effektivitet och produktivitet.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	1841,6	1 819,7
Rörelseresultat	M€	38,1	46,7
Rörelseresultat -%	%	2,1	2,6
Balansomslutning	M€	1412,1	1 408,1
Soliditet	%	49,9	48,1
Nettoskuldssättningsgrad	%	18,1	19,2
Avkastning på eget kapital	%	2,0	-0,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	5,0	4,4
Antal anställda		28 916	30 217
Antal anställda i Finland		22 326	22 032
Utdelningar	M€	4,4	0
Utdelning till staten	M€	4,4	0

KONKURRENTER

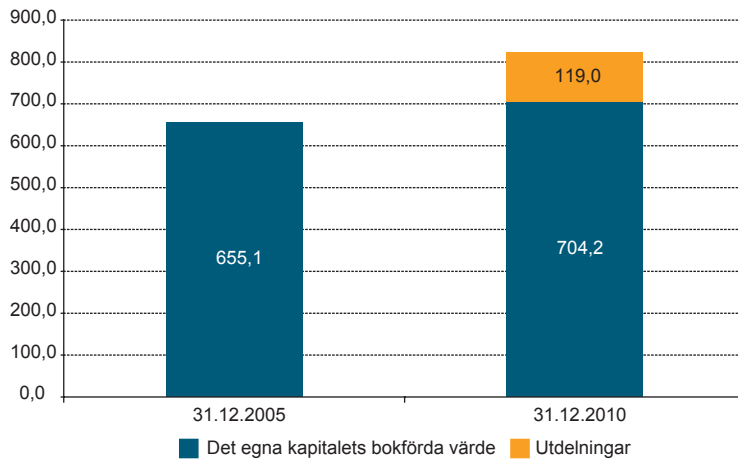
Bolag	Land	Omsättning, M€
DPWN	Tyskland	51 481
Royal Mail	UK	7 638
TNT	Nederländerna	4 675
Posten Norden	Sverige	4 274
Posten Norge	Norge	2 842
Österreichische Post	Österrike	2 351

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Itella köpte under året bolaget SmartPosts paketautomatverksamhet i Estland. Itella löste in en 49 %:s andel i bolaget Itella Information AS av Posten Norge, varefter bolaget är helägt av Itella. Dessutom köpte Itella det polska bolaget Outsourcing Solutions sp.z o.o.

För investeringar användes 81,7 miljoner euro (144,5 miljoner euro). Anläggningstillgångarna ökade med 80,5 miljoner euro (122,1 miljoner euro) och för företagsköp användes 1,4 miljoner euro (22,8 miljoner euro). Av investeringarna hänförde sig 72,9 % till Finland. Under räkenskapsperioden slutfördes en modernisering av sorteringsmekaniken som pågått i fyra år och kostat 160 miljoner euro. Postcentralernas nya sorteringsmaskiner hanterar första och andra klassens brevöversändelser, direktreklam och tidskrifter. Investeringarnas belopp beräknas hålla sig på samma nivå som 2010 eller öka en aning,

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 4,7 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

KEMIJOKI OY **elproduktion**

Statens ägarandel: 50,1 %
Styrelseordförande: Matti Ruotsala
Verkställande direktör: Aimo Takala
Antal anställda: 267
Huvudort i Finland: Rovaniemi

Kemijoki Oy grundades 1954 av finska staten och de dåvarande statsbolagen Imatran Voima Oy och Veitsiluoto Oy.

Kemijoki Oy:s huvudverksamhet är elproduktion. Bolaget är för närvarande Finlands största producent av vattenkraft och därtill anknutna tjänster. Bolaget äger sammanlagt 20 vattenkraftverk varav 16 är belägna i Kemi älvs vattendragsområde, två i Lieksa älv och två i Kymmene älv. Dessutom reglerar bolaget de konstgjorda sjöarna Lokka och Porttipahta samt sjöarna Kemijärvi och Olkkajärvi. Bolaget bedriver också regional elnätverksamhet samt säljer tjänster och produkter som har samband med vattenkraftsteknologi.

Bolaget säljer sin el till ägarna. Dessa betalar delägarpris i förhållande till sitt innehav av vattenkraftsaktier (A-serien). Bolaget är sålunda ett så kallat Mankala-bolag, frånsett att staten är delägare.

År 2010 uppgick bolagets elproduktion till 4 561 GWh, vilket är 3 % mer än under ett genomsnittligt vattenår. Kemijoki Oy svarade för ca en tredjedel av den inhemska vattenkraftsproducerade elen. Kemijokikraftverkens totaleffekt uppgick i slutet av 2010 till 1 100 MW och den genomsnittliga vattenkraftproduktionen till ca 4 415 GWh.

Koncernens omsättning 2010 var 41,0 miljoner euro och räkenskapsperiodens förlust 7,0 miljoner euro. Moderbolagets omsättning år 2010 var 39,4 miljoner euro och räkenskapsperiodens resultat 0,7 miljoner euro, vilket motsvarar utdelningsbeloppet enligt bolagsordningen.

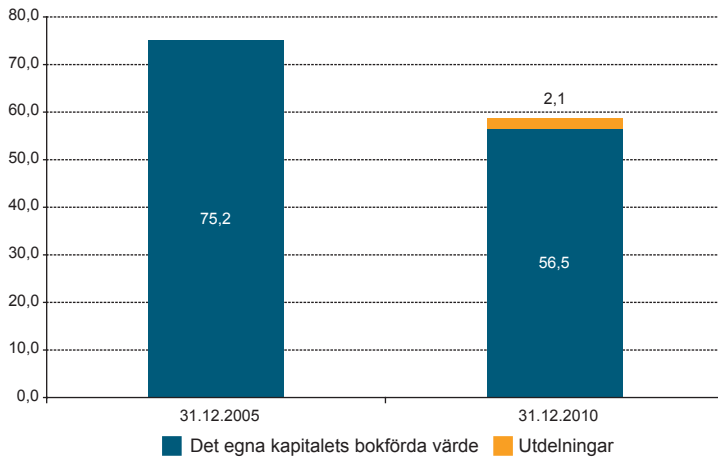
NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	41,0	39,6
Rörelseresultat	M€	-1,4	-1,2
Rörelseresultat %	%	-3,3	-3,0
Balansomslutning	M€	453,7	434,5
Soliditet	%	24,9	27,7
Nettoskuldsettingsgrad	%	277,2	238,1
Avkastning på eget kapital	%	-6,0	-5,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,3	0,2
Antal anställda		267	266
Antal anställda i Finland		267	266
Utdelningar	M€	0,7	0,7
Utdelning till staten	M€	0,4	0,4

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Enligt investeringsplanen ska Kemijoki Oy:s kraftverks effekt öka från nuvarande 1 100 MW till över 1 200 MW år 2017.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005-31.12.2010 var -4,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

PATRIA ABP

försvarsindustri, flygindustri

Statens ägarandel: 73,2 %

Styrelseordförande: Christer Granskog

Verkställande direktör: Heikki Allonen

Antal anställda: 3 397

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Tavastehus, Jämsä, Tammerfors och Vammala

Patria Holding Abp levererar materiel och tjänster till flera länders försvar och till den civila sektorn. År 2010 utgjorde försvarsmaterielens och den därtill anslutna servicens andel av bolagets omsättning 88 % och den civila sektorns andel 12 %. Av omsättningen kom år 2008 ca 37 % från Finland och 63 % från andra länder

År 2010 ökade koncernens omsättning en aning jämfört med föregående år. Rörelseresultatet blev däremot hälften så stort som året innan. Resultatet belastades av en förlustreservering i anslutning till pågående leveranser. Patrias dotterbolag Millogs och Nammos andel av koncernens resultat är betydande.

Patrias orderstock är fortfarande god och uppgick 31.12.2010 till ca 1,8 miljarder euro. Den var sålunda 34 % större än 2009. I orderstocken ingår beställningar enligt ett avtal som Millog ingått med Finlands försvarsmakt. Under året avtalade Patria med det svenska försvarsmaterialverket FMV om leverans av 113 fordon av typen 113 Patria AMV.

