



ÄGARSTYRNING
STATSRÅDETS KANSLI

Statsrådets kansli avdelningen för ägarstyrning årsberättelse 2011

Statsrådets kansli
avdelningen för ägarstyrning
årsberättelse 2011

Innehåll

1	Ministerns inledande ord	5
<hr/>		
2	Inledning	7
<hr/>		
3	Statens ägarstyrning	8
<hr/>		
3.1	Ägarstyrningens målsättningar och verksamhetsram	8
3.2	Centrala händelser	9
4	Statens aktieportfölj	11
<hr/>		
4.1	Utvecklingen av portföljens marknadsvärde	11
4.2	Utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde och värde i förhållande till branschen	13
4.3	Utvecklingen av portföljens totala värde 2007–2011	14
4.4	Utdelningar till staten	15
5	Samhällelig effekt och företagsansvar	18
<hr/>		
6	Bolagsöversikter	21
<hr/>		
6.1	Statens direkta börsinnehav	22
6.2	Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning över 25 M€	33
6.3	Onoterade bolag som är verksamma på marknadsvillkor, omsättning under 25 M€	73
6.4	Specialuppgiftsbolagen Governia Oy, Solidium Oy och Suomen Erillisverkot Oy	83
7	Ekonomiskt mervärde som bolagen skapar	90
<hr/>		
	BILAGOR	91

1 Ministerns inledande ord

År 2011 var framtidsutsikterna osäkra. I den nationella och internationella ekonomin väntade man på en vändning till det bättre. Skuldskrisen som skakat om hela Europa bidrog till den allmänna osäkerheten om näringslivets framtidsutsikter och någon omedelbar lättnad i situationen finns inte i sikte.

Den viktigaste ändringen för ägarpolitikens vidkommande hade samband med att landets regering byttes ut. Regeringsprogrammet och det därmed sammanhängande ägarpolitiska principbeslutet utformades som en långsiktig fortsättning på den finländska ägarpolitiken och dessutom med större vikt på företagsansvarets betydelse.

Statens bolagsägande hade också under 2011 en stor samhällelig och ekonomisk betydelse. Marknadsvärdet av statens börsinnehav, inklusive de bolag som ingår i Solidiums portfölj, utgjorde ca 10 procent av hela Helsingforsbörsens marknadsvärde. Den starka ägarförankringen kan vara en bidragande orsak till att huvudkontoren hållits i hemlandet och kan dessutom ha inverkat positivt effekt på den inhemska kapitalmarknaden.

Inte heller betydelsen av årets utdelningsavkastning kan underskattas. De bolag som ägarstyrdes av statsrådets kansli betalade år 2011 till staten 1 187 miljoner euro i utdelningar, medan motsvarande siffra för 2010 var 863 miljoner euro. I beloppet ingick 660 miljoner euro i utdelningar från Solidium.

Under år 2011 skedde inga stora förändringar i ägararrangemangen. I samband med att principbeslutet godkändes överfördes ägarstyrningen av Arctia Shipping Ab och Meritaito Ab från kommunikationsministeriet till ägarstyrningsavdelningen medan ägarstyrningen av Fingrid Oyj överfördes till finansministeriet 1.3.2012. Ägarstyrningen av Suomen Erillisverkot Oy överfördes i början av 2011 från inrikesministeriet till ägarstyrningsavdelningen. I enlighet med statsrådets beslut bolagiserades försvarsmaktens förplägnadstjänster och det nya bolaget Leijona Catering Oy inledde sin verksamhet 2.1.2012.

I skrivande stund förefaller det som om den allmänna ekonomiska situationen fortfarande är instabil. De föregående årens ekonomiska utmaningar på de internationella och nationella marknaderna har skapat en ny typ av förväntningar för bolagen och ägarna. Den rent ekonomiska infallsvinkeln kompletteras med immateriella värden. Också i det avseendet bedriver den statliga ägaren en öppen och långsiktig verksamhet och stöder bolagens utveckling med de medel som står till ägarens förfogande.

De statsägda bolagen spelar fortfarande en viktig roll som sysselsättare och skattebetalare samt å andra sidan som betalare av utdelningar till statskassan. I och med krisen kommer också

regleringsmiljön när det gäller t.ex. redovisningsdirektivet att stramas åt, vilket är välkommet från helhetens synpunkt.

Under den innevarande regeringsperioden bygger ägarpolitiken framför allt på öppenhet, ansvarsfullhet och långsiktighet. Den diskussion kring statens ägande som pågår om olika typer av hemliga arrangemang blir lugnare först då företagen själva öppet redogör för sina förhållanden. Företagens åtgärder måste tåla offentlighet – naturligtvis med beaktande av företagshemligheten.

Heidi Hautala

Utvecklingsminister med ansvar för ägarstyrningen vid statsrådets kansli

2 Inledning

Denna årsberättelse behandlar ägarstyrningen i de bolag där statsrådets kanslis avdelning för ägarstyrning ansvarade för ägarstyrningen under år 2011. I enlighet med det principbeslut om statens ägarpolitik som statsrådet fattade i november 2011 svarar ägarstyrningsavdelningen för styrningen av de bolag som bedriver kommersiell verksamhet, om inte något annat särskilt har beslutats. Avdelningen svarar också för ägarstyrningen av särskilt angivna specialuppgiftsbolag (Governia Oy, Solidium Oy och Suomen Erillisverket Oy).

I början av 2011 ansvarade ägarstyrningsavdelningen för 29 bolag av vilka tre var börsnoterade och tre var bolag med specialuppgifter. Dessutom ägde staten 23 specialuppgiftsbolag för vilkas ägarstyrning, beroende på branschen, andra ministerier ansvarade.

Enligt principbeslutet överfördes styrningen av kommersiella bolag som bildats under den föregående regeringsperioden till ägarstyrningsavdelningen. Nya kommersiellt verksamma bolag överförs till ägarstyrningsavdelningen direkt, i samband med bolagiseringen.

Till följd av de ovan nämnda förändringarna och andra liknande förändringar ansvarade ägarstyrningsavdelningen sålunda vid utgången av 2011 för ägarstyrningen av 31 bolag, varav tre börsnoterade och tre specialuppgiftsbolag. Vid årets slut ansvarade andra ministerier för ägarstyrningen av 20 specialuppgiftsbolag. De viktigaste förändringarna beskrivs i avsnitt 3.2.

Solidium Oy behandlades från och med hösten 2009 i ägarstyrningsavdelningens rapportering som s.k. portföljrapportering. Solidium publicerar sin egen årsberättelse.

3 Statens ägarstyrning

3.1 Ägarstyrningens målsättningar och verksamhetsram

Den statliga ägaren eftersträvar ett från ekonomisk och samhällelig synpunkt optimalt helhetsresultat. Statens bolagsinnehav måste förvaltas på ett kontrollerbart sätt som åtnjuter offentligt förtroende. Utgångspunkten är att staten som ägare ska agera konsekvent och förutsägbart, på ett sätt som främjar en långsiktig utveckling av bolagen och en ökning av ägarvärdet.

Den statliga ägarens verksamhet ska vara så öppen och ansvarsfull som möjligt. Verksamhetsprinciperna måste 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. Kommersiellt verksamma bolags affärskompanjoner och konkurrenter måste kunna lita på att statsbolagen inte har någon särställning på grund av det statliga ägandet. De statsägda bolagen måste agera konkurrensneutralt på marknaden.

Ägarstyrningen måste skötas på ett sätt som möjliggör kommunikation mellan företagen och betydande ägare. Som motvikt till öppenheten är det viktigt att insiderreglerna iakttas strikt. Företagens planer och affärshemligheter måste ovillkorligen behandlas konfidentiellt, liksom även statens ägarpolitiska affärshemligheter. När det gäller ägarstyrningen råder det i praktiken en väsentlig skillnad mellan börsbolag och övriga bolag, eftersom börsbolagens ledning har strikt begränsade möjligheter att informera endast en ägare.

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 börsbolag och privata bolag. Lagen innehåller inga undantag från aktiebolagslagen eller från annan bolagslagstiftning.

Statens ägarpolitik samt de normer och beslut som ansluter sig till den gäller i princip både börsbolag och onoterade bolag. Orsaken till de avsevärda skillnaderna mellan börsnoterade och onoterade bolag när det gäller ägarstyrningen i praktiken är värdepappersmarknadslagstiftningen som gäller börsbolag. Mellan kommersiellt verksamma bolag och specialuppgiftsbolag finns en annan betydande skillnad. De sistnämnda bolagen sköter specialuppgifter för statsförvaltningen, vilket innebär att de inte nödvändigtvis strävar efter en maximering av sitt ekonomiska resultat utan efter att sköta sina uppgifter på ett så bra och effektivt sätt som möjligt.

Regeringsprogrammet som offentliggjordes i juni 2011 anger de ägarpolitiska målsättningarna och principerna för hela regeringsperioden. Utgångspunkten för ägarpolitiken är ett samhälleligt och affärsekonomiskt hållbart resultat. Genom en aktiv ägarpolitik stöds tillväxten och syssel-

sättningen på ett sätt som främjar samhällets totalintresse. Målet är att förstärka och stabilisera det inhemska ägandet i nationellt viktiga bolag.

Principbeslutet om statens ägarpolitik som offentliggjordes i november 2011 anger för sin del principerna och förfarandena när det gäller ägarstyrningens dagliga rutiner. Syftet med ägarstyrningen är i första hand att utveckla bolagen och stödja en ökning av ägarvärdet. Kommersiellt verksamma bolag ska eftersträva affärsekonomisk lönsamhet. I fråga om specialuppgiftsbolagen beaktas specialuppgifternas karaktär och kostnaderna för dem. Avsikten är att principbeslutet ska iakttas i samband med statens ägarpolitiska beslutsfattande och skötseln av ägarstyrningsuppgifterna.

I principbeslutet understryks tydligare än förr företagsansvarets betydelse. Den statliga ägaren betonar vikten av öppenhet i företagens samtliga funktioner, respekten för personalens ställning samt verksamhetens ansvar för miljön. Vid sammansättningen av bolagens styrelser och ledning måste jämställdhetsaspekten beaktas på ett sådant sätt att representanter för båda könen har lika goda möjligheter att göra karriär. Utgångspunkten för premiering av ledningen bör vara tryggande av bolagens konkurrenskraft, kriterier som är baserade på bolagens långsiktiga resultat och framgångar i ett helhetsperspektiv samt skälighetsprinciper. I fråga om helt statsägda bolag och onoterade bolag med statlig majoritet förutsätts det och i fråga om andra statsägda bolag förväntas det att bolagen upprättar särskilda företagsansvarsrapporter eller tar in sådana som en klart urskiljbar del av sin årsberättelse.

Finanspolitiska ministerutskottet har bland annat tagit ställning till frågan om premiering i statsägda bolag. Ministerutskottets ställningstagande iaktas i bolag där staten har bestämmande inflytande och det ska om möjligt tillämpas också i intressebolag. Bolagsstyrelsen ansvarar för tillämpningen av anvisningarna och gentemot den statliga ägaren även för att anvisningarna följs. Det senaste ställningstagandet om premiering härstammar från september 2009.

3.2 Centrala händelser

Ägarstyrningen av Suomen Erillisverkot Oy överfördes 1.1.2011 från inrikesministeriet till ägarstyrningsavdelningen vid statsrådets kansli. Suomen Erillisverkot är ett statligt specialuppgiftsbolag som har till uppgift att upprätthålla myndighetsnätverk och förvalta innehav i anslutning till statens telenät. Bolaget kan fungera som ett strategiskt redskap för staten när det gäller branschrelaterade arrangemang. Enligt statsrådets principbeslut 12.5.2011 ska säkerhetsnätets optiska kablar och apparatur som ägs av staten samt hyresavtalen, till de delar om vilka särskild överenskommelse ingås, överföras till det statsägda aktiebolaget Suomen Erillisverkot Oy, som lyder under statsrådets kansli och ansvarar för upprätthållandet av denna infrastruktur. Koncernen utvecklas till ett statsägt företag som svarar för säkerhetsnätets operativa verksamhet. Suomen Erillisverkot Oy ska från år 2013 svara för utveckling av säkerhetsnätkonceptet. Säkerhetsnätets operativa verksamhet har inom koncernen Suomen Erillisverkot avknoppats till dotterbolaget Suomen Turvallisuusverkko Oy, i syfte att säkerställa verksamhetens och ekonomins öppenhet.

Fingrid Oyj:s ägarstruktur ändrades genom en aktietransaktion 19.4.2011, då Fortum Abp och Pohjolan Voima Oy sålde sitt innehav av aktier i A-serien till finska staten och Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen. Efter att köpet trätt i kraft är statens ägarandel 53,1 % och röstandel 70,9 %. I överensstämmelse med statsrådets principbeslut om statens ägarpolitik fattades i november 2011 ett beslut om att överföra ägarstyrningen av Fingrid Oyj till finansministeriet, så som förutsätts i det nya internmarknadsdirektivet om el. Överföringen gjordes 1.3.2012.

Likaså i överensstämmelse med principbeslutet om ägarpolitiken överfördes ägarstyrningen av Arctia Shipping Ab och Meritaito Ab i november 2011 från kommunikationsministeriet till ägarstyrningsavdelningen vid statsrådets kansli. Enligt principbeslutet var avsikten att överföra också ägarstyrningen av Certia Oy från undervisnings- och kulturministeriet till ägarstyrningsavdelningen. Genom statsrådets beslut 17.11.2011 såldes dock ett 20 procents innehav i Certia Oy till bolaget själv.

I december 2011 utvidgades ägarbas i Boreal Växtförädling AB genom en emission som riktades till det franska företaget Vilmorin & Cie. Hos staten kvarstod en ägarandel på 60,75 procent.

Ägarstyrningsavdelningen deltog tillsammans med försvarsministeriet, försvarsmakten, finansministeriets och försvarsmaktens personalorganisationer under år 2011 i beredningen av bolagiseringen av försvarsmaktens förplägnadstjänster. Genom lagen om bolagisering av försvarsmaktens förplägnadstjänster grundades i december 2011 bolaget Leijona Catering Oy, som inledde sin verksamhet 2.1.2012. Ägarstyrningen av bolaget sköts av kansliets ägarstyrningsavdelning.

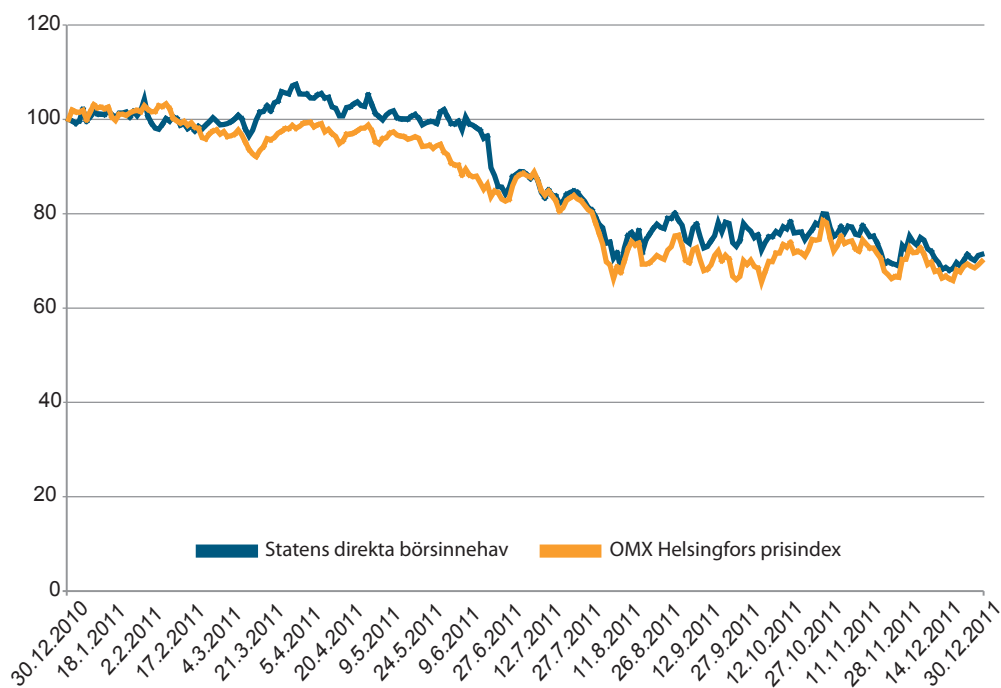
4 Statens aktieportfölj

I detta kapitel granskas utvecklingen av statens aktieportfölj år 2011. Utvecklingen av Solidiums aktieportfölj behandlas i bolagsöversikten av Solidium Oy i kapitel 6.

4.1 Utvecklingen av portföljens marknadsvärde

Utvecklingen på Helsingforsbörsen var, liksom på andra börser i Europa, mycket utmanande. Den allt djupare skuldcrisen och de osäkra ekonomiska utsikterna pressade kurserna, vilket ledde till att Helsingforsbörsens generalindex sjönk med 30 procent. Marknadsvärdet på statens direkta börsinnehav sjönk från 12,1 miljarder till 8,6 miljarder euro, dvs. med 28,6 procent. Under år 2011 skedde inga förändringar i portföljens sammansättning.

Figur 1: Utvecklingen av statens börsinnehav och Helsingforsbörsens generalindex 2011



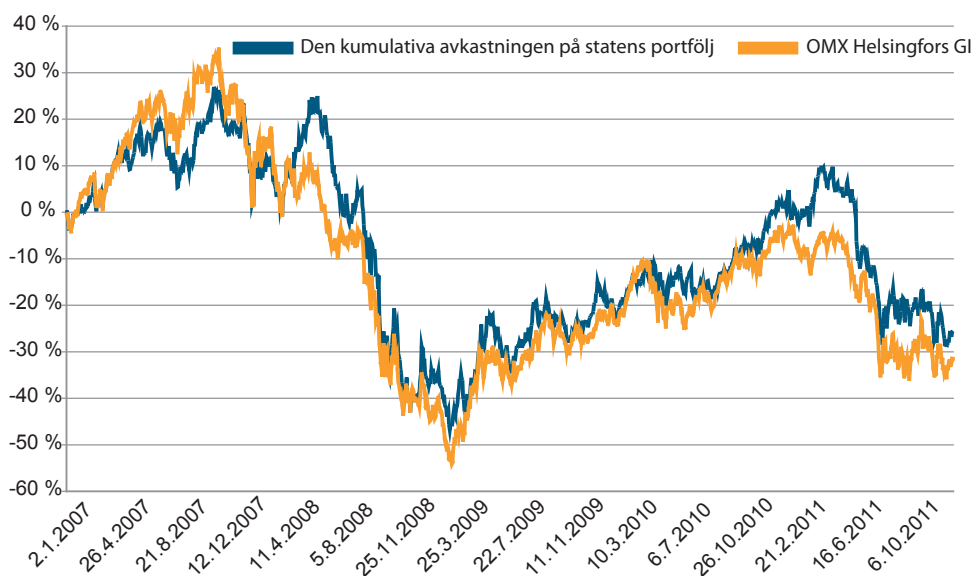
Fortums aktiekurs sjönk år 2011 med 26,8 procent och Neste Oils med 34,7 procent. Finnairs marknadsvärde sjönk med 54,4 procent.

Tabell 1: Statens direkta börsinnehav 30.12.2010 och 30.12.2011

	31.12.2011			31.12.2010		
	Statens ägarandel %	Innehavets marknads-värde M€	Vikt i portföljen, %	Statens ägarandel %	Innehavets marknads - värde M€	Vikt i portföljen, %
Finnair	55,8 %	164,5	2 %	55,8 %	360,4	3 %
Fortum	50,8 %	7 435,9	86 %	50,8 %	10 159,5	84 %
Neste Oil	50,1 %	1 002,6	12 %	50,1 %	1 535,1	13 %
Sammanlagt		8 603,0			12 055,0	
Värdet av statens indirekta innehav via Solidium		7 027,5			9 275,3	
Sammanlagt		15 630,5			21 330,3	

Av figur 2 framgår att den kumulativa avkastningen av statens börsinnehav¹ översteg Helsingforsbörsens avkastningsindex 2007–2011. År 2011 var avkastningen på statens direkta innehav -25,8 procent. Avkastningsindex på Helsingforsbörsen sjönk med 27 procent år 2011.

Figur 2: Den kumulativa avkastningen på statens börsportfölj 2007–2011



¹ Solidiumbolagen finns med i beräkningen till 11.12.2008, Elisa till 11.6.2009

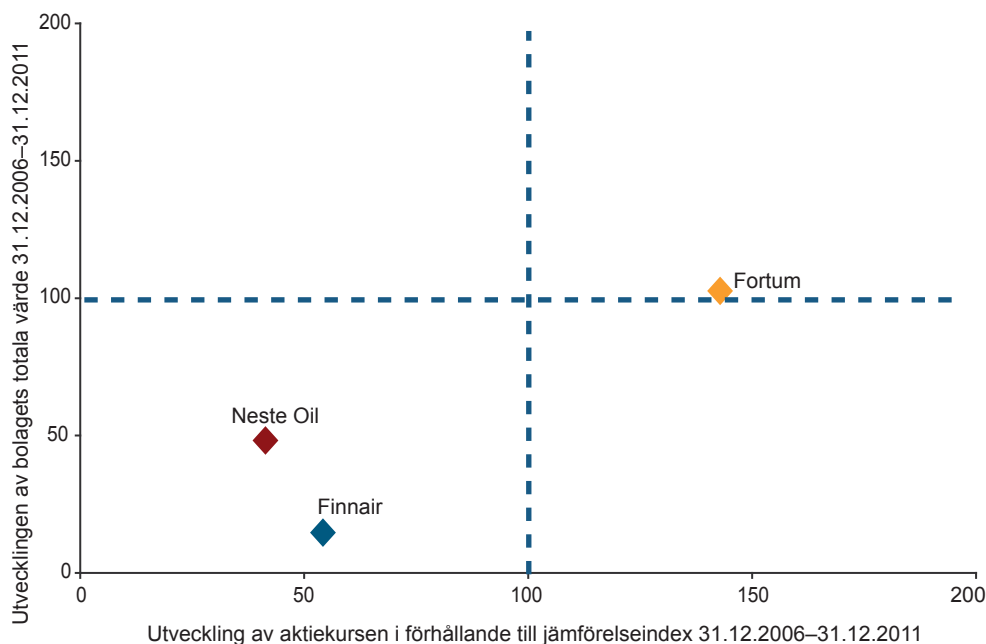
4.2 Utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde och värde i förhållande till branschen

Av figur 3 framgår utvecklingen av de börsnoterade bolagens totala värde samt utvecklingen av bolagens marknadsvärde i förhållande till branschen i övrigt. Vid beräkningen av det totala värdet har beaktats marknadsvärdets utveckling, betalda utdelningar samt kapitalinsatser som minskar det totala värdet.

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

Utvecklingen av bolagets 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 finns uppe till höger medan de bolag som klarat sig sämst finns nere till vänster.

Figur 3: Utvecklingen av bolagens totala värde och utvecklingen av marknadsvärdet i förhållande till branschen



I utvecklingen av Fortums totala värde syns år 2011 kursnedgången till följd av den allmänna ekonomiska osäkerheten. Utvecklingen av bolagets totala värde är trots minskningen av mark-

² Jämförelseindexen räknas upp i bilaga 2

nadsvärdet en aning positivt till följd av bolagets utdelningar. Utvecklingen av Fortums marknadsvärde har under nästan hela den granskade perioden varit bättre än branschens i övrigt.

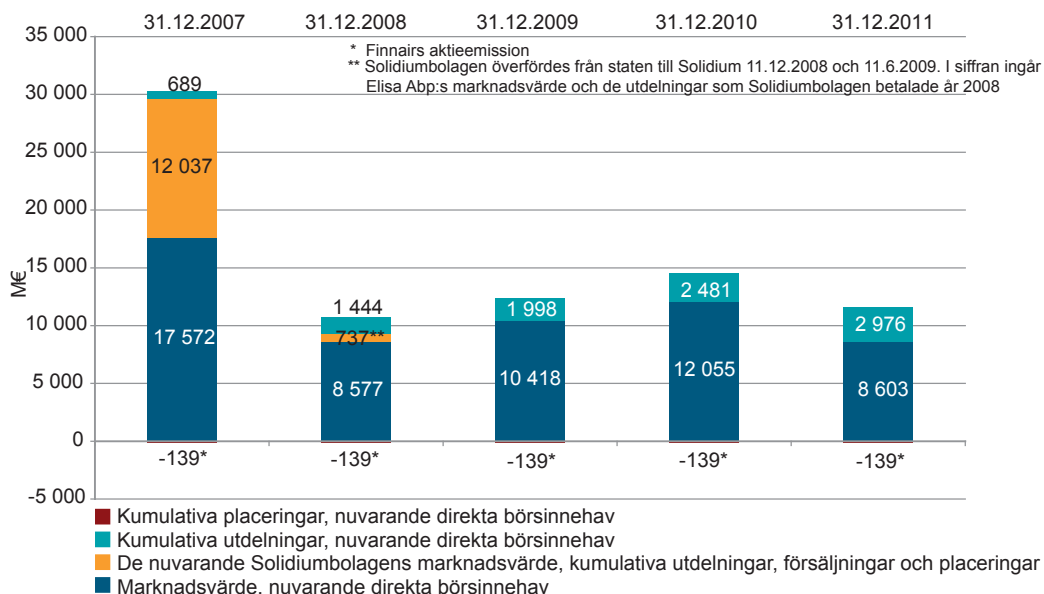
Bidragande orsaker till Finnairs negativa kursutveckling var bl.a. den ekonomiska osäkerheten och de höga bränslepriserna, som år 2011 försämrade efterfrågan på både resor och frakt. Framför allt kärnkraftskatastrofen i Japan i början av 2011 inverkade negativt på kursutvecklingen. Jämfört med början av granskningsperioden har bolagets marknadsvärde sjunkit med 73 procent. En orsak till den negativa utvecklingen av bolagets totala värde är också att Finnair inte har betalat utdelningar efter år 2008 samt den aktieemission som genomfördes i slutet av 2007 varmed Finnair stödde sin tillväxtstrategi. Kursutvecklingen på Finnairs aktie stämde relativt väl överens med utvecklingen inom branschen ända till år 2010, men har därefter legat klart under branschindex. I jämförelseindex ingår också lågprisflygbolag som under de senaste åren har värderats högre än nätverksbolagen.

Neste Oils totala värde påverkas negativt av kursnedgången men också av den lägre utdelningsnivån. Bolagets marknadsvärde i slutet av 2011 var 66 procent lägre än nivån i början av den granskade perioden. Utvecklingen av Neste Oils marknadsvärde har efter det första kvartalet 2008 sackat efter branschindexets utveckling.

4.3 Utvecklingen av portföljens totala värde 2007–2011

Av figur 4 framgår utvecklingen av den statliga börsportföljens totala värde 2007–2011. Utdelningarna visas enligt kontantprincipen. Statens placeringar minskar portföljens totala värde.

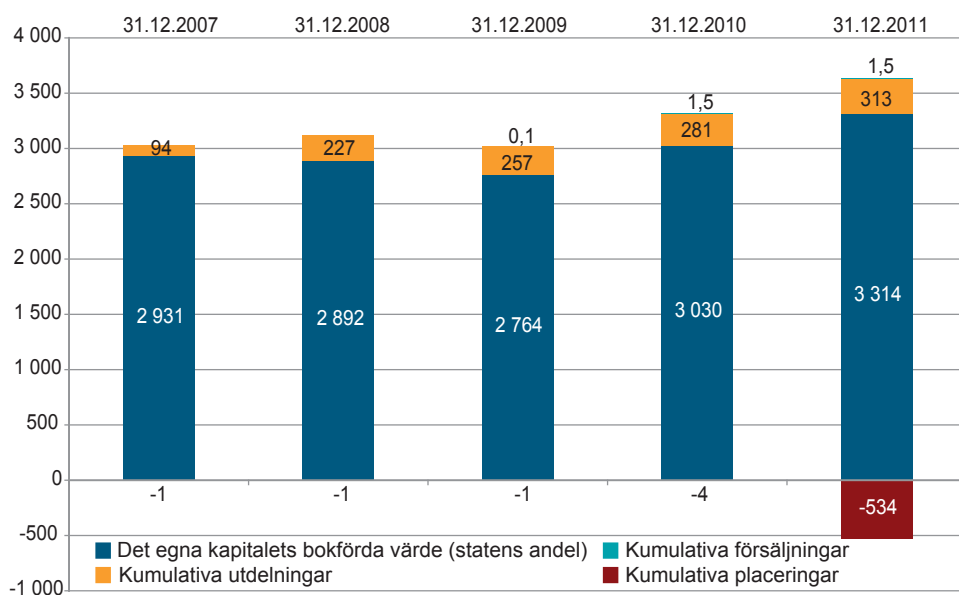
Figur 4: Utvecklingen av börsinnehavets totala värde 2007–2011, M€



De direkt statsägda börsbolagens marknadsvärde i slutet av 2011 var 4,6 miljarder euro lägre nivån i slutet av 2006. År 2008 föll kurserna kraftigt till följd av den finansiella krisen och marknadsvärdet på statens portfölj sjönk med 51 procent. Jämfört med början av granskningsperioden påverkas det totala värdet av bolagens för närvarande låga marknadsvärden. Under den granskade perioden har det inte skett några aktieförsäljningar inom ramen för det nuvarande direkta börsinnehavet. Staten har investerat ytterligare 139 miljoner i sina direktägda börsbolag genom att delta i Finnairs aktieemission år 2007. Statens direktägda börsbolag betalade under den granskade perioden närmare 3 miljarder euro i utdelningar till staten.

Det totala värdet av de onoterade bolagen i statens portfölj³ har utvecklats så som framgår av följande figur. År 2010 sålde staten sitt innehav i Silta Oy för 1,4 miljoner euro. De onoterade bolagen betalade åren 2007–2011 sammanlagt 313 miljoner euro i utdelningar till staten. Staten⁴ köpte 19.4.2011 1357 stycken aktier i Fingrid Oyj. Detta var en placering på sammanlagt 529 miljoner euro.

Figur 5: Utvecklingen av de onoterade bolagens totala värde 2007–2011, M€



4.4 Utdelningar till staten

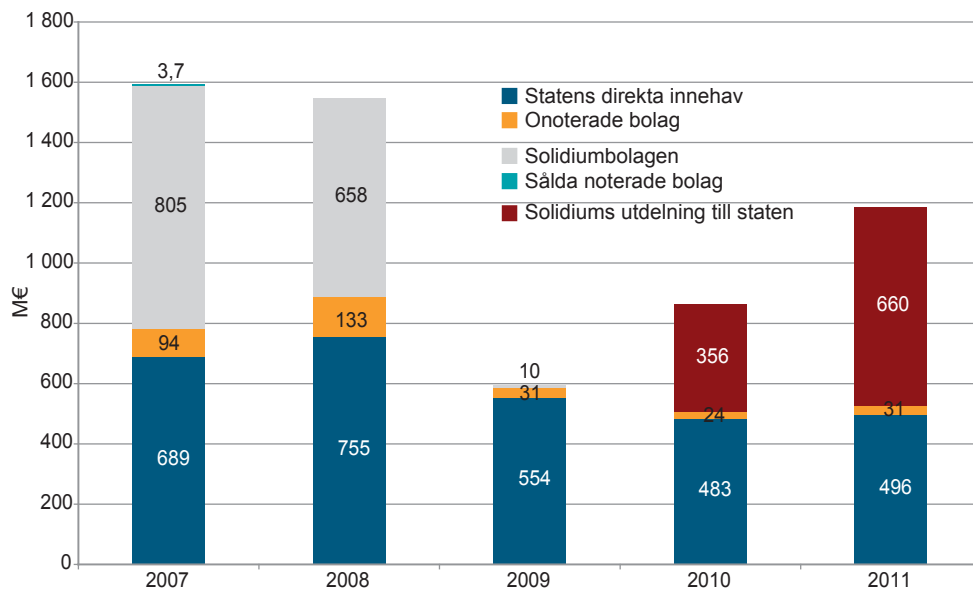
Under de senaste fem åren har beloppet av de utdelningar som de kommersiella bolagen betalat till staten utvecklats så som framgår av följande figur. År 2011 uppgick statens sammanlagda utdelningar till 1 187 (863) miljoner euro, närmast på grund av den utdelning på 660 (356) miljoner euro som Solidium betalade till staten. De direktägda börsbolagens sammanlagda utdel-

³ Siffrorna för Governia, Solidium och Suomen Erillisverkot ingår inte, på grund av karaktären av bolagens specialuppgifter

⁴ Inklusive 385 aktier som köpts av Försörjningsberedskapscentralen

ningar uppgick till 496 (483) miljoner euro, vilket berodde på att Neste Oils utdelning steg till 0,35 euro/aktie (0,25). Också de icke börsnoterade bolagens sammanlagda utdelningar steg till 31 (24) miljoner euro.

Figur 6: Utdelningar till staten enligt kontantprincipen 2007–2011, M€

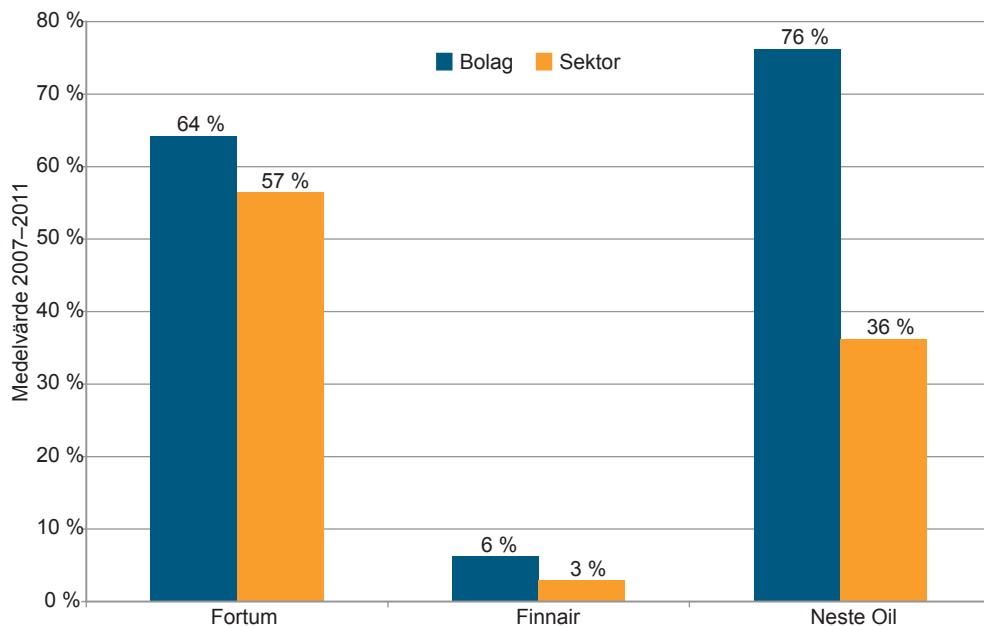


De utdelningar som de direktägda bolagen i statens portfölj våren 2012 betalade till staten av 2011 års resultat höll sig på samma nivå som föregående år (495,9 miljoner euro). Efter den avsevärda minskningen av marknadsvärdena år 2011 steg portföljens utdelningsavkastning till 5,8 (4,1) procent. De på Helsingforsbörsens huvudlista noterade bolagens utdelningsavkastning var 5,2 (4,2) procent. I och med Fortums förbättrade rapporterade resultat steg portföljbolagens sammanlagda nettoresultat med 22,1 procent. Utdelningsrelationen för de direktägda portföljbolagen sjönk sålunda till 53,2 procent år 2011 (64,9). Hela börsens utdelningsrelation var 64,8 (63,6) procent.

En granskning av de genomsnittliga utdelningsrelationerna under en femårsperiod visar att Fortum och Neste Oil betalat bra utdelningar jämfört med branschen i övrigt.

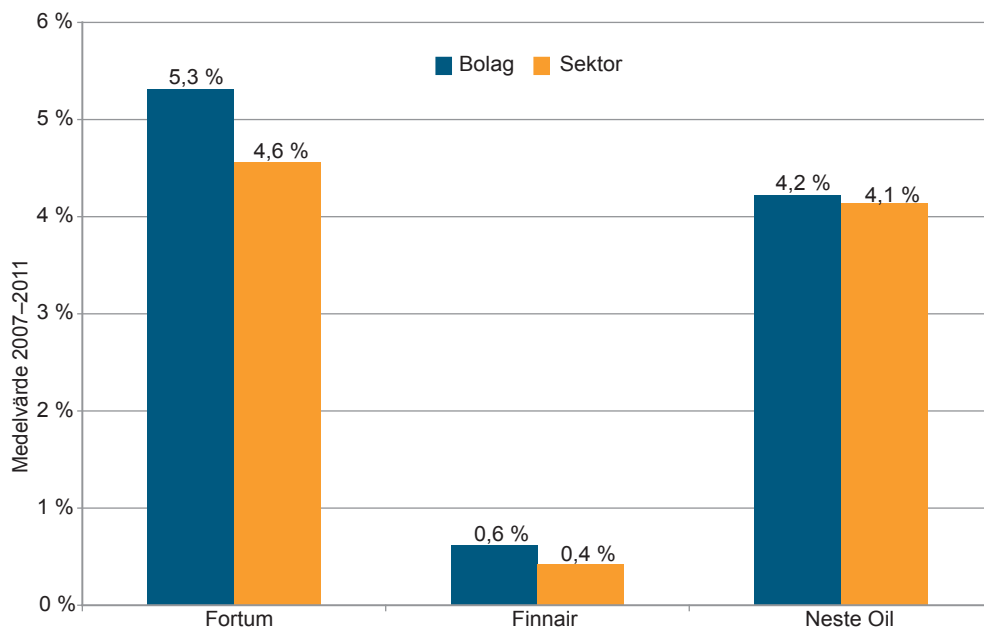
I figurer 7 och 8 jämförs bolagen med sådana övriga bolag inom branschen som noteras på olika börser världen runt.

Figur 7: Utdelningsrelation för statens direkta börsinnehav 2007–2011, i genomsnitt



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

Figur 8: Avkastning på statens direkta börsinnehav 2007–2011, i genomsnitt



5 Samhällelig effekt och företagsansvar

Ägarpolitiken ska enligt regeringsprogrammet syfta till ett samhälleligt och affärsekonomiskt hållbart resultat. Målet är att förstärka och stabilisera det inhemska ägandet i nationellt viktiga bolag. Statsrådet godkände i november 2011 ägarpolitiska målsättningar och principer för statens bolagsägande. Principbeslutet bygger på en fortsättning av statens vedertagna och aktiva ägarpolitik på marknadens villkor. Utgångspunkten är sålunda fortfarande att de statliga företagstillgångarna utgör en viktig del av nationalförmögenheten.