NYCKELTAL

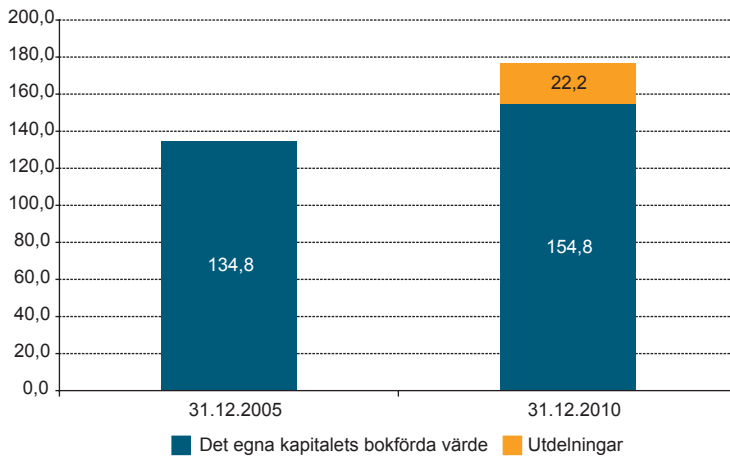
		2010	2009
Omsättning	M€	564,3	539,5
Rörelseresultat	M€	10,5	20,0
Rörelseresultat %	%	1,9	3,7
Balansomslutning	M€	610,2	524,5
Soliditet	%	42,2	43,5
Nettoskudsättningsgrad	%	7,0	40,8
Avkastning på eget kapital	%	1,7	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	3,7	6,9
Antal anställda		3 397	3 414
Antal anställda i Finland		2 316	2 550
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Jämförelsetalen för 2009 är Patrias egna siffror.

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
RUAG	Schweiz	1 445
Kongsberg Defence	Norge	432
Rheinmetall Defence	Tyskland	2 007

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 5,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

RASKONE AB **reparation och underhåll av nyttfordon, leasingverksamhet och utrustning av lastbilar**

Statens ägarandel: 85,0 %, Governia Oy: 15 %

Styrelseordförande: Juho Lipsanen

Verkställande direktör: Marjut Ontronen

Antal anställda: 888

Huvudorter i Finland: Helsingfors, verkstäder på olika orter i Finland

Raskone Ab:s affärsverksamhet är underhåll av tunga fordon och arbetsmaskiner, reparation och underhåll av person- och paketbilar, utrustning av paket- och lastbilar samt materialservice. Verksamheten är baserad på kunskaper om flera märken och på märkesoberoende. Till koncernen hör utöver Raskone Ab också Pajakulma Oy. Moderbolaget Raskone är Finlands största företag som är specialiserat på underhåll av nyttfordon och arbetsmaskiner. Pajakulma är specialiserat på utrustning av fordon och är marknadsledare i Finland på fjädrar och lasthanteringsanordningar. I slutet av 2010 såldes aktierna i Easy Km Oy som är ett leasingföretag för nyttfordon.

Verkstadsverksamheten påverkades under fjolåret negativt av den ekonomiska lågkonjunkturen. Trots att service- och reparationsverksamheten inte är lika konjunkturkänslig som handeln med nya fordon, inverkar de låga transportvolymerna negativt på efterfrågan på serviceverksamhet. Konkurrensen inom branschen är hård och prissättningen aggressiv. En begränsande faktor för utrustningsverksamheten var de låga försäljningsvolymerna för paket- och lastbilar, vilket leder till minskad efterfrågan på lastväxlare.

År 2010 var koncernens omsättning något mindre än föregående år. Försäljningen av Easy Km Oy förklarar merparten av minskningen. Företagets omsättning ingår i koncernens till slutet av november 2010. Raskones rörelseresultat förbättrades jämfört med föregående år men var fortfarande negativt. Till följd av försäljningen av Easy Km Oy blev koncernens balans klart bättre. Soliditeten steg till 30,4 % och nettoskuldsetningsgraden sjönk till 73,5 %.

NYCKELTAL

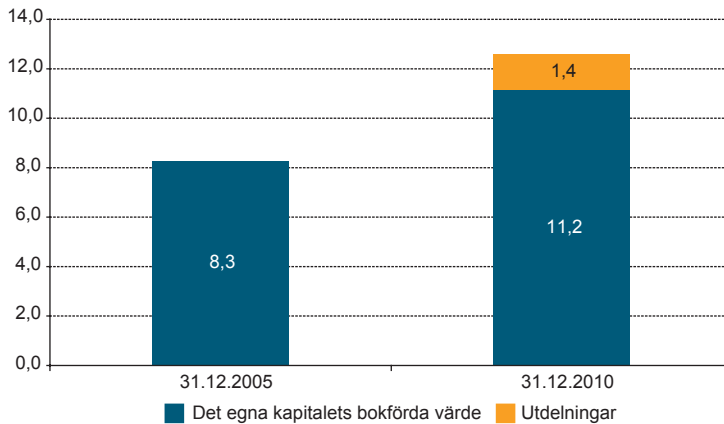
		2010	2009
Omsättning	M€	181,7	183,5
Rörelseresultat	M€	-0,2	-2,0
Rörelseresultat %	%	-0,1	-1,1
Balansomslutning	M€	43,8	99,7
Soliditet	%	30,4	15,6
Nettokuldsättningsgrad	%	73,5	259,6
Avkastning på eget kapital	%	-15,4	-19,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	0,3	-3,2
Antal anställda		888	958
Antal anställda i Finland		888	958
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Siffrorna för Easy Km Oy ingår i koncernens siffror till slutet av november 2010.

KONKURRENTER

Bolag	Land
Servicejänster: Volvo AB	Sverige
Scania AB	Sverige
Veho Oy Ab	Finland
Reservdelar: Koivunen Oy	Finland
Utrustning: Cargotec Finland Oy	Finland

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 8,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Pertti Saarela

Verkställande direktör: Mats Rosin

Antal anställda: 285

Huvudorter i Finland: Sulkava, Åbo och 39 färjställen runt om i Finland

Destia Oy:s färjetrafik avknoppades till det fristående företaget Finlands Färjetrafik Ab (Finferries). Det nya bolaget inledde sin verksamhet 1.1.2010. År 2010 ökade Finferries omsättning med 23 % jämfört med Destias färjeverksamhet 2009 och uppgick till 37,8 miljoner euro (30,7). Ökningen berodde på att nya avtal höjde prisnivån. Finferries finansiella situation var bra och bolaget betalade bort sin långfristiga skuld på 9 miljoner euro. Räkenskapsperiodens investeringar uppgick till 2,1 miljoner euro. Orderstocken var stark i slutet av året.

Finferries deltog i två anbudstävlingar som ordnades av Egentliga Finlands NTM-central och vann dem båda. Dessutom förnyade bolaget sina avtal med enskilda väglag. År 2010 undertecknade Finferries med APX Metall Oy ett avtal om leverans av tre nya landsvägsfärjor. Färjetrafiken vid Oikarainen i Kemijärvi upphörde. Lövfärjan slutar trafikera 2011.

Det finns sammanlagt 71 färjor varav 12 har hyrts ut till enskilda väglag. Innan bolaget inledde sin verksamhet hade inga investeringar i nya färjor gjorts på tio år. Behovet att förnya färjematerielen kommer fr.o.m. 2010 sålunda till synes som en ökning av finansieringsbehovet. Investeringsbehovet kommer sig dels av den föråldrade materielen och dels av brister i bärigheten.

Som kunder har Finferries NTM-centralen, kommuner och enskilda väglag. NTM-centralen köper färjetrafik både av Finferries och av Arctia Shipping Ab. Enligt NTM-centralens verksamhets- och ekonomiplan 2009–2013 kommer antalet färjställen under planeringsperioden att hålla sig på den nuvarande nivån, trots att målet är att ersätta 8–11 färjeförbindelser med fasta förbindelser. För skötseln av vägnätet ingås 3–7-åriga serviceavtal, sammanlagt 83 stycken. NTM-centralen har som målsättning att utöka antalet serviceproducenter och konkurrensutsätta branschen.

Färjetrafikmarknaden i Finland omsätter årligen ca 50 miljoner euro, varav Finferries marknadsandel är över 60 %. Insjö-Finlands färjetrafik vars omsättning är ca 30 miljoner euro har Finferries hittills skött i dess helhet, med undantag för två rutter.