I principbeslutet understryks klart tydligare än förr vikten av företagsverksamhetens ansvarsfullhet, öppenhet och långsiktighet. Företagen förutsätts beakta dessa omständigheter bl.a. i samband med rapportering och premiering samt över huvud taget när det gäller verksamhetens öppenhet. I och med de krav på konsekvent rapportering om företagsansvar som avses i principbeslutet vill staten medverka till att företagsansvaret ska ses som en strategisk resurs i företagen samt som en grundläggande förutsättning för lönsam affärsverksamhet. Genom att främja ansvarsfulla verksamhetsmodeller vill staten styra utvecklingen och sålunda främja också övriga företags förutsättningar att bedriva affärsverksamhet.

I principbeslutet uppmärksammas också diversifieringen av bolagens styrelser, i synnerhet när det gäller jämställdheten mellan könen. Kvinnornas andel i de bolags styrelser där staten har bestämmande inflytande har under de senaste åren stigit till nivån 40 procent, vilket motsvarar målsättningen i regeringens jämställdhetsprogram. I bolagens ledningsgrupper är kvinnornas andel fortfarande klart mindre. Ägarstyrningsavdelningen vid statsrådets kansli fick i oktober 2011 en utmärkelse för främjandet av diversifieringen i de statsägda bolagens styrelser. Minister Heidi Hautala tog emot utmärkelsen. I motiveringen konstateras att man inom statens ägarstyrning i flera års tid framgångsrikt har genomfört ett program för att öka andelen kvinnor i de statsägda bolagens styrelser. Genom sitt exempel vill staten främja diversiteten också utanför statsbolagen.

Statens direkta börsinnehav och marknadsvärdet av Solidiums innehav utgör 10 % av Helsingforsbörsens marknadsvärde. Marknadsvärdet av statens direktägda och via Solidium ägda börsbolag uppgick i slutet av 2011 till sammanlagt närmare 68 miljarder euro. Det är kännetecknande för det finländska statliga ägandet att staten direkt eller indirekt är ägare i relativt många börsnoterade företag. Efter grundandet av Solidium har arrangemangen kring förvaltningen och ägandet av minoritetsandelar blivit flexiblarare, eftersom Solidium både kan finansiera sina intressebolag och förvärva nya aktieinnehav utan särskilda budgetanslag.

Solidium har en central betydelse då staten strävar efter en stark ägarförankring i nationellt viktiga bolag som ofta är globalt verksamma. En långsiktig ägarförankring gör det möjligt att hålla kvar på den internationella marknaden verksamma statsägda storföretags huvudkontor i

hemlandet och att vid sidan av andra betydande inhemska ägare upprätthålla en livskraftig inhemsk kapitalmarknad. De statliga företagstillgångarna spelar också i detta avseende en viktig samhällelig roll. På senaste tid har man i synnerhet i fråga om Solidiumbolagen kunnat förbättra den finländska företagssektorns internationella konkurrenskraft genom deltagande i ägar- och branschregleringar.

De statsägda bolagen är betydande sysselsättare såväl i hemlandet som utomlands och de inbringar betydande skatte- och utdelningsinkomster. År 2011 sysselsatte statens direktägda och via Solidium ägda bolag 220 000 personer, varav ca 45 procent i hemlandet. Bolagets sammanlagda vinstutdelning av 2011 års resultat uppgick till 4,1 miljarder euro. Bolagen inbringar betydande inkomster till staten både i form av utdelningar och i form av skatteinkomster. År 2011 fick staten 1,2 miljarder euro i utdelningsinkomster⁵ och bolagen betalade sammanlagt 1,8 miljarder euro i skatter. År 2011 uppgick de sammanlagda investeringarna till 7,1 miljarder euro. Investeringarnas indirekta effekter i samhället var otvivelaktigt betydande.

I det ägarpolitiska principbeslutet som publicerades i november 2011 uppställde den statliga ägaren antingen en förpliktelse för de statsägda bolagen att rapportera om företagsansvaret eller uttryckte en förhoppning om saken. Helägda bolag och majoritetsägda onoterade bolag förutsätts rapportera årligen antingen i samband med sin årsberättelse eller i en separat rapport. Den statliga ägaren hoppas att också de minoritetsägda bolagen rapporterar om företagsansvaret.

Genom rapporteringsskyldigheten vill den statliga ägaren att ansvarsfrågorna ska prioriteras högre på ledningens och styrelsen agenda. Bland annat klimatförändringen, de krympande naturresurserna och referensgruppernas växande förväntningar på en ansvarsfull affärsverksamhet omformar företagens verksamhetsmiljö inom alla branscher. De ger upphov till betydande affärsmöjligheter och -risker som genom att de beaktas i de statsägda bolagens strategiarbete på lång sikt väntas förbättra ägarvärdet.

Ägarstyrningsavdelningen ansvarar för ett antal bolag som skiljer sig från varandra bl.a. i fråga om storlek, affärsområden och de yttre förutsättningarna för verksamheten. En del av bolagen har rapporterat om ansvarsfrågor redan i flera års tid medan andra börjar rapportera nu. Bolagen följer varierande tidtabeller för rapporteringen.

Alla helägda och majoritetsägda bolag som ägarstyrningsavdelningen ansvarar för rapporterar om företagsansvaret.

Bolagens rapporter om företagsansvaret utgör relativt ofta en del av årsberättelsen men i mindre utsträckning publiceras de som separata ansvarsrapporter. En del av bolagen understryker betydelsen av egna nätsidor för ansvarsrapporteringen året om samt när de gäller publiceringen av ansvarsrapporterna.

⁵ Utdelningar från bolag som ägarstyrs av statsrådets kansli

Styrningen av företagsansvaret varierar från företag till företag. Ansvarsfrågorna utgör i regel en väsentlig del av bolagens affärsrutiner och de behandlas i den utsträckning som verksamheten förutsätter. I vissa bolag har företagsansvaret lyfts upp till lednings- och styrelsenivån som en strategisk resurs. I andra bolag anses det motiverat att hänföra utvecklings- och uppföljningsansvaret till olika affärssektorer.

En betydande del av företagen uppger att de iakttar vedertagna principer när det gäller företagsansvaret. Det är fråga om t.ex. GRI-anvisningar, ISO-certifierade standarder, FN:s Global Compact -initiativ samt olika branschrelaterade kvalitets- och säkerhetssystem.

Bolagen rapporterar vanligen enligt en allmänt godkänd ekonomisk, social och miljöansvarsbaserad indelning. Inom dessa sektorer fokuserar bolagen på sina egna affärsområdens prioriteringar. När det gäller det ekonomiska ansvaret inriktas rapporteringen nästan undantagslöst på lönsamheten och den ekonomiska situationen. Ett lönsamt företag sysselsätter, skapar skatteinkomster, möjliggör investeringar och ökar ägarvärdet.

Arbetssäkerheten och -hälsan uppfattas i bolagen som ett viktigt tema för det sociala ansvaret. Dessutom varierar dessa teman beroende på vilken typ av företag och affärsverksamhet det är fråga om. Miljöansvaret behandlas ofta som en allmän ökning av miljömedvetenheten och som en minskning av miljöbelastningen. Typiska teman i detta avseende är t.ex. energieffektivitet samt minskning av avfallsbelastning och utsläpp.

Företagsansvarets möjligheter och risker sammanhänger med affärsområdenas specifika karaktär. Samma faktorer ses ofta både som en möjlighet och som en risk. Den allmänna utvecklingen av miljövänliga verksamhetsmetoder sammanhänger ofta med företagets produktions- eller serviceprocess. Energieffektivitet och minskade utsläpp uppfattas som typiska tillgångar för företagsansvaret.

Miljöskador uppfattas allmänt som risker inom sektorer där miljön är ett viktigt ansvarsområde. Företagen nämner i viss utsträckning anseenderisken som också den uppfattas som en möjlighet när det är fråga om ansvarsfull verksamhet och öppenhet.

I fråga om miljönyckeltal rapporteras för den egna verksamheten viktiga utsläppssiffror och index som beskriver energieffektivitet. I viss utsträckning rapporteras förbrukning av bl.a. vatten, avfall och material. Miljönyckeltal rapporteras framför allt i företag där miljöfaktorer är relevanta för affärsverksamheten.

I fråga om personalnyckeltal rapporteras i rätt stor utsträckning styrelsens, ledningens och hela personalens sammansättning och könsfördelning. Dessutom rapporterar bolagen bl.a. sjukfrånvaro och arbetsolycksfall.

6 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
- Specialuppgiftsbolagen Solidium Oy, Governia Oy och Suomen Erillisverkot Oy behandlas separat

Syftet med indelningen är att koordinera bolagspresentationerna gruppvis och dessutom tydligt markera att det är motiverat att betona olika omständigheter vid granskningen av olika stora bolag. Solidiumbolagen presenteras inte bolag för bolag, eftersom Solidium Oy publicerar egna årsberättelser och delårsrapporter. Solidiumbolagen behandlas i ägarstyrningens årsberättelse 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 Valutum 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.

6.1 Statens direkta börsinnehav

FINNAIR ABP

flygbolag

Statens ägarandel: 55,8 %

Styrelseordförande: Harri Sailas

Verkställande direktör: Mika Vehviläinen

Antal anställda: 7 467

Huvudort i Finland: Vanda

Finnair Abp är en koncern inom resebranschen som erbjuder reguljärflyg, semesterflyg, resebyråtjänster och frakttjänster i Finland och internationellt. Finland har en geografisk konkurrensfördel i trafiken mellan Europa och Asien. Helsingfors-Vanda flygplats läge utnyttjas genom att bolaget kan erbjuda de snabbaste förbindelserna mellan flera europeiska städer och asiatiska metropoler. Hälften av Finnairs avkastning från passagerartrafiken kom år 2011 från Asien. Finnair har över 70 turer i veckan till tio städer i Asien. Bolaget transporterade år 2011 över 8 miljoner passagerare och 146 miljoner kilo frakt.

Flygresandet fick ett uppsving 2010 och utifrån detta väntade man en ökning av flygresandet under år 2011. På grund av dessa förväntningar gjorde flygbolagen en klar ökning av sitt utbud i början av året vilket ledde till hårdare konkurrens. Året började i positiva tecken men ökningen av efterfrågan stannade av på grund av den allt osäkrare världsekonomin samt oroligheterna i Mellanöstern och Nordafrika. Finnair fick känna av dels det försämrade marknadsläget och framför allt naturkatastrofen som drabbade Japan i mars, eftersom Finnair är det europeiska bolag som har flest turer till Japan. Trots att de ekonomiska utsikterna i och med den europeiska finanskrisen försämrades ytterligare höll sig oljepriset på en hög nivå, vilket över lag försämrade flygbranschens lönsamhet. Den för Finnair viktiga efterfrågan på affärsresor var svag i trafiken mellan Europa och Asien och fraktrafikens utveckling nådde inte upp till förväntningarna under den senare hälften av året. Också paketresemarknaden blev lidande på grund av överkapaciteten.

Finnairs omsättning ökade med över 10 procent år 2011, då bolaget kraftigt ökade sitt utbud av resor framför allt till Asien. Bolagets nyttjandegrad sjönk emellertid avsevärt då ökningen av efterfrågan blev klart mindre än ökningen av utbudet. Hela årets nyttjandegrad för passagerartrafiken sjönk med drygt tre procentenheter och stannade på 73 procent. Bolagets resultat var negativt redan fjärde året i rad. Finnair fortsatte satsa på effektivare verksamhet och förbättring av konkurrenskraften. Enhetskostnaderna utan bränslekostnader sjönk under året med 7 procent. Bränslekostnaderna steg emellertid med närmare 30 procent, närmast på grund av prisstegringen. Bränslet är bolagets största enskilda kostnadspost och i förhållande till omsättningen var bränslekostnaderna 25 procent. Trots att Finnair under de senaste åren har anpassat sin verksamhet i flera avseenden har åtgärderna visat sig vara otillräckliga med tanke på lönsamheten. Därför blev bolaget tvunget att i augusti inleda ett nytt effektiviseringsprogram som syftar till varaktiga nedskärningar på 140 miljoner euro. Programmet omfattar bolagets samtliga funktioner och dess effekter väntas bli synliga före utgången av år 2013.

I sina strävanden att åstadkomma en mera konkurrenskraftig kostnadsnivå har Finnair beslutat koncentrera sig på sin kärnverksamhet och skapa ett nätverk av kompanjoner för produktion av tjänster. Tillsammans med det engelska bolaget Flybe grundade Finnair bolaget Flybe Nordic som ska sköta Finnairs matartrafik i de nordiska och baltiska länderna. Bolaget meddelade senare att det sökte en kompanjon också för Europatrafiken, om inte trafiken med små trafikflygplan på annat sätt åter kan bli lönsam. För fraktrafiken grundade Finnair tillsammans med sina kompanjoner Nordic Global Airlines Ltd, som har fraktflyg bl.a. till Asien. Bagage- och flygplats-servicen överfördes på Swissport. Senare har Finnair meddelat att bolaget ingår samarbetsavtal också om motorservice och cateringtjänster.

Finnairs strategi går ut på att fortsättningsvis satsa på Asientrafiken, samtidigt som bolaget tillsammans med ett starkt kompanjonnätverk strävar efter att bli det ledande flygbolaget i de nordiska länderna. Asienmarknaden fortsätter att växa, vilket innebär att Finnair får nya affärsmöjligheter. Samarbetet med kompanjonerna garanterar att Finland har ett täckande nät av anslutningsförbindelser och konkurrenskraftig matartrafik till Asienrutterna. Utan Asienstrategin skulle Finnairs kapacitet att upprätthålla ett ruttnätverk mellan Finland och det övriga Europa vara betydligt svagare.

Finnairs flygflotta består av 65 plan vilkas medelålder är något över sju år. De flesta långdistansplanen är under två år gamla. Investeringarna i flygflottan har finansierats med långfristiga lån och finansieringsleasing. Finnairs nettoskudsättningsgrad justerad med leasingåtagandena var 108,4 procent och soliditeten 32,6 procent i slutet av 2011. Följande skede i förnyringen av flygflottan börjar nästa år, då semestertrafikmaterielen börjar ersättas med nya plan. De nya plan med bred flygplanskropp som beställts för fjärrtrafiken börjar levereras tidigast år 2015. Avsikten är att dessa plan ska ersätta en del av den nuvarande materielen. Investeringen är synnerligen viktig för Finnairs konkurrenskraft, eftersom de nya planens bränsleeffektivitet är avsevärt mycket bättre än den nuvarande materielens.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	2 258	2 023
Rörelseresultat*	M€	-88	-13
Rörelseresultat %	%	-3,9	-0,7
Balansomslutning	M€	2 357	2 412
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	295	646
Soliditet	%	32,6	36,2
Nettoskudsättningsgrad**	%	108,4	79,6
Avkastning på eget kapital	%	-10,9	-2,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-5,2	-0,4
Personal 31.12.		7 458	7 616
Antal anställda i Finland (ca)		6 758	6 865
Utdelningar sammanlagt	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

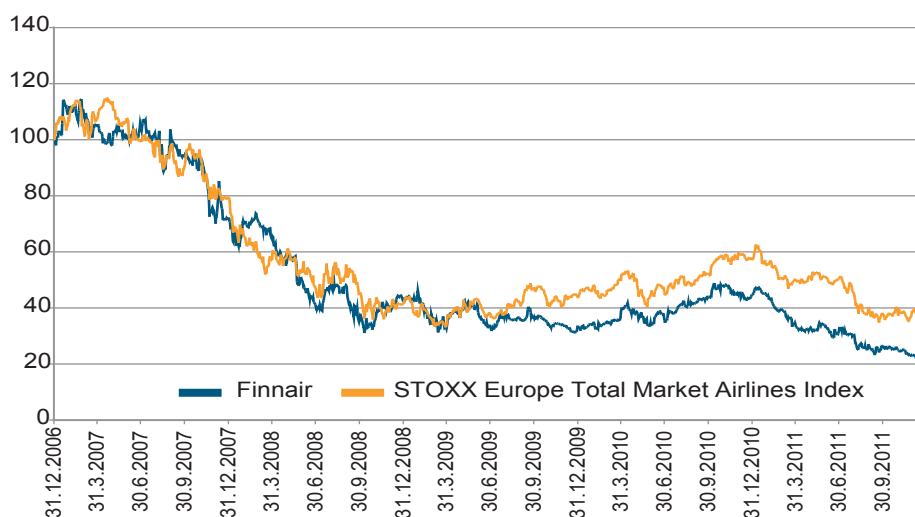
Bolag	Land	Omsättning, M€
Air France – KLM*	Frankrike-Holland	24 363
Lufthansa	Tyskland	28 734
British Airways	Storbritannien	11 492
SAS	Sverige	4 586

* Pro forma omsättning 1.1.–31.12. 2011

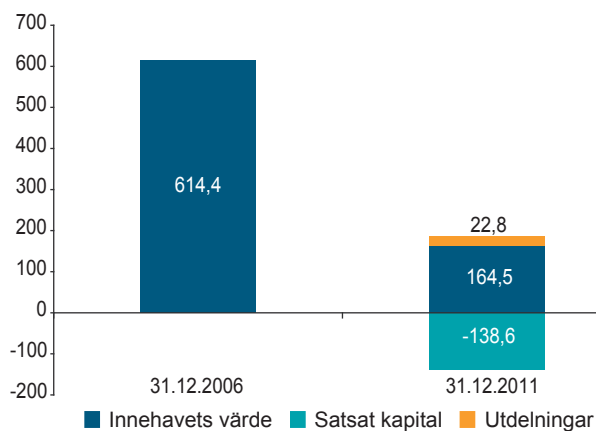
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Det beräknade investeringsbehovet år 2012 är 70 miljoner euro.

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -39,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 50,8 %

Styrelseordförande: Sari Baldauf

Verkställande direktör: Tapio Kuula

Antal anställda: 10 780

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

Fortum Abp:s verksamhet är koncentrerad till de nordiska länderna, Ryssland och de baltiska länderna. Europas integrerade energimarknader och Asiens snabbt växande energimarknader kommer att ge nya tillväxtmöjligheter. Fortum offentliggjorde sin nya strategi i september 2010.

Fortum är ett av de nordiska och baltiska ländernas ledande energibolag. På den nordiska marknaden är bolaget störst när det gäller värme och distribution, näst störst när det gäller både elförsäljning och produktion. Ca 83 procent av Fortums elproduktion inom EU var år 2011 baserad på vattenkraft och kärnkraft. Denna produktion genererar sålunda inga koldioxidutsläpp. Om man i beräkningen tar med Fortums hela produktion sjunker den koldioxidfria produktionens andel under normala förhållanden till uppskattningsvis 65 procent. År 2011 uppgick Fortum Power-divisionens elproduktion i de nordiska länderna till 48,1 TWh. Detta motsvarar knappt 13 procent av de nordiska ländernas sammanlagda elproduktion på 382 TWh. De nordiska ländernas elmarknad har ca 15 miljoner kunder. Fortums andel av distributionskunderna är ca 11 procent och av elkunderna ca 8 procent. Fortums koldioxidutsläpp i de nordiska länderna var 67 g/kWh år 2011 (medelvärdet för fem år). Inom EU var branschens medelvärde nästan 337 g/kWh år 2010.

Fortums strategi är baserad på tre huvudfaktorer. Den första är kärnverksamheten i de nordiska länderna. Merparten av bolagets resultat härrör för närvarande från el- och värmeproduktionen i de nordiska länderna. På kort sikt är målet att framgångsrikt genomföra det nuvarande investeringsprogrammet. Fortum strävar också efter att skapa mervärde genom minutförsäljning av el och genom elöverföring. På lång sikt är bolagets mål att säkerställa sin konkurrensställning på den nordiska marknaden.

En annan viktig faktor i Fortums strategi är strävandena att skapa ett positivt ekonomiskt mervärde i Ryssland. Enligt bolaget är Ryssland fjärde störst i världen när det gäller elförbrukning och landet har en växande marknad för elproduktion. Bolaget bedömer att Ryssland på längre sikt kommer att få en större vikt i Fortums affärsverksamhet. OAO Fortums investeringsprogram ökar bolagets elproduktionskapacitet i Ryssland med 85 procent. Detta har en avsevärd betydelse för lönsamheten då ny kapacitet tas i bruk och affärsverksamhetens effektivitet blir bättre.

Den tredje viktiga faktorn i Fortums strategi går ut på att skapa förutsättningar för framtida tillväxt. Enligt Fortum bidrar den snabba befolkningstillväxten i utvecklingsländerna till att ökningen av efterfrågan på el huvudsakligen förskjuts till Asien. Klimatförändringen och de lokala miljöproblemen förutsätter samtidigt hållbara och energieffektiva lösningar som inte ger koldi-

oxidutsläpp. Också den pågående avregleringen av elmarknaden ökar behovet av privat kapital i Asiens ekonomier, som växer och utvecklas i snabb takt. Detta skapar nya tillväxtpotentialer för Fortum också i Asien.

Fortums resultat hölls på en stabil nivå 2011. Bolagets jämförbara rörelsevinst minskade en aning, till 1 802 miljoner euro (1 833). Detta berodde på division Power, vars resultat försämrades på grund av minskad vattenkraftproduktion och lägre nivå på elpriset. Kärnkraft kunde utnyttjas i större utsträckning. Grossistpriset på el var 46,1 €/MWh (47,9). Divisionens resultat minskade med 97 miljoner euro. Division Heats resultat ökade med 3 miljoner euro. Division Distributions resultat minskade med 12 miljoner euro. Divisionens resultat påverkades av kostnader för 57 miljoner euro för stormskador. Division Russias resultat ökade med 66 miljoner euro. Investeringsprogrammet i Ryssland framskred. Nya regler ledde till lägre avgifter för "gammal kapacitet." Electricity Sales resultat förbättrades med 16 miljoner euro.

Fortums grossistpris på el var lägre än Nordpools systempris 47,1 €/MWh (53,1), vilket berodde på bolagets säkringsåtgärder. Fortum offentliggjorde i februari 2012 att säkringsgraden för år 2012 är ca 65 procent till priset 48 €/MWh och för år 2013 ca 40 procent till priset 46 €/MWh.

Det jämförbara rörelseresultatet i Ryssland var 74 miljoner euro (8). Bolaget uppger att dess avsikt efter att det pågående investeringsprogrammet slutförts är att skapa positivt ekonomiskt mervärde i Ryssland. Bolaget har med anledning av att efterfrågan ökat och kapacitetsmarknaden i Ryssland utvecklats påskyndat OAO Fortums investeringsprogram och planerar att ta i bruk de sista nya enheterna före utgången av 2014. Värdet av investeringsprogrammets sista del från januari 2012 framåt är uppskattningsvis 0,9 miljarder euro. I Ryssland gjordes en total avreglering av grossistmarknaden för el från början av år 2011. Rysslands regering har beslutat höja gaspriserna från 1.7.2012.

Fortum sålde sin 25 procents andel av Fingrid för 325 miljoner euro med en 192 miljoner euros försäljningsvinst. Fortum sålde sin fjärrvärmeverksamhet med tillhörande anläggningar utanför Stockholmsregionen. Försäljningspriset var 220 miljoner euro och försäljningsvinsten ca 80 miljoner euro. Fortum avstod från ett projekt för avskiljning och lagring av koldioxid i Havs-Björneborg. I december 2011 godkände Fortum försäljningen av Fortum Energilösningar och Fortum Termest AS till EQT. Köpesumman var ca 200 miljoner euro och försäljningsvinsten 50 miljoner euro. Köpet genomförades Q1/2012.

Fortums skuldsättningsgrad är 78 (70) procent. Kassaflödet från affärsverksamheten försvagades och var 1 437 miljoner (2 264) euro. En bidragande orsak var framför allt den starka svenska kronan och konverteringen av att koncernens skulder i svenska kronor. Relationen mellan Fortums nettoskuld och driftsbidrag var 3,0 (2,6) vilket stämde överens med koncernens ekonomiska målsättning.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	6 161	6 296
Rörelseresultat	M€	2 402	1 708
Rörelseresultat %	%	39,0	27,1
Balansomslutning	M€	22 998	21 964
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	14 649	20 015
Soliditet	%	44,2	39,9
Nettoskuldsättningsgrad	%	69,3	78,1
Avkastning på eget kapital	%	19,8	16,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	15,0	11,8
Antal anställda sammanlagt		10 780	10 585
Antal anställda i Finland		2 683	2 609
Utdelningar sammanlagt	M€	888,4	888,4
Utdelning till staten	M€	450,9	450,9

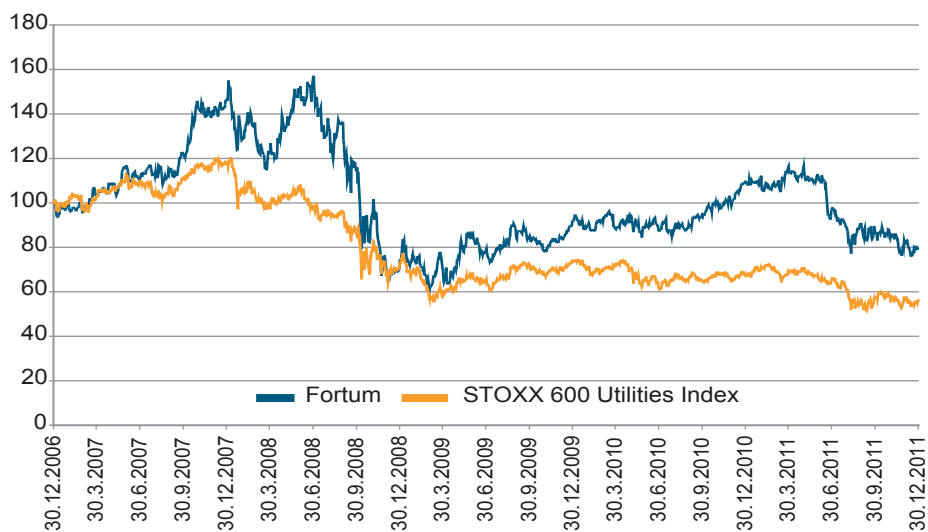
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
E.ON	Tyskland	112 954
Enel	Italien	77 573
EDF	Frankrike	65 307
RWE	Tyskland	49 153
Iberdrola	Spanien	32 298
Vattenfall	Sverige	20 050
Statkraft	Norge	2 890
Verbund	Österrike	3 865

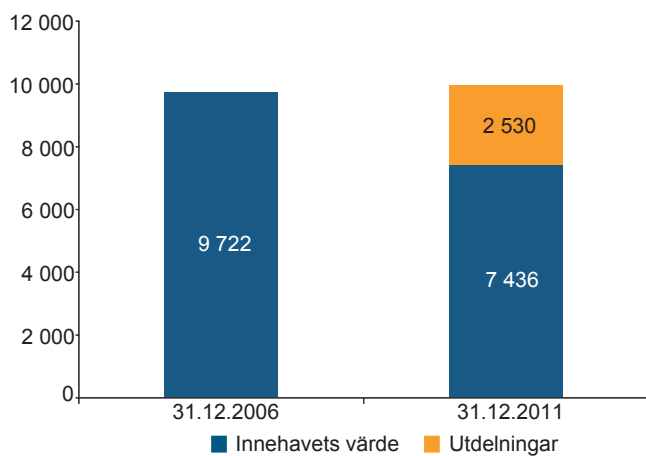
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick år 2011 till ca 1,5 miljarder euro. Investeringarna exklusive företagsköp var ca 1,2 miljarder euro. Bolaget beräknar att dess investeringar i anläggningstillgångar år 2012 uppgår till ca 1,6–1,8 miljarder euro och åren 2013–2014 till ca 1,1–1,4 miljarder euro. I siffrorna ingår inte eventuella företagsköp.

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 0,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 50,1 %

Styrelseordförande: Timo Peltola, från 28.3.2012 Jorma Eloranta

Verkställande direktör: Matti Lievonen

Antal anställda: 4 825

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 har verksamhet i 15 länder. Bolaget tillverkar alla viktigaste oljeprodukter och eftersträvar tillväxt särskilt i fråga om högklassiga förnybara bränslen och högklassiga basoljeprodukter. Neste Oils traditionella raffinaderier är belägna i Borgå och Nådendal. De har en sammanlagd destillationskapacitet för ca 265 000 barrel råolja per dag och produktionen är ca 15 miljoner ton per år. Dessutom har bolaget två raffinaderier för förnybar diesel, i Singapore och Rotterdam. Förnybar diesel tillverkas också vid raffinaderiet i Borgå. Produktionskapaciteten för förnybar diesel är sammanlagt ca 2 miljoner ton per år.

Neste Oils strategiska mål är att vara den ledande leverantören av bränslen för renare trafik. Neste Oils två affärsområden, dvs. Oil Refining and Renewable Fuels och Oil Retail, stöder strategin tillsammans med en effektiv produktion och logistik.

Under de senaste åren har Neste Oil gjort kraftiga investeringar. I enlighet med sin strategi har bolaget gjort tillväxtinvesteringar framför allt i förnybara bränslen. De största kända investeringarna är redan gjorda. Åren 2010 och 2009 var toppår i investeringshänseende.

Produktionslinjerna för förnybar diesel i Borgå (kapaciteten är för närvarande 190 000 tn) inledde sin verksamhet åren 2007 och 2009. Anläggningen för förnybar diesel i Singapore (800 000 tn) inledde sin verksamhet i slutet av 2009. En lika stor anläggning i Rotterdam inledde sin verksamhet i september 2011. Basoljeanläggningen i Bahrain inledde sin verksamhet i oktober 2011.

Lagstiftningen om biobränslen utvecklades långsamt under år 2011 både i EU:s medlemsstater och i USA. EU-direktivet om förnybar energi förpliktar medlemsländerna att öka andelen förnybar energi till minst 10 procent av trafikens energiförbrukning senast år 2020. Direktivet antogs i juni 2009 och den nationella implementeringen pågår som bäst. Europeiska kommissionen fortsatte sitt arbete med att beakta de indirekta effekterna av ändringar i markanvändningen. Dessutom har EU:s medlemsländer fortsatt implementeringen av direktivet genom att i anslutning till det utveckla nationell ansvarighetslagstiftning. Neste Oil fortsatte år 2011 utvecklingen av ett kontrollsystem av det slag som avses i EU-direktivet om förnybar energi (voluntary scheme). I USA används Renewable Fuels Standard i enlighet med gällande lagstiftning. Nya råvaru- och tillverkningskedjor i enlighet med standarden godkänns stegvis. Miljöverket EPA meddelade i december att förnybar diesel som tillverkats av palmolja inte uppfyller RFS-programmets minimiförpliktelse på 20 procent när det gäller minskning av växthusutsläpp. Neste Oil kommer sannolikt att göra en ny ansökan om att palmolja ska godkännas. Ansvarsfrågorna, såsom bolagets anseenderisk i samband med användningen av palmolja samt den långsamma verkställigheten

av lagstiftningen om biobränslen, kommer att påverka bolagets tillväxtverksamhet, dvs. produktionen av förnybara bränslen. En av Neste Oils viktigaste målsättningar är att utöka råvarusortimentet för förnybara bränslen.

År 2011 uppgick investeringarna i materiella och immateriella nyttigheter samt i aktier till 364 miljoner euro. Föregående räkenskapsperiod uppgick motsvarande investeringar till 943 miljoner euro.

Den ekonomiska utvecklingen styr efterfrågan på flytande bränslen. Det finns fortfarande osäkerhetsfaktorer i världsekonomin utveckling. Detta kommer till synes i efterfrågan på bränslen, i synnerhet diesel. Neste Oils resultat påverkas framför allt av de internationella raffinering marginalerna, prisskillnaden mellan Brent råolja från Nordsjön och tyngre råolja från Ryssland (REB), kursutvecklingen mellan USD och euro samt prisskillnaderna mellan olika växtoljor. Under år 2012 fortsätter bolaget utveckla affärsverksamheten med förnybara bränslen och satsar både på att öka försäljningsvolymerna och förbättra kapacitetsutnyttjandet.

År 2011 var Neste Oils jämförbara rörelseresultat 156 (240) miljoner euro, inklusive en 48 miljoner euros försäkringsersättning och ett serviceavbrott som kostade 65 miljoner euro. Resultatet försämrades framför allt under det sista kvartalet då bolagets jämförbara rörelseresultat var 14 miljoner euro, jämfört med 90 miljoner euro ett år tidigare.

Oil Products resultat förbättrades med 41 miljoner euro år 2011. Oil Retail's resultat förblev i stort sett oförändrat. Renewable Fuels resultat försämrades med 98 miljoner euro till -163 (-65) miljoner euro. Orsaken var de stigande produktionskostnaderna och kostnaderna för inledande av verksamheten vid den nya anläggningen i Rotterdam. Den ökade försäljningen räckte inte för att kompensera kostnaderna. År 2011 var Renewable Fuels verksamhet fortfarande i inledningskedet.

Affärsverksamhetens kassaflöde var 197 (1 105) miljoner euro och kassaflödet efter investeringar -168 (191) miljoner euro. Orsaken till det svagare kassaflödet var framför allt förändringar i driftskapitalet.

Neste Oils totala raffinering marginal var 8,48 (8,14) USD/bbl. Referensmarginalen var 4,37 (4,37). Neste Oils spread i förhållande till referensmarginalen var ca 4 USD/bbl. Dieselmarginalerna var i genomsnitt ca 30 procent högre än föregående år.

Neste Oils nettoskuld sättningsgrad sjönk under året med 10 procentenheter. Bolagets målsättning är att skuldens andel av det totala kapitalet ska vara 25–50 procent. År 2011 var siffran 45,7 (42,6) %.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	15 420	11 892
Rörelseresultat	M€	273	323
Rörelseresultat %	%	1,8	2,7
Balansomslutning	M€	7 272	6 664
Marknadsvärde i slutet av perioden	M€	2 003	3 064
Soliditet	%	33,9	36,4
Nettoskudsättningsgrad	%	84,3	74,2
Avkastning på eget kapital	%	6,5	9,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	6,3	7,7
Antal anställda sammanlagt		4 825	4 874
Antal anställda i Finland		3 418	3 431
Utdelningar sammanlagt	M€	89,6	89,6
Utdelning till staten	M€	45,0	45,0

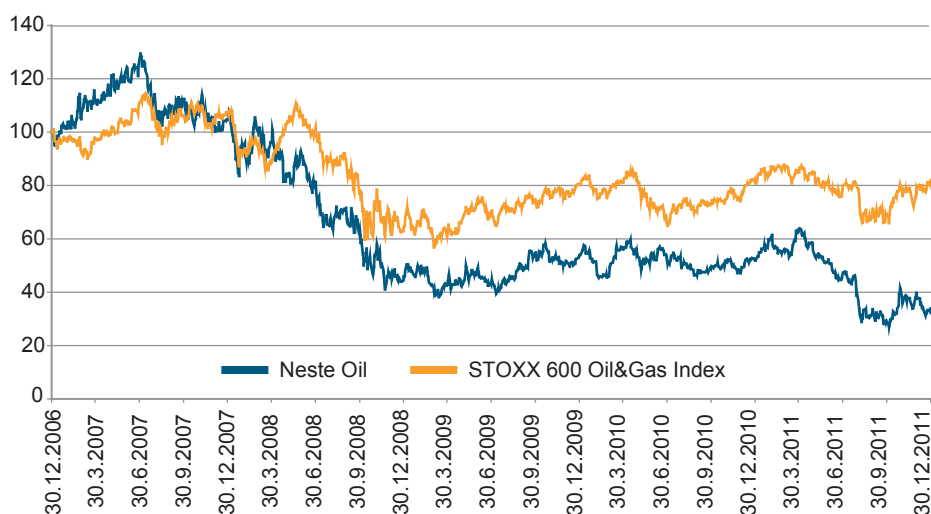
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
OMV	Österrike	34 053
MOL	Ungern	19 176
Saras	Italien	10 961
Hellenic Petroleum	Grekland	9 308
Motor Oil Hellas	Grekland	8 739
ERG	Italien	6 770

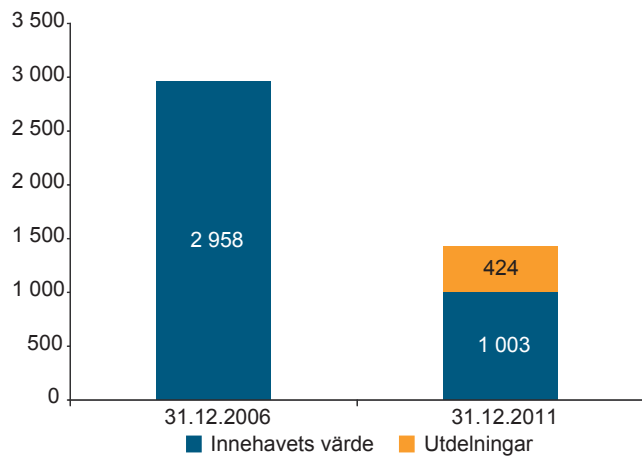
ANMÄLDA INVESTERINGAR

Neste Oils investeringar under år 2012 beräknas uppgå till ca 350 (364) miljoner euro.

AKTIEKURSEN



AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -13,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

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

ALTIA ABP

alkoholproduktion och -handel

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Matti Tikkakoski

Verkställande direktör: Antti Pankakoski

Antal anställda: 1 146

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Koskenkorva och Rajamäki

Altia Abp är de nordiska och baltiska ländernas ledande alkoholdrycksbolag vars produktsortiment består av viner och starka drycker. Altia tillverkar, marknadsför, exporterar och importerar egna och huvudmäns produkter.

Den ekonomiska osäkerheten återverkade på utvecklingen av försäljningen. På grund av de stora skillnaderna i alkoholbeskattningen var gränshandeln livlig inom hela verksamhetsområdet. Konsumenternas växande intresse för att kombinera viner med maträtter samt trenden att dricka vin på vardagar inverkade på vinförsäljningen i de nordiska länderna.

I Finland sjönk den totala försäljningen av alkoholdrycker med 1,1 (-3,2) procent år 2011. Den sjunkande trenden för starka drycker avtog och stannade på -3,4 (-5,4) procent. Vinförsäljningen ökade under året med 1,2 (-0,2) procent. I Sverige ökade totalförsäljningen med 0,9 (1,2) procent och i Norge med 0,6 (1,6) procent. I alla tre länder minskade försäljningen av starka drycker. Också i Danmark sjönk försäljningen av starka drycker en aning. I Estland ökade försäljningen av starka drycker.

Altias omsättning uppgick till 524,8 miljoner euro, vilket var 7,6 procent mera än föregående år (487,9). I Finland ökade omsättningen med 5,0 procent och i utlandet med 9,6 procent. Våren 2010 köpte Altia produktportföljen Pernod av företaget Ricard. Jämförbarheten mellan räkenskapsperioderna påverkas av att förvärven ingår i Altias siffror för perioden maj-december 2010.