Omsättningen kommer att hålla sig på 2010 års nivå. Bolaget har en stark orderstock ända till 2014 och omsättningen väntas hålla sig relativt stabil också under de följande åren, förutsatt att avtalen kan förnyas på nuvarande villkor. Bolaget satsar på att effektivisera den operativa verksamheten, på att planera nya färjor och på att slutföra de pågående projekten. Bolagets verksamhet påverkas av konkurrensutsättningar och statens brobyggnadsprogram. De största utmaningarna för bolaget som en självständig aktör är att förstärka bolagets affärsekonomiska kompetens samt att göra de omfattande investeringar som förnyandet av färjematerielen förutsätter.

NYCKELTAL

		2010
Omsättning	M€	37,8
Rörelseresultat	M€	9,0
Rörelseresultat %	%	23,9
Balansomslutning	M€	18,1
Soliditet	%	54,1
Nettoskuldsättningsgrad	%	-6,0
Avkastning på eget kapital	%	91,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	54,6
Antal anställda		285
Antal anställda i Finland		285
Utdelningar	M€	0
Utdelning till staten	M€	0

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Arctia Shipping Ab	Finland	n/a

AB MYNTVERKET I FINLAND metallindustri

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Pentti Kivinen

Verkställande direktör: Paul Gustafsson

Antal anställda: 134

Huvudort i Finland: Vanda

Ab Myntverket i Finland är det ledande företaget inom sin bransch i Norden och Baltikum. Myntverket planerar, marknadsför och tillverkar bruksmynt samt samlar- och jubileumsmynt i metall. Bolaget har global verksamhet. Myntverket äger i sin helhet Sveriges myntverk, AB Myntverket samt hälften av Det Norske Myntverket. År 2010 sålde bolaget sin 50 %:s ägarandel av Nordic Moneta och i början av 2011 sålde bolaget segmentet premieringsprodukter. I april 2011 köpte Myntverket hela aktiestocken i Saxonia EuroCoin GmbH som är en tysk tillverkare av myntämnen. Bolaget är euroområdet största tillverkare av myntämnen. Bolagsköpet nästan fördubblar Myntverkets omsättning och väntas få synergieffekter på försäljningen, marknadsföringen och produktutvecklingen.

Myntverkets strategi går ut på att bli en av Europas största producenter av bruksmynt. Strategin bygger på effektiv produktion, marknadskunnande och kontinuerlig produktutveckling. Inom jubileumsmynt är bolagets målsättning att vara en föregångare när det gäller design och teknologi. Köpet av Saxonia förbättrar Myntverkets förutsättningar på den globala marknaden.

Koncernens omsättning nästan halverades 2010 och var 57,7 miljoner euro. Huvudorsaken till minskningen var försäljningen av Nordic Moneta. En annan bidragande orsak var förändringar i koncernens redovisningspraxis. Av omsättningen kom 22 % från Finland, 36 % från andra EU-länder och återstående 42 % från länder utanför EU. Bruksmyntens andel av omsättningen var 48 %, de numismatiska produkternas (samlarprodukternas) andel 45 % och övriga produkters 7 %. Koncernens rörelseresultat visade -0,2 miljoner euro, trots att resultatet blev bättre än 2009. Koncernens resultat för räkenskapsperioden var -0,2 miljoner euro. Moderbolagets rörelseresultat var positivt bl.a. tack vare vinsten från försäljningen av aktierna i Nordic Moneta, men resultatet var negativt till följd av nedskrivningen av aktierna i de svenska och norska dotterbolagen.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	57,7	89,4
Rörelseresultat	M€	-0,2	-3,9
Rörelseresultat %	%	-0,3	-4,4
Balansomslutning	M€	60,1	71,5
Soliditet	%	86,9	84,9
Nettoskuldssättningsgrad	%	-45,6	-47,6
Avkastning på eget kapital	%	-0,5	-4,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	0,4	-3,2
Antal anställda		134	257
Antal anställda i Finland		101	158
Utdelningar	M€	0,0	0,0
Utdelning till staten	M€	0,0	0,0

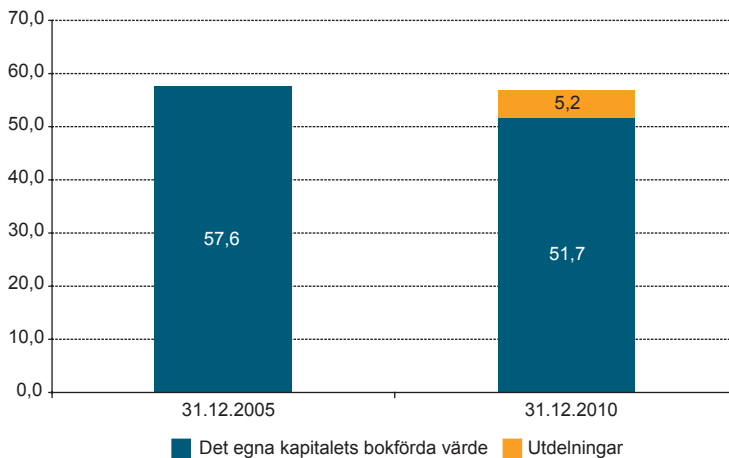
På grund av förändringar i redovisningspraxis är 2009 års siffror inte helt jämförbara.

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Austrian Mint AG	Österrike	1 776
Royal Canadian Mint	Kanada	1 348
The British Royal Mint	Storbritannien	195
Monnaie de Paris	Frankrike	126
Royal Dutch Mint	Holland	33
Kremnica Mint	Slovakien	33

Omsättning år 2009. The British Royal Mint omsättning för perioden t.o.m. 31.3.2010.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var -0,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

VAPO OY energiproduktion, miljöverksamhet, sågindustri

Statens ägarandel: 50,1 %

Styrelseordförande: Juho Lipsanen

Verkställande direktör: Tomi Yli-Kyynty

Antal anställda: 1 333

Huvudorter i Finland: Jyväskylä, Nurmee, Lieksa, Vilppula och Forssa

Vapo Oy är Östersjöregionens ledande producent av förnybara bränslen och förädlade bränsleprodukter, betydande producent av biofjärrvärme samt leverantör av mångsidiga miljölösningar. Vapo äger också betydande sågindustri i Finland.

Sommaren 2010 nådde torvproduktionen upp till genomsnittet på lång sikt. Under år 2010 ökade efterfrågan på Vapos biobränslen och detta affärsområdes lönsamhet var fortfarande god. Segmenten miljöprodukter samt el och värme utvecklades i en positiv riktning och verksamheten var klart vinstbringande. Vapos sågindustri visade vinst för år 2010. Däremot visade Vapos pellettproduktion fortfarande förlust.

Torvproduktionsförhållandena sommaren 2011 och utvecklingen av pellettverksamhetens lönsamhet kommer att ha en avgörande betydelse för Vapos omsättning och resultat 2011. Också sågindustrins konjunkturutveckling kommer att ha en avsevärd betydelse.

Vapo strävar efter att i framtiden öka framför allt sin träbaserade energiproduktion. För att effektivisera sin virkesanskaffning har Vapo förvärvat ungefär en tredjedel av aktiestocken i Harvestia Oy. Harvestia kommer i fortsättningen att leverera stockvirke till Vapos sågindustri och en större del av Vapos energivirke.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	719,5	537,7
Rörelseresultat	M€	39,1	38,0
Rörelseresultat %	%	5,4	6,6
Balansomslutning	M€	922,7	847,8
Soliditet	%	38,3	39,5
Nettoskuld sättningsgrad	%	120,4	111,5
Avkastning på eget kapital	%	8,9	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9,5	5,7
Antal anställda		1 333	1451
Antal anställda i Finland		833	877
Utdelningar	M€	15,0	12,0
Utdelning till staten	M€	7,5	6,0

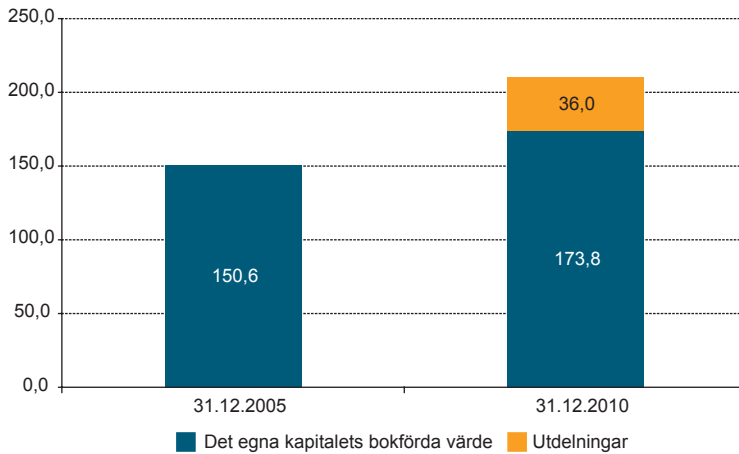
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Turveruukki Oy	Finland	22,4
Metsäliitto-konsernin	Finland	5 377,0
Lassila & Tikanoja Oyj	Finland	598,2

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Sommaren 2011 bygger Vapo om Hankasalmi såg.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2005–31.12.2010 var 6,85 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Lauri Ratia

Verkställande direktör: Mikael Aro

Antal anställda: 11 950

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Kouvola, Uleåborg och Tammerfors

VR-koncernen har verksamhet inom många områden av transportbranschen. Koncernen bedriver både person- och fraktrafik. Den tillhandahåller också landsvägstransporter med buss och lastbil. Koncernens underkoncern utför banbyggnadsarbeten och banunderhåll. Vidare har koncernen bolag för catering- och restaurangtjänster samt teletjänster.

VR-koncernens huvudmarknadsområde är Finland men en betydande del av godstransporterna är internationella. Cirka hälften av omsättningen härrör från järnvägstrafiken. VR-koncernen hade under år 2010 i genomsnitt 11 950 anställda, varav 11 552 i Finland.

VR-koncernens omsättning och resultat vände upp 2010. Omsättningen ökade med 2,2 % och 30,6 miljoner euro, till 1 422,6 miljoner euro. Ökningen härrörde framför allt från godstrafiken (logistiken) vars omsättning ökade med 13,9 % jämfört med föregående år. Också passagerartrafikens omsättning ökade, närmast på grund av de nya busslinjerna i huvudstadsregionen, men VR Track -koncernens omsättning minskade markant. Den klart mindre volymen i fråga om banbyggen berodde på att infrabygandet minskade över lag. VR-koncernens rörelseresultat var klart bättre 2010 än året innan. Det steg med 14,2 miljoner euro till 43,1 miljoner euro. Rörelseresultatprocenten var 3,0 % (2,1 %). Räkenskapsperiodens vinst var 30,0 euro (18,4). Resultatförbättringen jämfört med föregående år berodde framför allt på ökade transportvolymen och minskade personalkostnader. Minskningen kan närmast förklaras med att understödsavgiften till VR Pensionsstiftelse återbetalades. Den goda lönsamhetsutvecklingen försvagades dock bl.a. av VR Tracks klart försämrade lönsamhet och av de stigande energikostnaderna.

VR-koncernen inledde i augusti 2009 ett omfattande reformprogram i syfte att anpassa koncernen till den förändrade marknadssituationen och minskade efterfrågan. Reformprogrammet går framför allt ut på att effektivisera och omorganisera logistikfunktionerna samt på projekt som syftar till att förbättra kundbetjäningen och reseupplevelsen när det gäller passagerartrafiken. Reformprogrammet pågår till slutet av 2012. Målet är att på årsnivå förbättra VR-koncernens lönsamhet med ca 100 miljoner euro, vilket förutsätter betydande kostnadsbesparingar samtidigt som verksamhetsvolymen ökar. Programmet innebär att personalen kommer att minskas med uppskattningsvis 1 200 personer. Avsikten är att personalminskningen huvudsakligen ska ske genom pensioneringar och omplaceringar.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	1 422,6	1 391,9
Rörelseresultat	M€	43,1	28,9
Rörelseresultat %	%	3,0	2,1
Balansomslutning	M€	1 716,3	1 629,7
Soliditet	%	80,9	83,0
Nettoskuldsettingsgrad	%	-12,1	-10,9
Avkastning på eget kapital	%	2,2	1,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	3,3	2,4
Antal anställda		11 950	12 376
Antal anställda i Finland		11 552	12 101
Utdelningar	M€	0,0	0,0
Utdelning till staten	M€	0,0	0,0

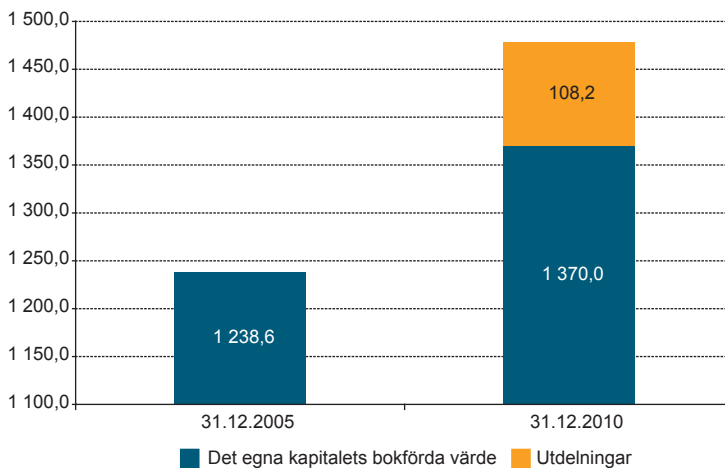
KONKURRENTER

Inom persontrafiken privatbilism, busstrafik och flygtrafik. Inom godstrafiken lastbilsbolag och fraktfartyg.

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Koncernens investeringar under år 2010 uppgick till 149,8 miljoner euro (134,5), varav 44,3 miljoner euro var bolagets finansieringsandel för grundläggande banförbättringar enligt avtal med Trafikverket. De största investeringarna gällde tågmateriel (50,8).

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2006–31.12.2010 var 3,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

5.3 Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning under 25 M€

ART AND DESIGN CITY HELSINKI OY AB samhällsplanering

Statens ägarandel: 35,2 %

Styrelseordförande: Nyrki Tuominen

Verkställande direktör: Kari Halinen

Antal anställda: 4

Huvudort i Finland: Helsingfors

Art and Design City Helsinki Oy Ab (ADC) grundades 1997 med målsättningen att göra Arabiastranden till ett viktigt centrum för design. ADC:s verksamhet går ut på att producera tjänster för utveckling av området Arabiastranden till ett konstindustriellt centrum. Det är meningen att Arabiastrandens konstindustriella centrum ska bli Östersjöregionens ledande inom branschen. För att uppnå sitt mål producerar bolaget marknadsförings-, utbildnings- och andra tjänster samt deltar i olika utvecklings- och andra projekt.

ADC koordinerar utvecklingen av området både som framtida boendeområde och som en innovativ miljö för nya företag och som campusområde för sju högskolor och läroinrättningar (Helsingfors universitet, Konstindustriella högskolan, Arcada, Metropolia, AV-oppilaitos, Practicum och Pop&Jazz-konservatoriet). ADC har sedan år 2001 upprätthållit Arabiastrandens portal Helsinki Virtual Village med tillhörande bildskärmar i Arabia-köpcentret och i skolor. ADC har också svarat för utvecklingen av Arabiastrandens regionala fibernät och nättjänster.

Arabiastranden-Gumtäkt utvecklas också som ett Living Lab -område där det är möjligt att i samarbete testa, utveckla och produktifiera nya teknologier, serviceformer och verksamhetsmodeller för invånarnas, näringslivets och utbildningens behov. ADC vann en offentlig upphandlingstävling i anslutning till "neloskierre" -projektet, som syftar till att skapa ett användarstyrt Living Lab -instrument för 14 yrkeshögskolor.

Det största projektet 2010 gick ut på att utveckla turismprodukter i anslutning till ett 2009 inlett projekt för utarbetande av en turism- och besöksstrategi. ADC har också inlett strategisk konsultering för utveckling av objekt utanför Arabiastranden, t.ex. Fiskehamnen och Partitorget.