Bolagets rörelseresultat utan poster av engångsnatur var 35,3 (32,4) miljoner euro och rörelseresultatprocenten utan poster av engångsnatur var 6,7 (6,7) procent. Intäkterna av engångsnatur uppgick till 8,0 miljoner euro. Härav utgjorde vinsten av försäljningen av produktmärket Maximus-vodka 4,9 miljoner euro, vinsten av försäljningen av aktierna i Vesi Oy 2,5 miljoner euro samt vinsten av försäljningen av ett markområde 0,6 miljoner euro. I jämförelseårets vinst ingår en realiserad vinst på 0,2 miljoner euro av likvideringen av ett dotterbolag.

Nettofinansieringskostnaderna var 4,9 (3,1) miljoner euro. Valutakursvinster av engångsnatur minskade jämförelseårets finansieringskostnader.

Bolagets nettoskuldsättningsgrad minskade med 26,2 procentenheter till 49,6 (75,8) procent. Företagsförvärv ökade jämförelseårets nettoskuldsättningsgrad.

Efter räkenskapsperioden i januari 2012 undertecknade Altia ett avtal som innebär att äganderätten till ett av The Xante Company AB:s produktmärken övergick till Altia i början av februari 2012.

NYCKELTAL

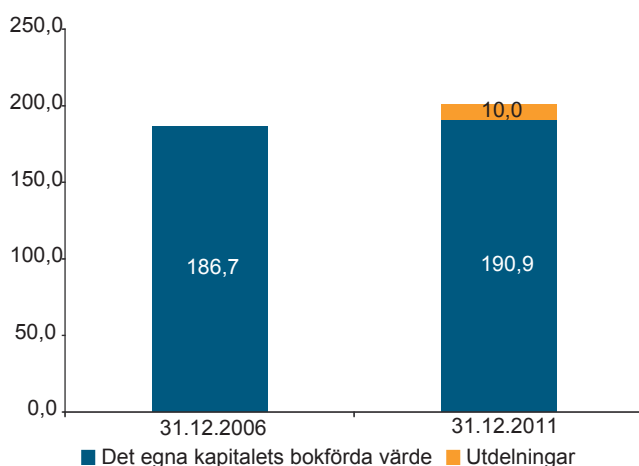
		2011	2010
Omsättning	M€	524,8	487,9
Rörelseresultat	M€	34,4	32,6
Rörelseresultat %	%	6,6	6,7
Balansomslutning	M€	586,8	581,1
Soliditet	%	32,5	29,6
Nettoskuldsättningsgrad	%	49,6	75,8
Avkastning på eget kapital	%	11,8	16,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,2	11,0
Antal anställda sammanlagt		1 146	1 151
Antal anställda i Finland		542	551
Utdelningar sammanlagt	M€	7,2	0
Utdelning till staten	M€	7,2	0

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€*
Arcus	Norge	231

* valutakursen 30.12.2011 (EUR/NOK) 7,7423

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 1,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

ARCTIA SHIPPING AB specialrederi

Statens ägarandel: 100 %
Styrelseordförande: Matti Virtaala
Verkställande direktör: Tero Vauraste
Antal anställda: 359
Huvudort i Finland: Esbo

Arctia Shipping Ab är ett specialrederi som tillhandahåller isbryartjänster, havsbyggnads- och ice management -tjänster samt oljebekämpning och skärgårdstrafik.

Under räkenskapsperioden 2011 ökade koncernens omsättning med 1,2 procent på grund av den stränga isvintern och ökningen av antalet operationsdagar. Marknadsläget för offshore-tjänster var fortfarande svårt och såväl omsättningen som lönsamheten inom branschen sjönk. Överkapaciteten inom branschen har hållit prisnivån nere. Bidragande orsaker till den minskade omsättningen och lönsamheten var också den låga nyttjandegraden samt de stigande servicekostnaderna. Hela koncernens resultat visade en förlust på 4,7 miljoner euro (-5,8).

Bolaget har mångåriga avtal om isbrytning med Trafikverket, såväl för traditionella isbrytare som för kombiisbrytarna Fennica och Nordica. Dessutom har isbrytaren Kontio konverterats för oljebekämpning och bolaget har ingått ett avtal om oljebekämpningsberedskap med Europeiska sjösäkerhetsbyrån EMSA. I november 2011 ingick bolaget ett viktigt avtal med Shell Offshore. Enligt avtalet ska kombiisbrytarna Fennica och Nordica delta i stöduppgifter i anslutning till olje- och gasproduktion på Alaskas nordkust. Avtalen ger bolaget ekonomiska marginaler och bolagets resultatförmåga under de närmaste åren bedöms vara positiv. Bolaget förbereder sig på att skaffa ny materiel under de närmaste åren.

De miljöinvesteringar i form av nya katalysatorer som gjorts i Fennica och Nordica minskar fartygens utsläpp till ett minimum och ger sålunda bolaget möjligheter att gå in på nya affärsområden. I den arktiska regionen finns stora outnyttjade naturresurser, även om området ekologiska sårbarhet medför särskilda utmaningar för verksamheten där.

Arctia Shipping har tillsammans med Finlands Färjetrafik Ab utrett möjligheterna att överföra Arctia Skärgårdsrederi till Finlands Färjetrafik.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	59,5	58,8
Rörelseresultat	M€	-1,7	-2,9
Rörelseresultat %	%	-2,9	-5,0
Balansomslutning	M€	167,0	179,4
Soliditet	%	40,8	40,6
Nettoskudsättningsgrad	%	107,9	105,2
Avkastning på eget kapital	%	-6,6	-7,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-1,0	-1,6
Antal anställda sammanlagt		359	396
Antal anställda i Finland		359	396
Utdelningar sammanlagt	M€	-	-
Utdelning till staten	M€	-	-

KONKURRENTER

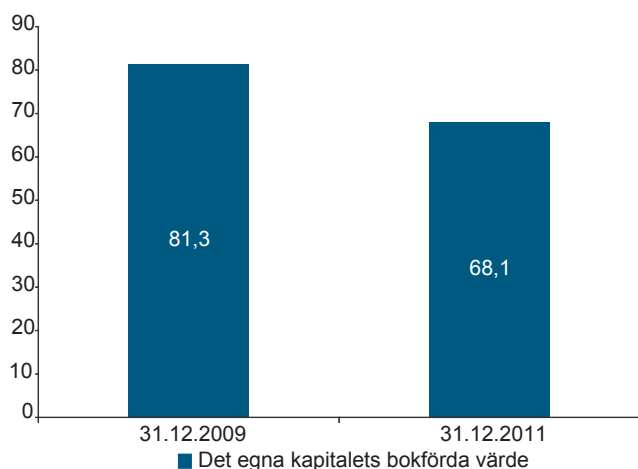
Bolag	Land	Omsättning, M€
Viking Supply Ships	Sverige	568 (MSEK)
GC Rieber Shipping	Norge	626 (MNOK)
Svenska Sjöfartsverket	Sverige	1 844 (MSEK)*

* 2010

ANMÄLDA INVESTERINGAR

År 2011 uppgick bruttoinvesteringarna till 6,2 (14,0) miljoner euro varav dockningarna av Otso, Voima och Botnica var de mest betydande.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2009–31.12.2011 var -8,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 9 %

Styrelseordförande: Jukka Rantala

Verkställande direktör: Matti Ylilammi

Antal anställda: 41

Huvudort i Finland: Helsingfors

Aktiebolaget Arek Oy som är verksamt inom pensionsförsäkringsbranschen planerar och underhåller datasystem för pensionsförsäkring och producerar systemtjänster för sina kunder via arbetspensionsbranschens gemensamma datasystem. 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 Pensionskyddscentralen.

Areks uppgift var ursprungligen att bygga upp det nya intjänandesystem för pensioner som lagstiftningen förutsatte. Lagstiftningen trädde i kraft 1.1.2007. Då 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 2011 gällde Areks mest betydande utvecklingsprojekt systemet för förvärsarbetsutdrag samt utveckling av den elektroniska dataförmedlingen i överensstämmelse med EU-lagstiftningen. Utöver bättre användbarhet vidtogs åtgärder för att förbättra kostnadseffektiviteten och öka kundbelåtenheten.

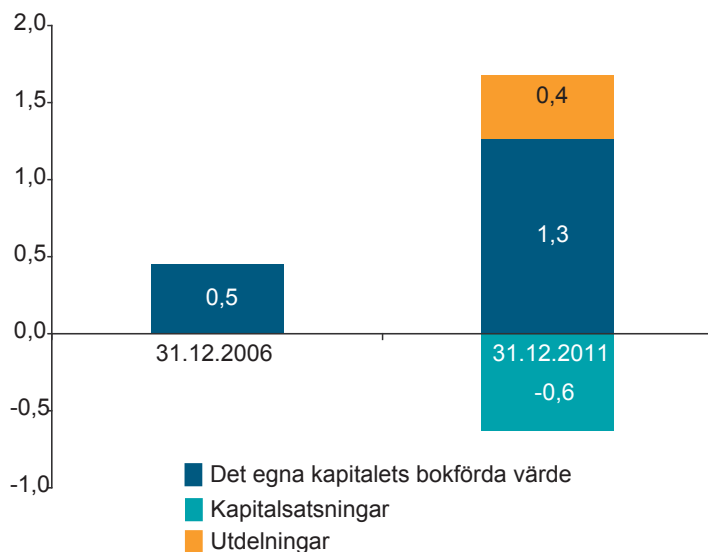
Areks omsättning minskade år 2011 med närmare 30 procent jämfört med föregående år, då omsättningen var exceptionellt hög och resultatet klart bättre än normalt. Resultatet för 2011 var negativt. En bidragande orsak var en korrigerig av tidigare års försäljning. Under året konkurrerades bolaget stödservicen för teknologi- och produktionstjänsterna, vilket ledde till att kostnaderna kunde sänkas. Som resultat av det negativa resultatet sjönk bolagets soliditet och nettoskuldsettingsgraden steg. Bolagets likviditet var emellertid fortfarande god.

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 investeringar och hantera projektportföljen.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	48,8	67,9
Rörelseresultat	M€	-0,2	16,2
Rörelseresultat %	%	-0,3	23,9
Balansomslutning	M€	80,5	87,1
Soliditet	%	21,0	25,5
Nettoskultsättningsgrad	%	121,0	138,9
Avkastning på eget kapital	%	-15,4	77,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,0	23,9
Antal anställda sammanlagt		41	39
Antal anställda i Finland		41	39
Utdelningar sammanlagt	M€	0	2,2
Utdelning till staten	M€	0	0,2

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12..2006–31.12.2011 var 18,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

DESTIA AB

infrastrukturtjänster

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Kari Kaitue

Verkställande direktör: Hannu Leinonen

Antal anställda: 1 813

Huvudorter i Finland: Jyväskylä, Kouvola, Kuopio, Uleåborg, Tammerfors och Vanda

Destia Ab är 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. Den internationella verksamheten sträcker sig till norra Norge och norra Sverige, som en del av den regionala verksamheten på Nordkalotten. Destia har utöver fem regionala resultatenheter också tre operativa resultatenheter. Dessa tillhandahåller tjänster inom väg- och banbyggnad, schaktning samt experttjänster.

Omsättningen för år 2011 sjönk med 7,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Orderstocken växte till 805,1 (646,5) miljoner euro. Orsaken till den minskade omsättningen var satsningen på riskhantering och förbättring av lönsamheten samt det svaga marknadsläget. Rörelseresultatet sjönk vilket huvudsakligen berodde på projekt i Norge samt på vissa ban- och bergbyggnadsprojekt. Orsaken till att personalen minskat jämfört med föregående år var de personalanpassningar som genomfördes under året samt att arbetstagare övergick till NCC i samband med förvärvet av bolagets asfalt- och beläggingsverksamhet.

Konkurrenterna inom infrabranschen i Finland är stora internationella företag som erbjuder omfattande servicehelheter, medelstora företag som är verksamma i hela landet samt små företag med regional verksamhet. Stora aktörer på den finländska marknaden är, utöver Destia, också Lemminkäinen, Skanska, YIT och NCC. Medelstora aktörer inom infrabranschen är dessutom VRTrack och Kesälahden Maansiirto.

År 2012 beräknas det totala marknadsläget bli bättre än föregående år. Efterfrågan inom infra-branschen väntas få ett uppsving åren 2012 och 2013, då ett antal stora PPP- och alliansprojekt pågår. Destia har en stark orderstock som tillsammans med de åtgärder som tidigare inletts för att förbättra lönsamheten inverkar positivt på utsikterna för 2012. Också lönsamheten för projekten inom kärnverksamheten har i genomsnitt förbättrats. Omsättningen för år 2012 beräknas öka en aning och räkenskapsperiodens resultat väntas bli klart positivt.

Destias mest betydande risker på kort sikt sammanhänger med den fortsatta osäkerheten när det gäller ekonomin och marknadsläget.

Den offentliga sektorn har skurit ner sina infrainvesteringar. Det osäkra ekonomiska läget har också minskat den privata sektorns investeringsbenägenhet. Konkurrensen är hård i synnerhet inom byggnadssektorn. Det allt hårdare konkurrensläget återverkar också på förvaltnings- och underhållsverksamheten. Med tanke på de kommande årens orderingång har det en avgörande betydelse att bolaget lyckas vinna stora upphandlingar.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	495,9	538,6
Rörelseresultat	M€	-8,1	11,6
Rörelseresultat %	%	-1,6	2,2
Balansomslutning	M€	262,0	262,3
Soliditet	%	25,7	31,5
Nettoskudsättningsgrad	%	21,1	69,5
Avkastning på eget kapital	%	-20,6	13,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-5,4	8,3
Antal anställda sammanlagt		1 813	2 096
Antal anställda i Finland		1 769	2 025
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

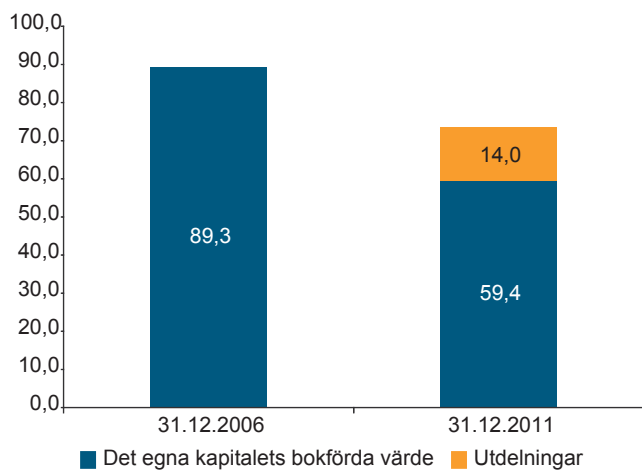
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Hochtief	Tyskland	23 282
Eiffage	Frankrike	13 700
Skanska	Sverige	13 423
Colas	Frankrike	12 400
Strabag	Österrike	12 382
Bilfinger Berger	Tyskland	8 209
Koninklijke BAM	Nederländerna	7 611
NCC	Sverige	5 939
Peab	Sverige	4 922
YIT	Finland	4 382
Veidekke	Norge	2 391
Lemminkäinen	Finland	2 274
SRV	Finland	672

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna under räkenskapsperioden belöpte sig till 5,2 (12,0) miljoner euro och bestod huvudsakligen av materielinvesteringar. Destia sålde 30.11.2011 sin asfalt- och beläggningsverksamhet till NCC. Destia avtalade 29.3.2011 med Ramirent Finland Oy om försäljning av materiel och ingick ett femårigt hyresavtal om maskiner och anläggningar.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -3,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Lauri Ratia

Verkställande direktör: Timo Lepistö

Huvudort i Finland: Helsingfors

Edita Abp är en helt statsägd, ledande nordisk kommunikationskoncern. Bolaget hjälper sina kunder att hantera sin kommunikation och förbättra kommunikationens effektivitet. Edita har i sin anställning ca tusen kommunikationsexperter i Finland, Sverige, Ukraina och Indien. På sin hemmamarknad i Finland och Sverige tillhandahåller Edita såväl planerings- och produktions-tjänster som grafisk produktion och logistik. Edita är Finlands största förläggare av böcker och nättjänster om datahantering. Edita har också ett intressebolag i Indien.

Edita-koncernens omsättning sjönk under räkenskapsperioden 2011 med ca 4,5 miljoner euro till 105,8 (110,3) miljoner euro. Omsättningen i Finland sjönk med drygt 6 miljoner euro till 50,9 (57,3) miljoner euro. Omsättningen i Sverige ökade med 2 miljoner euro till 55,0 (53,0) miljoner euro. De finländska bolagens omsättning utgjorde 48 (52) procent och de svenska bolagens 52 (48) procent av koncernens omsättning.

Orsaken till den minskade omsättningen var huvudsakligen Print & Distributions minskade försäljning (-4,8 miljoner euro). Försäljningen minskade också inom de övriga affärsområdena. Efter Print & Distribution minskade Publishings försäljning mest (-0,6 miljoner euro).

Trots Publishings försämrade försäljning stod dess rörelseresultat 3,0 (3,6) miljoner euro för merparten av koncernens rörelseresultat på 2,2 miljoner euro. Print & Distributions rörelseresultat ökade till 1,5 (0,3) miljoner euro. Editorial Communications resultat för år 2011 var 0,5 (-0,1) miljoner euro. Jämförelseårets siffra dras ner av 0,6 miljoner euros kostnader för anpassningsåtgärder, vilket innebär att då dessa kostnader beaktas var resultatet oförändrat. Marketing Services resultat var negativt, dvs. -0,4 (0,5) miljoner euro. Det sistnämnda affärsområdets och Print & Distributions resultat påverkades av de anpassningsåtgärder för sammanlagt 1,6 (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 -2,4 (-1,5) miljoner euro.

Efterfrågan på kommunikationstjänster ökade något under år 2011. Under årets sista månader avstannade tillväxten. Efterfrågan på traditionella tryckprodukter sjönk under hela året, vilket ledde till att marknaden för den grafiska industrin under år 2011 blev mindre både i Finland och i Sverige.

Kassaflödet i koncernens verksamhet steg till 8,2 (5,8) miljoner euro. Bruttoinvesteringarna uppgick till 5,0 (3,3) miljoner euro. De mest betydande investeringarna var förvärvet av hela aktiestocken i Gospel Communications Oy som ägdes av den digitala kommunikationsbyrån

Paperjam Oy samt utvecklingen av fastigheten i Håkasåker i fråga om energieffektivitet och bullerbekämpning.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	105,8	110,3
Rörelseresultat	M€	2,2	2,7
Rörelseresultat %	%	2,1	2,5
Balansomslutning	M€	85,4	88,6
Soliditet	%	42,5	40,5
Nettoskuldsättningsgrad	%	40,8	51,2
Avkastning på eget kapital	%	4,3	4,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	3,7	4,6
Antal anställda sammanlagt		747	820
Antal anställda i Finland		371	447
Utdelningar sammanlagt	M€	0,0	0,99
Utdelning till staten	M€	0,0	0,99

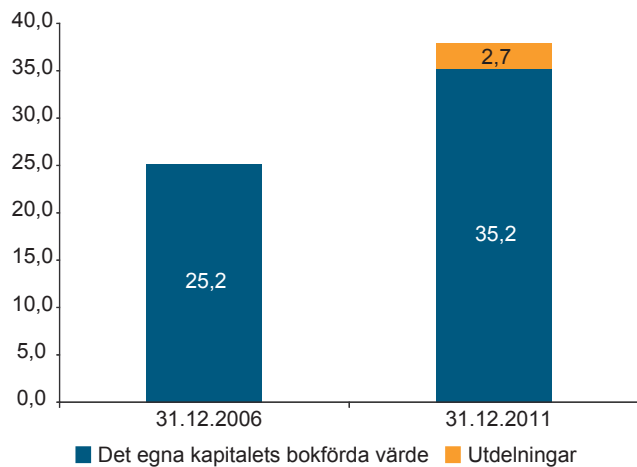
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Bonnier	Sverige	3 344
Sanoma WSOY Education & Book	Finland	343
Alma	Finland	316
Otava	Finland	260
Elanders	Sverige	204
Hansaprint	Finland	
Talentum	Finland	84

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna var 5,0 (3,3) miljoner euro. De mest betydande investeringarna var förvärvet av hela aktiestocken i Gospel Communications Oy som ägdes av den digitala kommunikationsbyrån Paperjam Oy samt utvecklingen av fastigheten i Håkasåker i fråga om energieffektivitet och bullerbekämpning. Efter räkenskapsperioden meddelade Edita 2.3.2012 att bolaget förvärvat Utbildningscentret för undervisningssektorn Educodes Ab.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 8,6 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 34,1 %
Styrelseordförande: Maija-Liisa Friman
Verkställande direktör: Timo Piekkari
Antal anställda: 319
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 anslutna tjänster.

Det finns inga omedelbara behov att utveckla Ekokems basverksamhet (krävande termisk behandling av problemavfall) eftersom kapacitetsbehovet i Finland har minskat till följd av struktumvandlingen inom industrin. Säkerställandet av Ekokems höga behandlingsnivå och de allt strängare miljöskyddskraven förutsätter emellertid kontinuerliga underhålls- och ersättningsinvesteringar. Bolagets avfallsbaserade energiproduktion är ett växande affärsområde. Under år 2010 graderade bolaget upp förbränningskapaciteten i Riihimäkianläggningen. Under år 2011 har Ekokem dessutom planerligt fortsatt byggnadsarbetena på ett andra avfallskraftverk i Riihimäki. Enligt planerna ska det andra avfallskraftverket tas i drift hösten 2012. I slutet av 2011 ingick Ekokem dessutom med KWH Mirka Ab ett avtal om att bygga ett 10 MW:s ekokraftverk i Jeppo i Nykarleby.

Ekokems positiva utveckling fortsatte under år 2011. Både omsättningen och rörelseresultatet ökade jämfört med föregående år. Också bolagets soliditet höll sig på en god nivå. Under de närmaste åren kommer Ekokems tillväxt och lönsamhet att stabiliseras på grund av att den konjunkturkänsliga andelen av koncernens omsättning blivit mindre.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	124,5	109,4
Rörelseresultat	M€	19,2	15,7
Rörelseresultat %	%	15,4	14,4
Balansomslutning	M€	175,6	169,5
Soliditet	%	71,0	69,1
Nettoskuldssättningsgrad	%	11,0	6,6
Avkastning på eget kapital	%	12,1	11,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	14,3	12,6
Antal anställda sammanlagt		319	309
Antal anställda i Finland		319	309
Utdelningar sammanlagt	M€	7,7	7,0
Utdelning till staten	M€	2,6	2,4

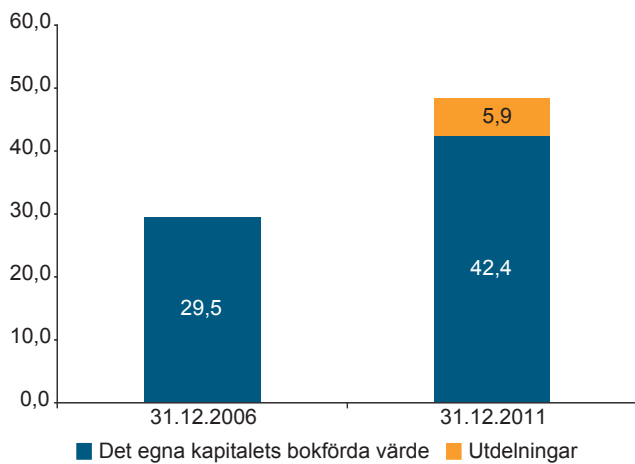
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Lassila & Tikanoja	Finland	652,1
Sita Finland	Finland	noin 79

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Det andra avfallskraftverket i Riihimäki (36 MW), ekokraftverket i Jeppo (10 MW)

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 10,40 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 53,14 %

Förvaltningsrådets ordförande: Jorma Eloranta

Styrelseordförande: Helena Walden

Verkställande direktör: Jukka Ruusunen

Antal anställda: 266

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 förenad med några betydande ekonomiska risker. Stamnätets driftssäkerhet höll sig på en god nivå år 2011. Under år 2011 orsakade bolagets omfattande investeringsprogram (240 miljoner euro) dock tidvis svåra avbrottssituationer i stamnätet.

År 2011 minskade de stamnätsrelaterade intäkterna en aning till följd av att överföringsvolymen sjönk till 64,2 (68,1) TWh, trots att överföringstariffen i början av året steg 4,5 procent. En orsak till att omsättningen minskade var framför allt att försäljningen av balansel sjönk med ca 14 miljoner euro, vilket berodde på att marknadspriset på el var lägre än året innan. Överföringstarifferna för år 2012 har höjts med 30 procent och tarifferna kommer också under de kommande åren att höjas så att den avkastningsnivå som regleringen tillåter småningom uppnås. Detta möjliggör i framtiden en högre utdelningsnivå, vilket successivt kommer att förbättra avkastningen av den statliga investeringen.

EU:s nya internmarknadsdirektiv om el trädde i kraft 3.9.2009. Direktivet förutsätter att elproduktionen och överföringsnätet avskiljs från varandra senast 3.3.2012. Fortum och Pohjolan Voima sålde 19.4.2011 sina Fingridaktier till finska staten och Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen. Efter den transaktionen uppgår statens innehav i Fingrid till 53,14 procent och statens röstandel till 70,86 procent. Fingrids ägarstyrning överfördes 1.3.2012 från statsrådets kansli till finansministeriet.

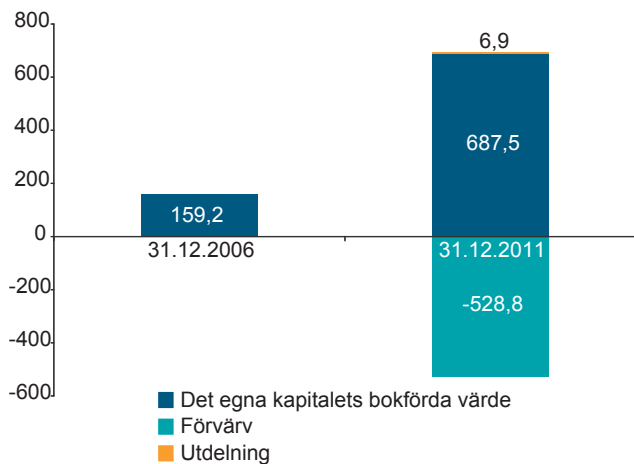
NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	438,5	456,3
Rörelseresultat	M€	56,6	74,4
Rörelseresultat %	%	12,9	16,3
Balansomslutning	M€	1 972,3	1 814,9
Soliditet	%	25,7	28,6
Nettoskudsättningsgrad	%	201	166
Avkastning på eget kapital	%	6,5	8,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	3,6	5,1
Antal anställda sammanlagt		266	260
Antal anställda i Finland		266	260
Utdelningar sammanlagt	M€	10,8	6,7
Utdelning till staten	M€	5,95	3,56

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 kärnkraftsenheter och i olika delar av landet belägen vindkraftskapacitet på 2 500 MW.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 0,67 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 6,1 %

Styrelseordförande: Risto Parjanne

Verkställande direktör: Ari Kolehmainen

Antal anställda: 744

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 2011 omsatte koncernen 67,0 (66,6) miljoner euro och rörelseresultatet var 0,8 (-2,7) miljoner euro. Koncernens balansräkning var fortfarande stark och soliditeten höll sig på jämförelseårets nivå 64,5 (64,5) procent.

År 2011 inriktade sig FCG på att säkerställa koncernens lönsamhet och på att förstärka kundförhållandena i synnerhet i hemlandet. Av de inhemska verksamhetsgrupperna var ICT-verksamheten samt Utbildning och konsultering särskilt lönsamma. För planerings- och teknikverksamheten var marknadsläget fortsättningsvis utmanande, men jämfört med föregående år uppnåddes en betydande resultatförbättring.

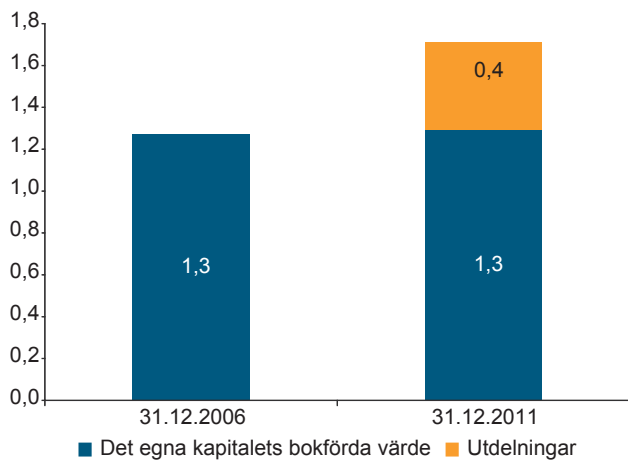
Bolaget beräknar att omsättningen kommer att öka under 2012 jämfört med 2011 och att hela koncernens resultat blir positivt år 2012. En risk när det gäller verksamhetens lönsamhet är svårigheten att överföra den arbetskraftsintensiva organisationens personalkostnader på priserna. Bolaget anpassar sin verksamhet till det väsentligt försämrade marknadsläget. Recessionen torde påverka verksamheten ännu 2012.

Efter räkenskapsperioden inleddes en utredning av möjligheten att bolagisera FCG:s verksamhet i hemlandet. Målsättningen är att de nya bolagen ska inleda sin verksamhet 1.7.2012.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	67,0	66,6
Rörelseresultat	M€	0,8	-2,7
Rörelseresultat %	%	0,01	-4,1
Balansomslutning	M€	41,2	40,3
Soliditet	%	64,5	64,5
Avkastning på eget kapital	%	3,1	-10
Antal anställda sammanlagt		744	843
Utdelningar sammanlagt	M€	0,91	1,2
Utdelning till staten	M€	0,055	0,071

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2007–31.12.2011 var 2,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 24 %

Ordförande för förvaltningsrådet: Jorma Eloranta

Styrelseordförande: Antero Jännes

Verkställande direktör: Antero Jännes

Antal anställda: 245

Huvudorter i Finland: Esbo och Valkeala

Gasum Oy importerar, överför och säljer naturgas. Kunderna är industrier, energiverk och småfastigheter. Gasums affärsverksamhet har hittills varit relativt stabil. År 2011 minskade emellertid försäljningen av naturgas med över 5 TWh jämfört med föregående år, till 39,1 (44,6) TWh. Gasums omsättning ökade emellertid en aning till följd av högre försäljningspris och bränsleskatt. Rörelseresultatet sjönk däremot till 92,1 (98,4) miljoner euro.

Under de följande åren kommer förbrukningen av naturgas att påverkas framför allt av bränslebeskattningen. 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. Efterfrågan på naturgas påverkas dessutom av prisutvecklingen på konkurrerande bränslen, t.ex. stenkol och biobränslen.

I den rådande situationen ökar betydelsen av andra användningssätt, exempelvis i form av 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 och anläggningens kapacitet kunde utnyttjas till fullo i mars 2011.

Gasums strategi går ut på att bli Finlands ledande leverantör av biogas. I detta syfte har Metsä-Botnia, Helsingfors Energi och Gasum ingått ett intentionsavtal om att utveckla nationellt betydelsefull produktion av syntetisk biogas i Finland. Ett beslut om en eventuell förgasningsanläggning kommer att fattas senast år 2013.

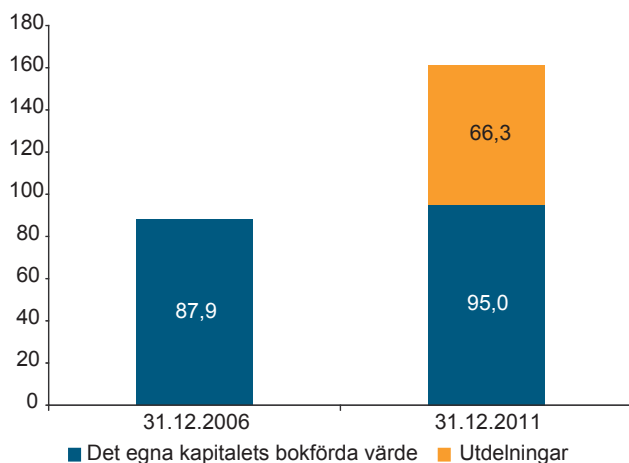
NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	1 258,1	1 240,7
Rörelseresultat	M€	92,1	98,4
Rörelseresultat %	%	7,3	7,9
Balansomslutning	M€	843,5	827,1
Soliditet	%	46,9	48,5
Nettoskulsättningsgrad	%	36,1	32,5
Avkastning på eget kapital	%	17,4	17,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	16,5	16,9
Antal anställda sammanlagt		245	220
Antal anställda i Finland		245	220
Utdelningar sammanlagt	M€	-	74,2
Utdelning till staten (SRK:s andel)	M€	-	17,8(9,2)

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Intentionsavtal med KSS Energia om en biogasanläggning i Kouvola

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 12,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens innehav: 100 %

Förvaltningsrådets ordförande: Mauri Pekkarinen

Styrelseordförande: Arto Hiltunen

Verkställande direktör: Jukka Alho

Antal anställda: 28 493

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Jyväskylä, Kuopio, Lahtis, Villmanstrand, 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 delar av Finland. År 2011 var de på postlagen baserade samhällsomfattande tjänsternas andel av Itella Mail Communications omsättning 10,9 procent. Itella har verksamhet i Nord- och Centraleuropa samt i Ryssland. Av omsättningen kommer 96 procent från företag och organisationer. Den internationella omsättningens andel år 2011 var 33 (32) procent. Itellas målsättning är en lönsam tillväxt i Europa och Ryssland. Itellas vision är att vara ett europeiskt toppföretag när det gäller posttjänster, logistik och ekonomiförvaltningsprocesser. Itellas marknadsställning är starkast i Finland. Itella är marknadsledare när det gäller lagerlogistik i Ryssland.

År 2011 ökade Itellas omsättning med 3,2 (1,2) procent. I Finland ökade omsättningen med 1,6 (sjönk med 1,6) procent och i övriga länder med 6,7 (7,7) procent. Omsättningen ökade inom alla verksamhetsområden. I Itellas negativa rörelseresultat ingår omorganiseringskostnader på 27,0 (17,3) miljoner euro, nedskrivningar inom Logistics och Mail Communication på 16,6 miljoner euro och andra korrigeringsposter av engångskaraktär till ett belopp av -7,2 miljoner euro. Rörelseresultatet försämrades inom alla verksamhetsområden. Räkenskapsperiodens förlust var 30,7 (räkenskapsperiodens vinst 9,3) miljoner euro. I Itellas affärsverksamhet ökade kassaflödet före investeringar till 85,7 (81,9) miljoner euro.

Den nya postlagen trädde i kraft 1.6.2011. I den nya lagen definieras begreppet samhällsomfattande tjänster tydligare och dessa tjänster befriades från mervärdesskatt. Den nya postlagen främjar konkurrensen på distributionsmarknaden. I Finland väntas konkurrenterna inrikta sig på distribution av företags postförsändelser i tätbebyggda områden. Detta kommer att innebära utmaningar för finansieringen av postverksamhet i glesbygden. Den första koncessionen för regional utdelning beviljades 2.3.2012 Lahtisföretaget Esan Kirjapaino Oy.

Finansinspektionen beviljade 31.8.2011 Itella IPS Oy koncession enligt kreditinstitutslagen. Itella Bank inledde sin verksamhet som inlåningsbank i början av 2012 och de första nya banktjänsterna som riktas till företaget kommer att lanseras under år 2012.

I de flesta utvecklade länderna pågår en genomgripande omstrukturering av postverksamheten. Den internationella näthandelns betydelse har ökat. Konkurrensen när det gäller distributions- och transporttjänster är hård. Itella är ett av få postföretag som är verksamt inom den elektroniska kommunikationssektorn.

Omsättningen förutses hålla sig på 2011 års nivå, men utvecklingen kan påverkas negativt av att konsumenterna i allt större utsträckning sköter sina ärenden elektroniskt samt av den hårdnande konkurrensen. Den nio procents förhöjning av mervärdesskatten på tidningsprenumerationer som införs 2012 beräknas inverka negativt på omsättningen och resultatet. Också den nya postlagen som öppnar för konkurrens kan påverka både omsättningen och resultatet.

Lönsamheten väntas bli bättre på grund av åtgärder som förbättrar produktiviteten och effektiviteten. Itella fortsätter sina åtgärder för att på lång sikt trygga lönsamheten. Investeringarnas och affärsverksamhetens nettokassaflöde beräknas hålla sig på 2011 års nivå.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	1 900,1	1 841,6
Rörelseresultat	M€	-5,9	32,4
Rörelseresultat %	%	-0,3	1,8
Balansomslutning	M€	1 465,3	1 412,0
Soliditet	%	46,1	50,5
Nettoskudsättningsgrad	%	21,5	18,1
Avkastning på eget kapital	%	-4,5	1,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,3	4,4
Antal anställda sammanlagt		28 493	28 916
Antal anställda i Finland		21 123	22 326
Utdelningar sammanlagt	M€	0,0	4,4
Utdelning till staten	M€	0,0	4,4

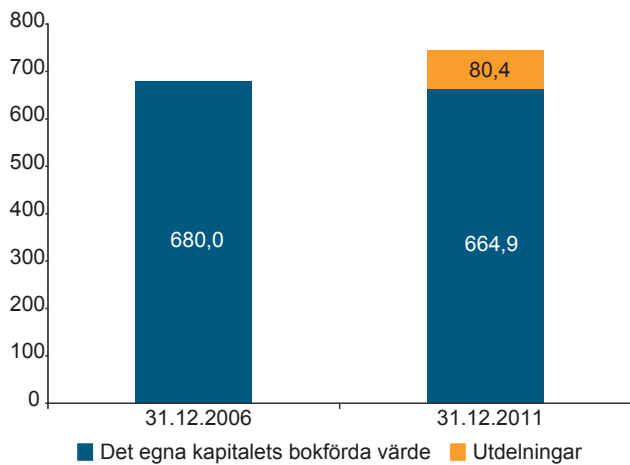
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
DPWN	Tyskland	52 829
Royal Mail	Storbritannien	10 947
TNT Express	Nederländerna	7 246
Post Nord	Sverige	4 462
Post NL	Nederländerna	4 297
Posten Norge	Norge	3 011
Österreichische Post	Österrike	2 349

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Bruttoinvesteringarna uppgick till 102,9 (89,5) miljoner euro. För företagsförvärv användes 30,4 (9,0) miljoner euro.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 1,9 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 50,1 %

Styrelseordförande: Matti Ruotsala

Verkställande direktör: Aimo Takala

Antal anställda: 261

Huvudort i Finland: Rovaniemi

Kemijoki Oy grundades 1954 av finska staten och de dåvarande statsbolagen 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 elnätsverksamhet 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-serie). Bolaget är sålunda ett så kallat Mankala-bolag, fränsett att staten är delägare.