ADC förbereder sig framför allt för 2012, då Helsingfors kommer att ha titeln World Design Capital och Arabiastranden blir ett mål för designbesök. Med tanke på WDC-året 2012 inleddes också planeringen av ett guidningssystem i samarbete med Helsingfors stad, Fiskars, Varma och Arabian Palvelu Oy. År 2010 var Arabia "den nya tidens stad" för 10 000 invånare, 8 000 arbetstagare och 6 000 studerande.

Bolagets ägare är för närvarande finska staten, Helsingfors stad, littala Group Oy, Understödsstiftelsen för konstindustriella högskolan, stiftelsen för Pop&Jazz-konservatoriet, Arabian Palvelu Oy, Helsingfors universitets fonder och Stiftelsen Arcada.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	0,5	0,4
Rörelseresultat	M€	0,0	0,0
Rörelseresultat %	%	-2,9	12,2
Balansomslutning	M€	0,4	0,5
Soliditet	%	85,6	83,8
Nettoskuldssättningsgrad	%	-90,6	-106,9
Avkastning på eget kapital	%	-2,6	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-1,7	14,7
Antal anställda		5	4
Antal anställda i Finland		5	4
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

BOREAL VÄXTFÖRÄDLING AB

förädling och marknadsföring av kulturväxter

Statens ägarandel: 65,0 %

Styrelseordförande: Kaj Friman

Verkställande direktör: Markku Äijälä

Antal anställda: 64

Huvudort i Finland: Jockis

Boreal Växtförädling Ab förädlar och marknadsför växtsorter för yrkesodlare som är verksamma i nordeuropeiska förhållanden. Bolagets produkter, dvs. sorträttigheterna till de sorter som bolaget förädlar och stamutsäde, marknadsförs via utsädeshandlare. Bolaget är marknadsledare inom sin bransch i Finland. De ca 70 sorter som Boreal marknadsför odlas på två tredjedelar av Finlands åkrar. Boreals målsättning är att utveckla verksamheten på den inhemska marknaden och dessutom exporten. De viktigaste sorterna i Boreals förädlingsprogram är sädesslag, oljeväxter, vallväxter, potatis och ärter. Bolaget har utvecklat biotekniska metoder för växtförädling och förvärvat kunskaper om användning av förädlingsprogram för genetiskt modifierade organismer.

År 2010 ökade royaltyintäkterna från certifierat utsäde med 7,6 % och försäljningen av utsäde var klart större än budgeterat. Försäljningen av växtförädlingstjänster till Försörjningsberedskapscentralen ökade en aning jämfört med föregående år. Hela omsättningen ökade med 13,4 %. Den klart ökade omsättningen hade en positiv inverkan på lönsamheten. Rörelseresultatet ökade till 9,8 % (5,4 %) och avkastningen på eget kapital till 10,3 % (7,8 %). Bolagets soliditet är mycket god. År 2010 var soliditetsgraden 75 %. Koncernens dotterbolag i Ryssland visade för första gången omsättning. Kornsorten Arbalet kommer sommaren 2011 att börja odlas för kommersiell utsädesproduktion i Ryssland.

Räkenskapsperioden 2011 innebär utmaningar men långsiktsprognoisen för bolaget är positiv. Bolaget väntas bibehålla sin starka marknadsledarposition i Finland.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	8,1	7,2
Rörelseresultat	M€	0,8	0,4
Rörelseresultat %	%	9,8	5,4
Balansomslutning	M€	9,3	8,0
Soliditet	%	75	79,4
Nettoskuldsettingsgrad	%	-41,3	-23,8
Avkastning på eget kapital	%	10,3	7,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,7	7,6
Antal anställda		64	63
Anställda i Finland		62	63
Utdelningar	M€	0,4	0,3
Utdelning till staten	M€	0,2	0,2

HELSINKI BUSINESS AND SCIENCE PARK OY LTD

företagskuvösverksamhet

Statens ägarandel: 28,6 %

Styrelseordförande: Eero Holstila

Verkställande direktör: Pia Westerling

Antal anställda: 14

Huvudort i Finland: Helsingfors

Helsinki Business and Science Park Oy Ltd (HBSP) erbjuder företagskuvöstjänster och lokaler till framför allt nystartade företag och tillväxtföretag inom livsmedelsutveckling, bioteknik, läkemedelsutveckling, diagnostik och miljöteknologi. Bolaget är i första hand verksamt på campusområdena i Vik och Mejlans. Bolaget samarbetar intimt med Helsingfors universitet. Universitetets forskning är en viktig källa för HBSP:s projekt.

År 2010 erbjöd HBSP tjänster till 60 företag. Dessa hade sammanlagt ca 230 anställda. År 2010 inledde 24 nya företag sin verksamhet i HBSP:s lokaler.

År 2010 var bolagets omsättning 1,3 miljoner euro. Dessutom fick bolaget 0,6 miljoner euro i understöd. Jämfört med året innan minskade omsättningen med 9 %. Omsättningen bestod av hyresintäkter samt av intäkter från avgiftsbelagda tjänster. Bolagets resultat visade en förlust på 0,1 miljoner euro.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	1,3	1,6
Rörelseresultat	M€	-0,1	-0,03
Rörelseresultat %	%	-9,4	-2,1
Balansomslutning	M€	1,1	1,2
Soliditet	%	71,8	83,4
Nettoskuldsättningsgrad	%	-68,8	-28,4
Avkastning på eget kapital	%	-14,9	-3,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-14,9	-3,3
Antal anställda		14	14
Antal anställda i Finland		14	14
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförade: Marita Iso-Aho

Verkställande direktör: Ismo Salminen

Antal anställda: 44

Huvudorter i Finland: Tammerfors och Heinola

Opetusalan koulutuskeskus Educode Oy, som grundades för att fortsätta med Utbildningscentret för undervisningssektorn Opekos verksamhet, inledde sin verksamhet 1.1.2010. Educode är ett expertföretag som är specialiserat på personal- och organisationsutveckling och tillhandahåller utbildnings-, konsult- och utvecklingstjänster som syftar till att främja lärande och kompetens samt därtill relaterade stöd- och tilläggstjänster.

Under sitt första verksamhetsår inriktade sig bolaget på att starta upp verksamheten samt se över kostnadsstrukturen. Att ombilda utbildningscentret till ett aktiebolag visade sig innebära oväntade utmaningar. Resultatet för räkenskapsperioden 2010 visade en förlust på 2,5 miljoner euro. Omsättningen jämfört med den föregående organisationen och år 2009 minskade avsevärt och stannade på 2,8 miljoner euro. En bidragande orsak till den minskade omsättningen var att verksamheten blev momspliktig. Den nya verksamhetsmodellen ledde till att organisationen och kostnaderna blev alltför omfattande. Resultatet belastades också av engångskostnaderna i samband med bolagiseringen. Då det visat sig att bolagets verksamhetsförutsättningar vara svaga gav staten i slutet av 2010 bolaget ett kapitaltillskott på 2 miljoner euro.

Bolagets kostnadsstruktur har setts över och resultatet för 2011 väntas bli bättre. Utbildningsstyrelsen är en viktig kund och bolaget kommer att under år 2011 satsa på vidareutbildnings- och fortbildningsprojekt inom undervisningsbranschen. Branschen är synnerligen konkurrensutsatt och kommunernas ekonomiska situation innebär särskilda utmaningar för bolagets affärsverksamhet.

NYCKELTAL

		2010
Omsättning	M€	2,8
Rörelseresultat	M€	-2,5
Rörelseresultat %	%	-88
Balansomslutning	M€	2,4
Soliditet	%	57
Nettoskuldsettningsgrad	%	-163,9
Avkastning på eget kapital	%	-195
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-195
Antal anställda		44
Anställda i Finland		44
Utdelningar	M€	0
Utdelning till staten	M€	0

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Juhani Wiio

Verkställande direktör: Jouko Kinnunen

Antal anställda: 40

Huvudort i Finland: Helsingfors

Motiva Ab producerar expert- och projektjänster i syfte att förbättra energieffektiviteten och öka användningen av förnybar energi. Motiva har också materialeffektivitet på sitt program. Bolaget utarbetar en nationell naturresursstrategi som under de närmaste åren kommer att öppna nya möjligheter framför allt för Motivass materialeffektivitetsverksamhet.

Inom statsförvaltningen fungerar Motiva som en s.k. in-house-enhet, vilket innebär att bolaget inte har några egentliga konkurrenter när det gäller energi- och materialeffektivitet. Motivass dotterbolag Motiva Services Oy verkar däremot helt på marknadsvillkor och under konkurrensutsättning. Avsikten är att dotterbolaget ska inrikta sin verksamhet framför allt på områden med marknadsbrist. Motiva Services inledde i början av 2011 också miljömärkningsverksamhet.

Motivass kunder är ministerierna, den övriga offentliga förvaltningen samt företag. Motiva genomför också EU-finansierade internationella projekt som stöder det nationella utbudet av tjänster. Enligt faktureringen var förhållandet mellan kundgrupperna 2010 följande:

- arbets- och näringsministeriet 65 %
- övriga ministerier 14 %
- den övriga statsförvaltningen 4 %
- företag och kommuner 8 %
- EU-kommissionen och övriga länder 9 %

År 2010 var omsättningen 6,1 miljoner euro och resultatet 0,3 miljoner euro, vilket var något bättre än föregående år.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	6,1	5,9
Rörelseresultat	M€	0,4	0,4
Rörelseresultat %	%	6,4	6,1
Balansomslutning	M€	3,5	3,1
Soliditet	%	59	56
Nettoskuldssättningsgrad	%	-41,8	-31,9
Avkastning på eget kapital	%	15,7	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	22,1	36,9
Antal anställda		40	36
Antal anställda i Finland		40	36
Utdelningar	M€	0,08	0,04
Utdelning till staten	M€	0,08	0,04

FINSKA CENTRALEN FÖR UTSÄDESPOTATIS AB

upprätthållande, produktion och marknadsföring av potatissorter

Statens ägarandel: 22,0 %
Styrelseordförande: Reijo Moilanen
Verkställande direktör: Lauri Juola
Antal anställda: 13
Huvudort i Finland: Tyrnävä

Finska centralen för utsädespotatis Ab (SPK) är ett företag som producerar inhemsk utsädespotatis. Verksamheten går ut på att säkra produktionen av utsädespotatis så att den inte drabbas av sjukdomar samt att producera, förpacka och marknadsföra basutsäde och certifierad utsädespotatis. Sortunderhållet och produktionen av basutsäde grundar sig på kontrakt som centralen har ingått med de finländska ägarna eller sortrepresentanterna. Dessutom underhåller SPK och producerar potatisutsäde av s.k. fria sorter. År 2010 hade bolaget sammanlagt 31 sorter i produktion.

SPK:s omsättning 2010 ökade med 26 % jämfört med föregående år och var 4,3 miljoner euro. Också rörelseresultatet för 2010 ökade jämfört med föregående år. De största investeringarna under 2010 gällde täckdikning av åkrar, förnyande av potatislårar och utökning av växthuskapaciteten. År 2010 uppgick investeringarna till sammanlagt 0,1 miljoner euro.

Volymen lagrad utsädespotatis är i år mindre än den var 2010. Bolagets omsättning kommer därför enligt ledningens uppskattning att sjunka en aning under räkenskapsperioden 2011, trots att försäljningens medelpris kommer att öka.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	4,3	3,4
Rörelseresultat	M€	0,2	0,2
Rörelseresultat %	%	5,7	5,0
Balansomslutning	M€	3,7	3,4
Soliditet	%	27,7	27,3
Nettoskuldssättningsgrad	%	112,2	98,5
Avkastning på eget kapital	%	15,3	10,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,7	10,1
Antal anställda		13	12
Antal anställda i Finland		13	12
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

SUOMEN VILJAVA OY hantering och lagring av spannmål

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Kari Kolu

Verkställande direktör: Kari Nurmentaus

Antal anställda: 88

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Kumo, Koria, Kuopio, Loimaa, Lovisa, Mustio, Nådendal, Bjärnä, Raumo, Seinäjoki, Turenki, Vanda och Ylivieska

Suomen Viljava Oy:s primära verksamhet är hantering och lagring av spannmål och råvaror av spannmålstyp.

Betydande aktörer inom kommersiell lagring och hantering är industrin som använder spannmål, spannmålsodlarna och Suomen Viljava Oy. Merparten av Finlands säkerhetslager av spannmål finns i bolagets silor. Bolagets omsättning utgörs till största delen av hantering och lagring av spannmål.

Suomen Viljava Oy:s silokapacitet är 1,4 miljoner ton på 21 orter. Bolaget hanterar årligen närmare 2 miljoner ton spannmål och andra produkter.

Bolagets omsättning ökade med 12 % och var 19,8 miljoner euro år 2010. Bolagets silor innehöll en stor mängd spannmål och bolaget sökte tillfälliga silor för interventionsspannmål då bolagets egen lagerkapacitet tog slut. Lagringens andel av 2010 års omsättning var 60 %. Den ökade omsättningen resulterade i klart bättre lönsamhet. Avkastningen på eget kapital steg till 18 % och avkastningen på sysselsatt kapital till 22 %. Det goda resultatet ökade bolagets soliditetsgrad till 82 %. Suomen Viljava investerar årligen ca 3 miljoner euro i utveckling och underhåll av fastigheter, byggnader och maskiner.

NYCKELTAL

		2010	2009
Omsättning	M€	19,8	17,7
Rörelseresultat	M€	5,4	4,1
Rörelseresultat %	%	27,2	23,2
Balansomslutning	M€	26,2	27,2
Soliditet	%	82,1	76,0
Nettoskuldsettingsgrad	%	2,1	10,9
Avkastning på eget kapital	%	18,2	13,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	22,3	16,2
Antal anställda		88	90
Antal anställda i Finland		88	90
Utdelningar	M€	3,0	3,0
Utdelning till staten	M€	3,0	3,0

5.4 Specialuppgiftsbolagen Governia Oy och Solidium Oy

GOVERNIA OY

placeringsverksamhet

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Harri Pynnä

Verkställande direktör: Raimo Korpinen

Antal anställda: 62

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Lahtis, Uleåborg och Vanda

Governia Oy sköter specialuppgifter för staten. Bolagets bransch är placeringsverksamhet. Governia grundades år 2009 då Solidium Oy, som tidigare skött Governias uppgifter, delades upp i Solidium som förvaltar statens aktieplaceringar i icke-strategiska börsbolag och Governia som bedriver fastighetsverksamhet. Governia är ett holdingbolag vars mest betydande dotterbolag är Kruunuasunnot Oy och Easy Km Oy.

Kruunuasunnot Oy äger via sina dotterbolag närmare 3 000 hyresbostäder på 29 orter. Bolagets största kund och viktigaste samarbetspartner är försvarsmakten. Kruunuasunnot utvecklar sitt bostadsbestånd i stor skala genom grundlig renovering och ombyggnad. En viktig verksamhetsform utöver utvecklingsinvesteringar var under det gångna året försäljning av bostäder. År 2010 gjorde Kruunuasunnotkoncernen renoverings- och ombyggnadsinvesteringar i bostadsbeståndet för 19,8 miljoner euro. Dessutom investerade bolaget 1,3 miljoner euro i nybyggnadsprojekt.

Governia förvärvade i december 2010 av Raskone Ab hela aktiestocken i Easy Km Oy. Easy Km tillhandahåller leasingfinansiering och administration för nyttofordon och tjänstebilar. Bolaget är Finlands största uthyrare av nyttofordon. Easy Km har kunder framför allt inom den offentliga sektorn. Bolagets fordonspark bestod i slutet av 2010 av 8 785 fordon.

I november 2010 gjorde Governia dessutom en portföljinvestering genom att köpa en 15 %:s andel av Raskones aktiestock.

Governiakoncernens omsättning ökade år 2010 till 32,7 miljoner euro. Ökningen jämfört med föregående års normerade omsättning var 6 %. Av omsättningen härrörde 21,9 miljoner euro från hyresintäkter och användningsersättningar och 10,8 miljoner euro från försäljning av fastigheter. Moderbolaget hade ingen omsättning. De goda finansiella intäkterna höjde bolagets resultat till 0,6 miljoner euro. På grund av Easy Km:s låga soliditet sjönk koncernens soliditetsgrad till 47 % år 2010. Easy Km har finansierat sina leasingfordon huvudsakligen med främmande kapital samt med leasingfinansiering. I Governias främmande kapital ingår 48 miljoner euro som återstår av ett statligt kapitallån som har använts för att finansiera Kruunuasunnots verksamhet.

Koncernens omsättning och resultat väntas öka år 2011 på grund av Easy Km. Easy Km:s omsättning var 100 miljoner euro år 2010. År 2010 var ett svårt år för bilbranschen, men framtids-

utsikterna för bolaget bedöms vara positiva. Bolagets finansiella ställning är god och skapar förutsättningar för finansieringsverksamheten.

Kruunuasunnnots ekonomiska situation väntas under det innevarande året hålla sig på samma nivå som år 2010. Den stigande räntenivån kan visserligen få en dämpande effekt på bostadsmarknaden. Moderbolaget väntas inte heller under de närmaste åren få någon regelbunden omsättning, men tack vare placeringsverksamheten väntas bolaget göra ett positivt resultat.

NYCKELTAL

		2010	2009 (8 mån.)
Omsättning	M€	32,7	20,5
Rörelseresultat	M€	1,8	-0,3
Rörelseresultat %	%	5,5	-1,3
Balansomslutning	M€	278,6	204,8
Soliditet	%	47,0	61,8
Nettoskuldsättningsgrad	%	59,0	14,7
Avkastning på eget kapotal	%	0,9	-0,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	1,2	0,6
Antal anställda		62	19
Antal anställda i Finland		62	19
Utdelningar	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

SOLIDIUM OY placeringsverksamhet

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Pekka Ala-Pietilä

Verkställande direktör: Kari Järvinen

Antal anställda: 11

Huvudort i Finland: Helsingfors

Solidium Oy är ett av finska staten helägt placeringsbolag som agerar i samråd med de övriga ägarna. Solidiums placeringar är förknippade med nationella intressen, men placeringsbesluten grundar sig på ekonomiskt övervägande. Solidium är en aktiv aktör på den finländska kapitalmarknaden. Bolagets verksamhet finansieras med avkastningen från placeringarna och med lånade pengar.

Statsrådet beslöt 21.10.2008 ombilda det helt statsägda Solidium till ett placeringsbolag som ska sköta statens icke-strategiska börsportfölj. Statens innehav i åtta börsbolag, dvs. Kemira, Metso, Outokumpu, Rautaruukki, Sampo, Sponda, Stora Enso och TeliaSonera, överfördes till Solidium 11.12.2008. Solidiums organisation började byggas upp och verksamheten inleddes våren 2009. Statsrådet beslöt 11.6.2009 överföra statens aktieinnehav i Elisa till Solidium.

Solidiums första räkenskapsperiod var 1.5.–30.6.2009. Bolagets föregångare upphörde med sin verksamhet 30.4.2009 till följd av en delningsprocess och efter att samtliga tillgångar och skulder i enlighet med delningsavtalet överförts till de mottagande bolagen, dvs. Solidium och Governia.

Solidium genomförde tre transaktioner under de första sex månaderna av räkenskapsperioden som började 1.7.2010. Transaktionerna gällde två aktieförsäljningar och ett aktieköp.

Solidium sålde 16.11.2010 53 miljoner stycken aktier i Sponda till ett pris av 3,33 euro/aktie. Försäljningen motsvarade ca 19 % av Spondas aktiestock. Aktieförsäljningen inbringade ca 176 miljoner euro och Spondas försäljningsvinst före skatt var ca 79,3 miljoner euro.

Solidium sålde 25.11.2010 hela sitt innehav i Tikkurila, dvs. ca 6,5 miljoner aktier till ett pris av 15,10 euro/aktie. Försäljningen motsvarade ca 14,7 % av Tikkurilas aktiestock och inbringade ca 98 miljoner euro. Solidiums försäljningsförlust var ca 5,3 miljoner euro.

I november 2010 köpte Solidium på marknaden sammanlagt 170 000 Elisa-aktier för 2,7 miljoner euro. Medelpriset var 15,64 euro/aktie. Transaktionen gjordes i syfte att säkerställa att Solidiums ägarandel i Elisa inte sjunker under 10 %, om Elisa emitterar nya aktier inom ramen för de nuvarande premieringssystemen.

Under halvårsperioden fick Solidium sammanlagt 8,3 miljoner euro som kapitalåterbetalning.

Under halvårsperioden betalade Solidium 356 miljoner euro i utdelning till staten.

NYCKELTAL

		1.7–31.12.2010	1.7–31.12.2009	1.7.2009– 30.6.2010*
Omsättning	M€	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	M€	71,1	-1,6	-3,7
Erhållna utdelningar och kapitalåterbetalningar	M€	8,3	26,1	458,4
Verksamhetens förvaltningskostnadsförhållande	%	0,07	0,05	0,05
Substansvärde	M€	8 571,3	7 390,3	7 714,8
Eget kapital	M€	5 84,7	5 738,1	6 136,8
Räntebärande skulder	M€	0,0	0,0	0,0
Soliditet	%	99,7	100,0	99,9
Antal anställda		11	11	11
Antal anställda i Finland		11	11	11
Utdelningar	M€	0	0	356
Utdelning till staten	M€	0	0	356

* Solidiums första fullständiga räkenskapsperiod var 1.7.2009.–30.6.2010. Halvårsperioden 1.7.2010–31.12.2010.

Fördelningen av Solidium aktieportfölj 31.12.2010:

Alla placeringar sammanlagt			Aktieplaceringarna sammanlagt		
	euro	vikt		euro	vikt
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 %
Aktieplaceringar sammanlagt	9 275 279 457		Aktieplaceringar sammanlagt	9 275 279 457	
Penningmarknadsplaceringar	273 211 014	3 %			
Alla placeringar sammanlagt	9 548 490 471	100 %			

Solidiums placeringsportfölj består huvudsakligen av aktieplaceringar. Dessas andel av hela portföljen var ca 97 % vid räkenskapsperiodens utgång 31.12.2010. Den största vikten av aktie-

placeringarna har TeliaSonera vars andel av hela portföljen var ca 40 %. Portföljens risknivå ökar på grund av att en aktie har hög vikt.

Värdet på Solidiums placerade kassamedel uppgick till sammanlagt 273 miljoner euro 31.12.2010 (358 miljoner euro 30.6.2010). Mängden kassamedel varierade under halvårsperioden, då Solidium fick utdelning från Elisa, sålde aktier i Sponda och Tikkurila och å andra sidan förvärvade aktier i Elisa. Solidiums strategi för placering av kassamedel är att placera i penningmarknadsinstrument med låg risk.

Av följande tabell framgår att det viktbegränsade OMX Helsinki Cap -avkastningsindexet steg mera än totalavkastningen på Solidiums aktieportfölj både under halvårsperioden och under de senaste 12 månaderna

	1.7.2010– 31.12.2010	1.1.2010– 31.12.2010
Portföljens totalavkastning	20,9 %	25,2 %
Penningmarknadsplaceringar	0,2 %	
Placeringarnas avkastning	20,1 %	24,7 %
OMX Helsinki Cap -avkastningsindexet	23,6 %	29,8 %

Avkastningen från Solidiums fyra tyngsta (31.12.2010) bolag (TeliaSonera, Sampo, Rautaruukki och Outokumpu) låg under jämförelseindexets avkastning för de senaste 12 månaderna, vilket innebar att också avkastningen på Solidiums hela portfölj var lägre än jämförelseindexets avkastning.

Avkastningen på aktierna de senaste 12 månaderna	
Metso	75 %
Kemira	71 %
Stora Enso	49 %
Sponda	48 %
Sampo	24 %
TeliaSonera	23 %
Elisa	12 %
Rautaruukki	12 %
Outokumpu	7 %

Obs. Tieto ingick inte i portföljen i början av året

6 Ekonomiskt mervärde som bolagen skapar

Det ekonomiska mervärdet anger bolagets vinst i förhållande till det kapital som bolagets verksamhet binder. Eftersom det bundna kapitalet kostar måste en kostnad fastställas för det. Den genomsnittliga kostnaden består av kostnaden för främmande kapital och avkastningskravet på det egna kapitalet.

I följande tabell sammanställs det årliga ekonomiska mervärde som bolagen i statens direktägda börsportfölj producerade åren 2009–2010. Av tabellen framgår dessutom bolagens bundna kapital 2010 och den genomsnittliga kapitalkostnaden vid utgången av 2010

Tabell 2: Producerat ekonomiskt mervärde 2009–2010

	Sysselsatt kapital 2010, M€	WACC, % 2010	Ekonomiskt mervärde, 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
Onoterade bolag sammanlagt			-24,9	-123,3

Av de onoterade bolagen producerade Gasum Oy och Altia Abp mest ekonomiskt mervärde.

Tabellen visar bolagens resultatutveckling under granskningsperioden men också det faktum att affärsverksamhet som kräver mycket kapital inte alltid producerar ekonomiskt mervärde, trots att den eventuellt visar bokföringsmässig vinst. Kärnan i resonemanget är att verksamheten alltid borde ge åtminstone så mycket vinst att kostnaden för det bundna kapitalet täcks. I annat fall producerar bolaget ett negativt ekonomiskt mervärde under granskningsåret.

Kapitalkostnaden bygger på uppfattningen att bolagens verksamhet påverkas av cykliska fluktuationer och riskexponeringar (s.k. betatal). Kapitalkostnaden är baserad på marknadsräntnivån och till denna läggs kostnaderna för aktiefinansiering som är beroende av bolagets risknivå. Kapitalkostnaden avspeglar också bolagets kapitalstruktur.

BILAGOR

Bilaga 1: Centrala nyckeltal

Av följande tabeller framgår de centrala nyckeltalen för bolagen i statens portfölj åren 2009 och 2010, M€.

2010	Omsätt- ning	Rörelse- resultat	Rörelse- resultat %	Balan- somslut- ning	Soliditet	Avkastning på eget kapital	Avkastning på syssel- satt kapital	Netto- skuld- sättnings- grad
Finnair	2 023,3	-13,3	-0,7 %	2 411,8	36,2 %	-2,7 %	-0,4 %	79,6 %
Fortum	6 296,0	1 708	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 Växtförädling	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 %
Finlands färjetrafik	37,83	9,03	0,24	18,14	54,1 %	91,5 %	54,6 %	-5,9 %
Myntverket i Finland	57,7	-0,2	-0,3 %	60,1	86,9 %	-0,5 %	0,4 %	-45,6 %
Finska centralen för utsädespotatis	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-Group	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	Omsätt- ning	Rörelse- resultat	Rörelse- resultat %	Balan- somslutning	Soliditet	Avkastning på eget kapital	Avkastning på sysselsatt kapital	Netto- skuld- sättnings- grad
Finnair	1 837,7	-124,0	-6,7 %	2 457,1	34,2 %	-12,8 %	-8,5 %	90,0 %
Fortum	5 435,0	1782,0	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 Växtförädling	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 %
Myntverket i Finland	89,4	-3,9	-4,4 %	71,5	84,9 %	-4,0 %	-3,2 %	-47,6 %
Finska centralen för utsädespotatis	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-Group	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 %

Bilaga 2: Informationskällor och beräkningsformler för nyckeltalen

Uppgifterna i denna berättelse är baserade på offentligt material. För årsberättelsen har valts ut sådana uppgifter om statens aktieportfölj som enligt ägarstyrningsavdelningens uppfattning är relevanta. Ägarstyrningsavdelningen analyserar bolagen självständigt och anlägger sina egna synpunkter på varje bolags situation. För analyserna används Valuatum Oy:s system för företagsanalyser. Ägarstyrningsavdelningen har räknat ut nyckeltalen som används är baserade på ägarstyrningsavdelningens allmänt godkända redovisningsprinciper. Nyckeltalen kan avvika från dem som bolagen själva räknat ut. Skillnaderna beror bl.a. på vilka poster som i det enskilda fallet räknas in i bolagets jämförbara vinst.

Rörelseresultat-% =

$$\frac{\text{rörelseresultat}}{\text{omsättning}} \times 100$$

Soliditet % =

$$\frac{\text{eget kapital} + \text{minoritetsandel}}{\text{balansomslutning} - \text{erhållna förskott}} \times 100$$

Avkastning på sysselsatt kapital % =

$$\frac{\text{vinst före skatt} + \text{ränta} - \text{övriga finansieringskostnader}}{\text{sysselsatt kapital i genomsnitt}} \times 100$$

Avkastning på eget kapital % =

$$\frac{\text{nettoresultat}}{\text{eget kapital (räkenskapsperiodens genomsnitt)}} \times 100$$

Nettoskldsättningsgrad % =

$$\frac{\text{räntebärande nettoskulder}}{\text{eget kapital}} \times 100$$

Utdelningsavkastning % =

$$\frac{\text{utdelning/aktie}}{\text{aktiekurs}} \times 100$$

Utdelningsrelation % =

$$\frac{\text{utdelning/aktie}}{\text{nettoresultat/aktie}} \times 100$$

EKONOMISKT MERVÄRDE

$$\text{Avkastningskrav på eget kapital} = \text{riskfri ränta} + \beta (r_m - r_f)$$

där,

β = betatalet som anger aktiens risk

$(r_m - r_f)$ = marknadens riskpremie

Weighted average cost of capital =

$$\text{Kostnad för eget kapital} \times \left(\frac{E}{D+E} \right) + \text{kostnad för främmande kapital} \times (1 - \text{företagsskattesats \%}) \times \frac{D}{D+E}$$

där,

D= värdet av främmande kapital

E= värdet av eget kapital

EVA = **NOPLAT** – kapitalkostnad

där,

NOPLAT= rörelseresultat efter beräknad skatt

AVKASTNINGAR

Compound aggregate growth rate

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

där,

KA= statens andel av det egna kapitalets bokförda värde

Portföljavkastning

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

kumulativ avkastning = $((1+d_1) \times (1+d_2) \times (1+d_3) \dots (1+d_t) - 1)$

där ,

MA_e = portföljens marknadsvärde vid dagens slut

MA_b = portföljens värde vid föregående dags slut

C = kassaflöden under dagen

JÄMFÖRELSEINDEX SOM ANVÄNTS I FIGUR 4

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

Bilaga 3: Statens ägarandelar samt riksdagsfullmakterna 31.12.2010

	Statens innehav	Nedre gräns för innehavet
Börsbolag		
Finnair Abpj	55,8 %	50,1 %
Fortum Abp	50,8 %	50,1 %
Neste Oil Abp	50,1 %	50,1 %
Onoterade bolag		
Altia Abp	100 %	50,1 %
Arek Oy	9,0 %	0,0 %
Art and Design City Helsinki Oy Ab	35,2 %	0,0 %
Boreal Växtförädling Ab	65 %	50,1 %
Destia Ab	100 %	0,0 %
Edita Abp	100 %	0,0 %
Ekokem Oy	34,1 %	0,0 %
FCG Finnish Consulting Group Ab	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 Abp	100 %	100 %
Kemijoki Oy	50,1 %	50,1 %
Motiva Oy	100 %	100 %
Opetusalan koulutuskeskus Educodes Oy	100 %	0,0 %
Patria Abp	73,2 %	50,1 %
Raskone Ab	85 %	0,0 %
Finlands Färjetrafik Ab	100 %	100 %
Ab Myntverket i Finland	100 %	50,1 %
Finska centralen för utsädespotatis Ab	22 %	0,0 %
Suomen Viljava Oy	100 %	100 %
Vapo Oy	50,1 %	50,1 %
VR-Group Ab	100 %	100 %
Bolag med specialuppgifter		
Governia	100 %	100 %
Solidium Oy	100 %	100 %

Statsrådets kansli
Avdelningen för ägarstyrning
PB 23, 00023 Statsrådet
Fabiansgatan 31 D, Helsingfors
tfn 09-16001
www.vnk.fi/svenska

Försäljning:

Netmarket
Edita Publishing Ab
www.edita.fi/netmarket
asiakaspalvelu.publishing@edita.fi
tfn 020 450 05
fax 020 450 2380

ISBN Tryck 978-952-5896-64-0
ISBN PDF 978-952-5896-65-7
ISSN 1799-7623



441 002
Tryckaak