År 2011 uppgick bolagets elproduktion till 4 365 GWh, vilket är 2 procent mindre än ett genomsnittligt vattenår. Kemijoki Oy svarade för ca en tredjedel av all inhemsk vattenkraftsproducerad el. Kemijokikraftverkens totaleffekt uppgick i slutet av år 2011 till ca 1 130 MW och den genomsnittliga vattenkraftproduktionen till ca 4 450 GWh.

Koncernens omsättning 2011 var 41,1 miljoner euro och räkenskapsperiodens förlust 7,7 miljoner euro. Moderbolagets omsättning år 2011 var 39,7 miljoner euro och räkenskapsperiodens resultat 0,7 miljoner euro, vilket motsvarar utdelningsbeloppet enligt bolagsordningen.

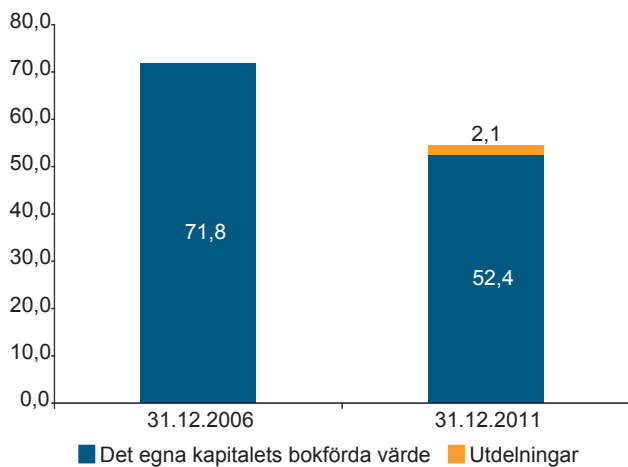
NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	41,1	41,0
Rörelseresultat	M€	-2,6	-1,4
Rörelseresultat %	%	-6,3	-3,3
Balansomslutning	M€	459,5	453,7
Soliditet	%	22,7	24,9
Nettoskuldsättningsgrad	%	321,0	277,2
Avkastning på eget kapital	%	-7,1	-6,0
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,6	-0,3
Antal anställda sammanlagt		261	267
Antal anställda i Finland		261	267
Utdelningar sammanlagt	M€	0,7	0,7
Utdelning till staten	M€	0,4	0,4

ANMÄLDA INVESTERINGAR

Enligt investeringsplanen ska Kemijoki Oy:s kraftverkseffekt öka från nuvarande 1 100 MW till över 1 220 MW år 2017.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -5,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Matti Puhakka

Verkställande direktör: Jari Partanen

Antal anställda: 285

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Villmanstrand, Åbo, Joensuu och Vasa

Statsägda Meritaito Ab är ett statsägt företag som är specialiserat på underhåll och utveckling av vattenvägar. Utöver traditionell farledshållning och sjömätning utvecklar bolaget tjänster och lösning för kartläggning samt för skyddande och observation av marina miljöer. Meritaito strävar efter att vara Östersjöområdets ledande företag när det gäller en hållbar användning av vattenområden.

Åren 2010–2012 öppnas konkurrensen för farledshållning och sjömätning. Meritaito har en lagstadgad offentlig serviceförpliktelse för åren 2011 och 2012. Från början av 2013 konkurrensutsetts alla tjänster inom branschen.

År 2011 minskade bolagets omsättning till 33,5 (34,3) miljoner euro. Minskningen berodde på att konkurrensen öppnades och prisnivån sjönk inom entreprenadområdena. Rörelseresultatet höll sig på föregående års nivå, vilket emellertid berodde på en ökning av de övriga intäkterna.

År 2012 ställs bolaget inför stora utmaningar. Trafikverkets direktbeställningsvolym minskar och på grund av att konkurrensen öppnas väntas entreprenadpriserna sjunka ytterligare. Bolagets lönsamhet väntas sjunka jämfört med föregående år. Meritaito anpassar sig till den öppnade konkurrensen och sjunkande omsättningen genom att söka tillväxt inom nya kundsegment för sin basverksamhet samt genom nya cleantech-funktioner. Meritaitos ställning på marknaden för sjömätning samt farleds- och kanalunderhåll beräknas vara stark också i framtiden.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	33,5	34,3
Rörelseresultat	M€	2,4	2,4
Rörelseresultat %	%	7,3	6,9
Balansomslutning	M€	33,2	31,1
Soliditet	%	58,5	55,8
Nettoskudsättningsgrad	%	-4,9	-5,4
Avkastning på eget kapital	%	14,0	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,1	13,0
Antal anställda sammanlagt		285	310
Antal anställda i Finland		285	310
Utdelningar sammanlagt	M€	-	0,2
Utdelning till staten	M€	-	0,2

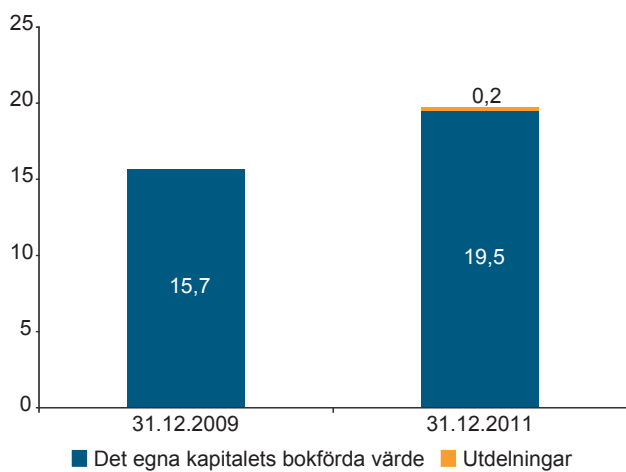
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Fugro N.V.	Holland	2578
JT Service	Finland	n/a
R-Towing	Finland	n/a
VR-Track	Finland	314
Destia	Finland	496

INVESTERINGAR

År 2011 uppgick bolagets investeringar som närmast gällde farkoster till 2,1 miljoner euro. År 2012 investerar bolaget bl.a. i Joensuufabriken för tillverkning av bojar och prickar.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2009–31.12.2011 var 12,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 73,2 %

Styrelseordförande: Christer Granskog

Verkställande direktör: Heikki Allonen

Antal anställda: 3 430

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

Patria Abp levererar materiel och tjänster till flera länders försvar och till den civila sektorn. År 2011 utgjorde försvarsmaterielens och den därtill anslutna servicens andel av bolagets omsättning 90 procent och den civila sektorns andel 10 procent. Av omsättningen kom ca 37 procent från Finland och 63 procent från andra länder.

År 2011 ökade koncernens omsättning med närmare 10 procent jämfört med föregående år. Lönsamheten förbättrades tack vare tillväxten och Land-verksamhetsenhetens positiva utveckling. Patrias dotterbolag Millog och Nammos andel av koncernens resultat är betydande.

Patrias orderstock 31.12.2011 var ca 1,6 miljarder euro. Orderingången blev emellertid mindre än hälften av föregående års. I orderstocken ingår beställningar enligt ett avtal som Millog ingått med Finlands försvarsmakt.

Statsrådets beviljade i december exporttillstånd för 36 Patria Nemo -granatkastarsystem som ska levereras till Saudiarabien.

NYCKELTAL

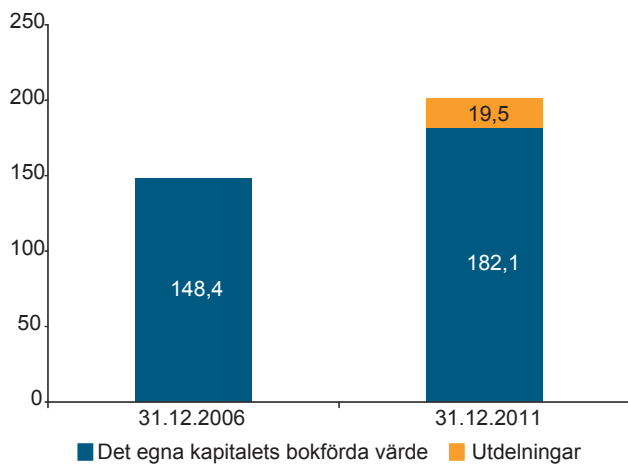
		2011	2010
Omsättning	M€	618,4	564,3
Rörelseresultat	M€	60,3	10,5
Rörelseresultat %	%	9,7	1,9
Balansomslutning	M€	696,7	610,2
Soliditet	%	43,5	42,2
Nettoskuldssättningsgrad	%	4,2	7,0
Avkastning på eget kapital	%	17,7	1,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,9	3,7
Antal anställda sammanlagt		3 430	3 397
Antal anställda i Finland		2 515	2 316
Utdelningar sammanlagt	M€	10,3	0
Utdelning till staten	M€	7,5	0

Omsättning och rörelseresultat 2010. Patria Abp:s pro forma -siffror för räkenskapsperioden 1.1.-31.12.2010

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
General Dynamics Corporation	USA	23 494
Nexter Group	Frankrike	851
BAE Systems Plc	Storbritannien	20 383
Rheinmetall Defence	Tyskland	2 141
FNSS	Turkiet	N.A.
SAAB AB	Sverige	2 602

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 6,3 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

RASKONE AB reparation och underhåll av nyttofordon, utrustning av lastbilar

Statens ägarandel: 85,0 %

Styrelseordförande: Juho Lipsanen

Verkställande direktör: Esa Mäkinen

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

Raskone-koncernen producerar livscykeljänster för sina kunders nyttofordon. Till affärsverksamheten hör underhåll av tunga fordon, arbetsmaskiner och släpvagnar, reparation och underhåll av person- och paketbilar, utrustning av paket- och lastbilar samt materielSERVICE. Verksamheten är baserad på kunskaper om flera märken och på märkesoberoende. Till koncernen hör utöver moderbolaget Raskone Ab också dotterbolaget Pajakulma Oy. Moderbolaget Raskone är Finlands största företag som är specialiserat på underhåll av nyttofordon och arbetsmaskiner. Företaget har verkstäder över hela landet. Pajakulma Oy är specialiserat på utrustning av nyttofordon. Bolaget planerar och tillverkar utrustning och lasthanteringsanordningar för personbilar, paketbilar och lastbilar. Pajakulma är Finlands ledande leverantör av fjädrar för tung fordonsmateriel.

Den svaga ekonomiska utvecklingen påverkade Raskones verksamhet under 2011. Landsvägs- trafikens transportprestationer minskade och transportföretagen hamnade i en svår situation. Detta märktes som en svag efterfrågan på serviceverksamhet. Konkurrensläget inom branschen var fortfarande hårt.

Koncernens omsättning år 2011 var klart mindre än föregående år på grund av försäljningen av ett dotterbolag. Moderbolagets omsättning minskade en aning men Pajakulma lyckades öka sin omsättning trots marknadsläget. Moderbolagets resultat belastades av satsningar som syftade till att säkerställa den framtida konkurrenskraften. På grund av förlustresultatet sjönk soliditeten till 24,5 procent medan nettoskudsättningen steg till 106,4 procent.

NYCKELTAL

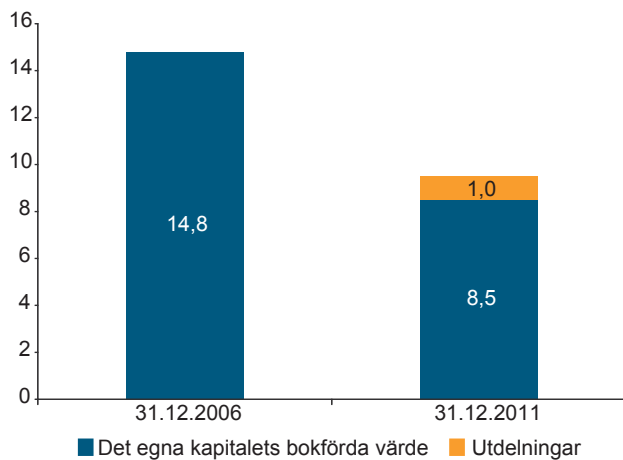
		2011	2010
Omsättning	M€	101,5	181,7
Rörelseresultat	M€	-3,8	-0,2
Rörelseresultat %	%	-3,7	-0,1
Balansomslutning	M€	41,1	43,8
Soliditet	%	24,5	30,4
Nettoskudsättningsgrad	%	106,4	73,5
Avkastning på eget kapital	%	-28,8	-15,8
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-13,4	-0,3
Antal anställda sammanlagt		790	888
Antal anställda i Finland		787	888
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Siffrorna för 2010 är inte jämförbara på grund av försäljningen av dotterbolaget Easy Km Oy i slutet av året.

KONKURRENTER

Bolag	Land
Servicejänster: Volvo AB	Sverige
Scania AB	Sverige
Veho Hyötyajoneuvot	Sverige
Utrustning: Cargotec Finland Oy	Finland

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -8,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Pertti Saarela

Verkställande direktör: Mats Rosin

Antal anställda: 285

Huvudorter i Finland: Åbo, Sulkava och 39 färjställen runtom i Finland

För att utveckla och effektivera färjetrafikverksamheten avknoppades Destia Oy:s färjetrafik till ett eget företag, dvs. Finlands Färjetrafik Ab (hjälpfirma Finnferries) som inledde sin verksamhet i början av 2010.

År 2010 ökade omsättningen med 3 procent jämfört med föregående år. Bidragande orsaker till den ökade omsättningen var det nya avtalet om Skärgårdsvägen och de indexjusteringar som gjordes. Rörelseresultatet ökade med 26,7 procent. Aktiveringen av nya fartyg samt förhandsbetalningarna på en ny färja ökade balansomslutningen avsevärt. Bolagets finansiella ställning var stark och alla investeringar genomfördes med inkomstfinansiering.

Bolaget har sammanlagt 70 färjor varav 12 har hyrts ut till enskilda väglag. Före beställningarna år 2010 hade inte gjorts investeringar i nya färjor på ca 15 år. Åren 2010–2015 uppskattas det årliga investeringsbehovet till 8,3–9,5 miljoner euro. År 2011 uppgick investeringarna till 4,1 (0,4) miljoner euro.

Till Finlands Färjetrafiks kunder hör NTM, kommuner och enskilda väglag. Enligt NTM:s 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 färjor med fasta förbindelser. NTM har som målsättning att utöka antalet serviceproducenter och konkurrensutsätta branschen.

Färjetrafiken i Finland omsätter ca 55 miljoner euro per år, varav Finlands Färjetrafiks marknadsandel är närmare 70 procent. I Insjö-Finland har Finlands Färjetrafik skött samtliga färjplatser som hör till det allmänna vägnätet.

Omsättningen beräknas öka något under år 2012. Bolaget har en stark orderstock ända till slutet av år 2014. Resultatet för 2012 torde bli betydligt sämre än för 2011, eftersom nyinvesteringarna innebär att avdragsunderlaget blir större samtidigt som reparations- och servicekostnaderna ökar. Bolaget satsar på att effektivera de operativa åtgärderna.

Till bolagets mest betydande risker hör utöver den åldrande materielen också den åldrande personalen. Bolagets verksamhet påverkas av konkurrensutsättningen samt av statens brobyggnadsprogram.

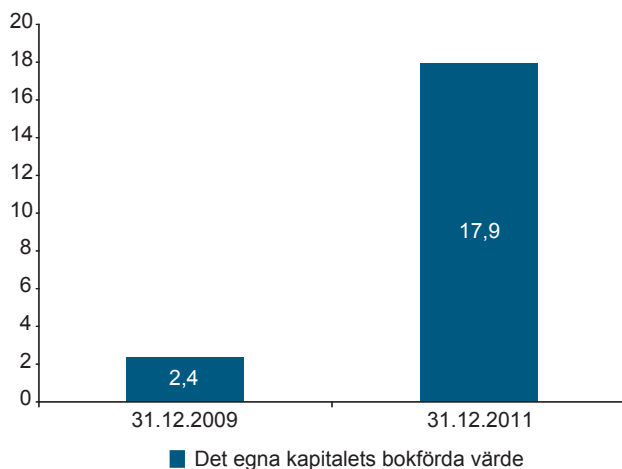
NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	39,0	37,8
Rörelseresultat	M€	11,4	9,0
Rörelseresultat %	%	29,4	23,9
Balansomslutning	M€	25,5	18,1
Soliditet	%	70,4	54,1
Nettoskuldsättningsgrad	%	-18,2	-6,1
Avkastning på eget kapital	%	58,6	91,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	55,5	54,6
Antal anställda sammanlagt		290	288
Antal anställda i Finland		290	288
Utdelningar sammanlagt	M€	0,0	0,0
Utdelning till staten	M€	0,0	0,0

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Arctia Shipping Oy	Finland	59,5

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2009–31.12.2011 var 175,2 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 100,0 %

Styrelseordförande: Pentti Kivinen

Verkställande direktör: Paul Gustafsson

Huvudort i Finland: Vanda

Ab Myntverket i Finland är det starkaste myntverket inom euroområdet. Myntverket planerar, marknadsför och tillverkar bruksmynt, samlar- och jubileumsmynt samt myntserier. I april 2011 köpte Myntverket hela aktiestocken i Saxonia Eurocoin GmbH som är en tysk tillverkare av myntämnen. Saxonia tillverkar ämnen för produktion av bruks- och jubileumsmynt samt medaljer. I och med förvärvet blev Myntverket en av de få aktörerna inom branschen som har en integrerad ämnestillverkning. Myntverket äger utöver Saxonia hälften av Det Norske Myntverket. Koncernens premieringsproduktsegment såldes i början av 2011 och det svenska bolaget AB Myntverkets verksamhet kördes ner i slutet av året. Myntverket är globalt verksamt och strävar efter att profilera sig genom innovativitet.

Efterfrågan på bruksmynt ökar i takt med att mängden kontanta pengar blir större. Försämringen av den ekonomiska situationen och prisstegringen på metaller har en dämpande effekt på efterfrågan. Trots den ökade användningen av elektroniska betalningsmedel ökar också det sammanlagda antalet betalningstransaktioner, vilket leder till ett allt större behov av kontanta pengar. Till följd av att flera utvecklingsländer inte ännu har mynt i användning öppnas nya marknader. Den internationella konkurrensen i fråga om bruksmynt är hård eftersom det råder överkapacitet både i fråga om myntprägling och i fråga om ämnestillverkning. Produktutvecklingen väntas få en allt större betydelse. Genom utveckling av ämnena kan mynten få nya egenskaper. Både Myntverket och Saxonia är tekniska föregångare inom sin bransch.

Myntverket-koncernens omsättning mer än fördubblades år 2011 i och med köpet av Saxonia. Exportens andel av koncernens omsättning var 90 procent. Bruksmyntens andel av moderbolagets omsättning var 53 procent, de numismatiska produkternas andel 45 procent och övriga produkters andel 2 procent. Koncernens lönsamhet blev bättre men rörelseresultatet i procent var fortfarande lågt. Koncernens resultat för räkenskapsperioden var 2 miljoner euro. Bolagets soliditet är god.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	137,1	57,7
Rörelseresultat	M€	2,6	-0,2
Rörelseresultat %	%	1,9	-0,3
Balansomslutning	M€	100,7	60,1
Soliditet	%	53,5	86,9
Nettoskuldsättningsgrad	%	24,7	-45,6
Avkastning på eget kapital	%	3,3	-0,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	4,9	0,4
Antal anställda sammanlagt		231	134
Antal anställda i Finland		65	93
Utdelningar sammanlagt	M€	1,1	0,0
Utdelning till staten	M€	1,1	0,0

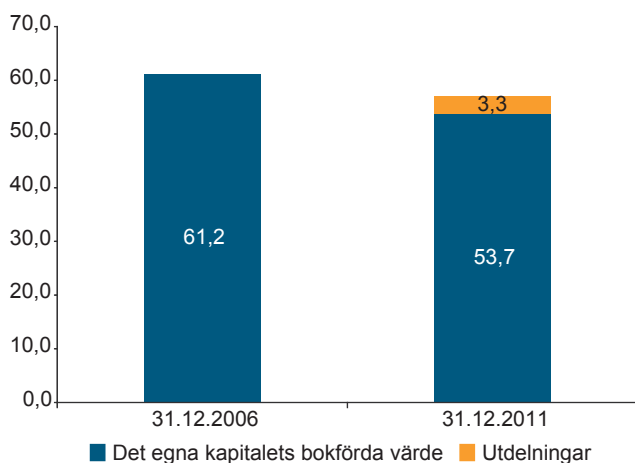
Siffrorna för 2009 är inte helt jämförbara, på grund av ändrad redovisningspraxis.

KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Austrian Mint AG	Österrike	1 584
Royal Canadian Mint	Kanada	1 660
The British Royal Mint	Storbritannien	250
Monnaie de Paris	Frankrike	150
Royal Dutch Mint	Holland	28

Omsättning år 2010. The British Royal Mints omsättning för räkenskapsperioden som upphörde 31.3.2011.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var -1,4 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

Statens ägarandel: 50,1 %

Styrelseordförande: Juho Lipsanen

Verkställande direktör: Tomi Yli-Kyyny

Antal anställda: 1 226

Huvudorter i Finland: Jyväskylä, Nurmes, 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 2011 blev torvproduktionen klart mindre än genomsnittet på lång sikt. Detta belastade Vapos resultat för år 2011. Resultatet drogs också ner av att sågverksamheten och pelletproduktionen var förlustbringande. Hela koncernens resultat för år 2011 blev klart negativt till följd av nedskrivningarna i samband med stängningen av tre pelletfabriker i Finland. Samtidigt sjönk bolagets soliditet under 35 procent.

Torvproduktionsförhållandena sommaren 2012 samt utvecklingen av pelletproduktionen och försäljningens lönsamhet kommer att ha en avgörande betydelse för Vapos omsättning och resultat för 2012. Också sågindustrins konjunkturutveckling har fortfarande en avsevärd betydelse.

Vapo strävar efter att i framtiden öka framför allt sin träbaserade energiproduktion. Verksamhetens lönsamhet har inte varit tillfredsställande heller i detta avseende. Vapo har inlett och genomfört flera åtgärder som förbättrar koncernens lönsamhet. Målet är att på årsnivå uppnå kostnadsbesparingar på 10 miljoner euro. Vapo strävar under de närmaste åren framför allt efter att stabilisera torvproduktionens utsläpp i vattendrag på en godtagbar nivå.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	705,0	719,5
Rörelseresultat	M€	-41,9	39,1
Rörelseresultat %	%	-5,9	5,4
Balansomslutning	M€	869,3	922,7
Soliditet	%	33,8	38,3
Nettoskuld­sättningsgrad	%	145,8	120,4
Avkastning på eget kapital	%	-11,9	8,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-5,8	9,5
Antal anställda sammanlagt		1226	1333
Antal anställda i Finland		783	833
Utdelningar sammanlagt	M€	-	15,0
Utdelning till staten	M€	-	7,5

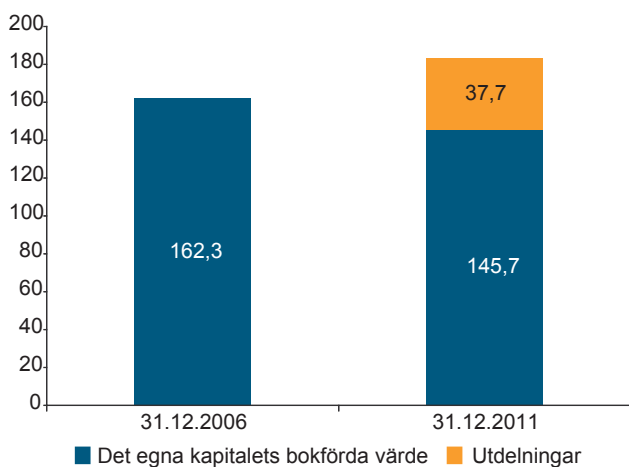
KONKURRENTER

Bolag	Land	Omsättning, M€
Turveruukki Oy	Finland	23,5
Metsä Group	Finland	5346,0
Lassila & Tikanoja Oyj	Finland	652,1

ANMÄLDA INVESTERINGAR

En investering på 30 miljoner euro i ett treårigt program för effektivare vattenbehandling i samband med torvproduktion.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 31.12.2006–31.12.2011 var 2,5 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

VR-GROUP AB

järnvägs- och landsvägstrafik samt banbyggande och -underhåll

Statens ägarandel: 100,0 %

Förvaltningsrådets ordförande: Kari Rajamäki

Styrelseordförande: Hannu Syrjänen

Verkställande direktör: Mikael Aro

Antal anställda: 11 391

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Kouvola, Uleåborg och Tammerfors

VR Group Ab har verksamhet inom tre affärsområden. VR bedriver passagerartrafik på järnväg och Pohjolan Liikenne bedriver busstrafik. VR Transpoint tillhandahåller järnvägsbundna och landsvägsbundna logistik tjänster. VR Track är verksam inom infrastrukturuområdet. Till koncernen hör dessutom Vecra Oy som sköter catering- och restaurangverksamhet samt Corenet Oy som är specialiserat på teletjänster.

VR-koncernens huvudmarknadsområde är Finland men en betydande del av godstransporterna är internationella. Cirka hälften av omsättningen härrör från järnvägstrafiken.

VR byggs upp som ett modernt serviceföretag, vilket dels resulterar i flera utvecklingsprojekt och dels i höga kostnader. Det är kostnadskrävande att utveckla tjänster och förbättra kundbelåtenheten. VR har avstått från en del av sin internationella verksamhet och koncentrerar sig på basfunktionerna i hemlandet.

År 2011 ökade VR:s omsättning med 1,0 %. Omsättningen ökade i passagerartrafiken och logistiken men sjönk i infrabyggandet. En stor del av passagerartrafikens tillväxt kom från Rysslandstrafiken, i synnerhet från trafiken mellan Helsingfors och S:t Petersburg. Järnvägstransporterna minskade i takt med de internationella transporterna, men landsvägstransporterna ökade. Omsättningen i infrabyggandet nådde inte upp till föregående års nivå, vilket berodde på den allmänna nedgången i infrabyggande.

Både rörelseresultatet och räkenskapsperiodens resultat sjönk med ca 50 procent. Räkenskapsperiodens vinst var 15,3 (30,0) miljoner euro. Passagerartrafikens rörelseresultat var positivt och uppgick till 10,5 miljoner euro. Logistikfunktionernas rörelseförlust var 15,1 miljoner euro. För infrabyggandet var rörelseförlusten 10,5 miljoner euro trots de anpassningsåtgärder som vidtagits.

Den allmänna ekonomiska instabiliteten märktes framför allt i logistikfunktionerna och utsikterna var fortfarande osäkra i detta avseende.

Passagerartrafiken på Ryssland väntas fortfarande öka och även trafiken i hemlandet väntas öka tack vare den nya prissättningsmodellen. Biljettreformen inom passagerartrafiken har börjat ge resultat i form av större passagerarvolym och ökad biljettförsäljning. Kundbelåtenheten utvecklas i en positiv riktning.

Arbetena inom infrabyggnad består till stor del av Trafikverkets beställningar. Viktiga områden för VR Tracks utveckling och tillväxt är, vid sidan av bannätet, den övriga infrastrukturen och de internationella funktionerna. Det förutses att bolaget bibehåller sin marknadsställning i Finland.

År 2012 väntas bli klart bättre än föregående år. Bolaget väntas bibehålla sin starka finansiella ställning.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	1 437,2	1 422,6
Rörelseresultat	M€	20,9	43,1
Rörelseresultat %	%	1,5	3,0
Balansomslutning	M€	1 748,1	1 721,9
Soliditet	%	81,0	80,6
Nettoskudsättningsgrad	%	-12,3	-12,1
Avkastning på eget kapital	%	1,1	2,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	1,5	3,3
Antal anställda sammanlagt		11 391	11 950
Antal anställda i Finland		10 874	11 498
Utdelningar sammanlagt	M€	0,0	0,0
Utdelning till staten	M€	0,0	0,0

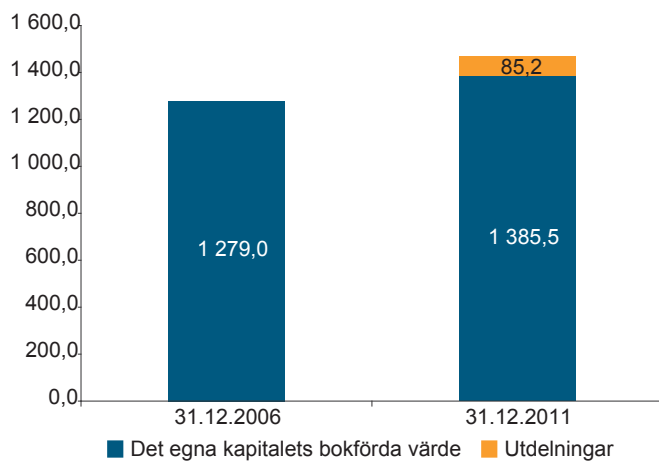
KONKURRENTER

De konkurrerande trafikformernas utveckling, såsom personbilarnas förbättrade bränsleekonomi och lågprisflygets framgångar, leder till hård konkurrens mellan de olika trafikformerna. Privatbilismen, busstrafiken och flygtrafiken konkurrerar med VR:s persontrafik. Lastbilbolagen och fraktfartygen konkurrerar inom godstrafiken. I Finland väntas konkurrensen hårdna framför allt när det gäller banbyggnad och godstransporter.

ANMÄLDA INVESTERINGAR

VR:s investeringar uppgick till 151,0 (149,8) miljoner euro. Investeringarna i järnvägsmateriel uppgick till sammanlagt 91,1 (50,8) miljoner euro. VR inledde år 2012 ett 700–900 miljoner euros investeringsprogram som sträcker sig till år 2025 och binder koncernens tillgångar också efter att programmet avslutats.

AVKASTNING TILL STATEN, M€



Avkastningen till staten 1.1.2007–31.12.2011 var 2,8 % p.a. (CAGR, Compound annual growth)

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

ART AND DESIGN CITY HELSINKI OY AB **samhällsplanering**

Statens ägarandel: 35,21 %

Styrelseordförande: Nyrki Tuominen

Verkställande direktör: Kari Halinen

Antal anställda: 4

Huvudort i Finland: Helsingfors

Art and Design City Helsinki Oy Ab grundades år 1997 med målsättningen att bli Östersjöregionens ledande konstindustriella center. ADC:s verksamhet går ut på att producera tjänster för utveckling av området Arabiastranden. 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 samt som campusområde för sju högskolor och läroinrättningar (Helsingfors universitet, Konstindustriella högskolan, Arcada, Metropolia, AV-oppilaitos, Prakticum 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. År 2011 fortsattes utvecklingen av Living Lab-instrumentet för fjorton yrkeshögskolor.

År 2011 slutfördes ett antal projekt före inledningen av Design Capital 2012 -året. Projekt som färdigställdes i samband med Gör Arabia synligt -projektet var bl.a. ett guidningssystem, säljbara turismprodukter och pekkskärmar för guidningssystemet. Turist- och besökargrupperna ökade 5-20 procent beroende på objektet. Bolaget hyrde inte längre ut lokalerna på Tavastvägen 153. Arabia Cupol -projektet fortsatte. På adressen Tavastvägen 157 inleddes LOFT-office -verksamheten som innebär att lokaler hyrs ut både till konstnärer och till små företag i kreativa branscher. ADC har också inlett strategisk konsultering för utveckling av objekt utanför Arabiastranden, t.ex. Fiskehamnen och Partitorget. Dessutom stöder bolaget inrättandet av ett verksamhetsställe för det internationella deCLUB -nätverket i Arabiastranden.

År 2011 var Arabia hem för 10 000 människor, arbetsplats för 6 000 människor och campus för 13 000 studerande och professionella.

ADC:s verksamhet baserar sig huvudsakligen på ett serviceproduktionsavtal som årligen förhandlas med Helsingfors stad och definierar de tjänster och funktioner som bolaget ska producera för staden.

Bolagets ägare är för närvarande finska staten, Helsingfors stad, Iittala Group Oy, Understödsstiftelsen för Konstindustriella högskolan, stiftelsen för Pop & Jazz Konservatoriet, Arabian Palvelu Oy, Helsingfors universitets fonder och Stiftelsen Arcada.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	0,6	0,5
Rörelseresultat	M€	0,0	0,0
Rörelseresultat %	%	3,3	-2,9
Balansomslutning	M€	0,5	0,4
Soliditet	%	76,2	85,6
Nettoskudsättningsgrad	%	-74,1	-90,6
Avkastning på eget kapital	%	5,3	-2,6
Avkastning på sysselsatt kapital	%	6,1	-1,7
Antal anställda sammanlagt		5	5
Antal anställda i Finland		5	5
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Statens ägarandel: 60,75 %

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 Finland och andra nordliga områden. Bolagets produkter, dvs. rättigheterna till de sorter som bolaget förädlar samt stamutsädet, marknadsförs via utsädehandlare. Bolaget är marknadsledare inom sin bransch i Finland. Bolagets marknadsandel av odlingsarealen för sädesslag och oljeväxter minskade en aning jämfört med föregående år, till 58 procent. Bolagets marknadsandel i fråga om certifierat utsäde ökade för nästan alla sorter.

År 2011 sjönk bolagets omsättning en aning och stannade på 8,0 (8,1) miljoner euro. En bidragande orsak var de minskade royaltyintäkterna från certifierat utsäde. Försäljningen av utsäde ökade däremot med nästan 10 procent. Lönsamheten sjönk jämfört med föregående år. Rörelseresultatet var 0,3 miljoner euro, vilket utgjorde 3,9 (9,8) procent av omsättningen. Bolagets balansräkning var fortfarande stark. Soliditeten var 71,9 % och bolaget hade inga nettoskulder.

Bolagets ryska dotterbolags verksamhet expanderar successivt och omsättningen för år 2011 var 0,1 miljoner euro.

I december 2011 utvidgades bolagets ägarbas genom en emission som riktades till det franska företaget Vilmorin & Cie. De samarbetsavtal som ingicks i och med detta ägararrangemang väntas förbättra bolagets konkurrenskraft och verksamhetsförutsättningar. Bolagets verksamhet påverkas på lång sikt av livsmedels- och foderindustrins konkurrenskraft och av användningsgraden för certifierat utsäde. Då tonvikten läggs på hållbar jordbruksproduktion skapar detta efterfrågan på sjukdomsresistenta sorter som utnyttjar näringsämnen och vatten på ett effektivt sätt.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	8,0	8,1
Rörelseresultat	M€	0,3	0,8
Rörelseresultat %	%	3,9	9,8
Balansomslutning	M€	9,9	9,3
Soliditet	%	71,9	75
Nettoskuldsättningsgrad	%	-46,8	-41,3
Avkastning på eget kapital	%	3,2	10,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	4,6	12,7
Antal anställda sammanlagt		64	64
Antal anställda i Finland		62	62
Utdelningar sammanlagt	M€	0,7*	0,4
Utdelning till staten	M€	0,4	0,2

**) inklusive en extra utdelning på 0,55 miljoner euro*

HELSINKI BUSINESS AND SCIENCE PARK OY

företagskuvösverksamhet

Statens ägarandel: 28,6 %

Styrelseordförande: Ilkka Hyvärinen

tf verkställande direktör: Reijo Kohonen

Antal anställda: 12

Huvudort i Finland: Helsingfors

Helsinki Business and Science Park Oy erbjuder företagskuvöstjänster och lokaler till nystartade företag och tillväxtföretag, framför allt 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. Universitets forskning är en viktig källa för HBSP:s projekt.

År 2011 hade HBSP i genomsnitt 77 företag som hyresgäster och mottagare av specialtjänster. Under året tillkom 25 nya företag.

Bolaget avstod från sina lokaler i Vik vilket sänkte hyresintäkterna och -kostnaderna och märks som en minskning av bolagets omsättning. Bolaget fick 0,6 miljoner euro i bidrag. Omsättningen bestod av hyresintäkter samt av serviceintäkter från företag. Bolagets resultat visade en förlust på 0,1 miljoner euro.

Bolagets strategi uppdateras med målsättningen att upprätta ett nära samarbete med forskningsinstitut och universitet i syfte att kommersialisera forskningsresultat och främja forskningsrelaterad företagsamhet.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	0,8	1,3
Rörelseresultat	M€	-0,1	-0,1
Rörelseresultat %	%	-12,9	-9,4
Balansomslutning	M€	1,0	1,1
Soliditet	%	72,7	71,8
Nettoskudsättningsgrad	%	-76,8	-68,8
Avkastning på eget kapital	%	-16,3	-14,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-16,3	-14,9
Antal anställda sammanlagt		12	14
Antal anställda i Finland		12	14
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

UTBILDNINGSCENTRET FÖR UNDERVISNINGSEKTORN

EDUCODE AB utbildning och konsultation

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Maritta Iso-Aho

Verkställande direktör: Ismo Salminen

Antal anställda: 26

Huvudorter i Finland: Tammerfors och Heinola

Utbildningscentret för undervisningssektorn Educode Ab som grundats för att fortsätta 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 hörande stöd- och tilläggstjänster.

Under sitt andra verksamhetsår inriktade sig bolaget på att förbättra verksamhetens lönsamhet, förnya strategin samt utveckla processerna och kundarbetet. Bolaget fortsatte åtgärderna för att göra kostnadsstrukturen lättare och förnya organisationsstrukturen.

Bolagets orderstock var mindre än föregående år och omsättningen sjönk till 2,3 (2,8) miljoner euro. Utbildningsstyrelsen är bolagets viktigaste kund och dess sänkta utbildningsanslag var en bidragande orsak till den minskade omsättningen. Bolagets resultat visade en förlust på 1,0 (-2,5) miljoner euro. Resultatet belastades av anpassningskostnader av engångskaraktär.

Educodes hela aktiestock såldes i mars 2012 till Edita Abp.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	2,3	2,8
Rörelseresultat	M€	-1,0	-2,5
Rörelseresultat %	%	-44,5	-88
Balansomslutning	M€	2,7	2,4
Soliditet	%	0	57
Avkastning på eget kapital	%	-199,8	-195
Antal anställda sammanlagt		26	44
Antal anställda i Finland		26	44
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

MOTIVA AB

konsultation om energieffektivitet, förnybar energi och materialeffektivitet

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Juhani Wiio

Verkställande direktör: Jouko Kinnunen

Antal anställda: 58

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. Den nationella naturresursstrategin kommer under de närmaste åren att öppna nya möjligheterna 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 Ab verkar däremot helt på marknadsvillkor och under konkurrenssutställning. 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 följande år 2011:

– arbets- och näringsministeriet	49 %
– övriga ministerier	7 %
– den övriga statsförvaltningen	6 %
– EU-kommissionen och övriga länder	7 %
– övriga	31 %

År 2011 var omsättningen 7,9 miljoner euro och resultatet 0,3 miljoner euro. År 2011 ökade omsättningen framför allt till följd av att miljömärkningsverksamheten inleddes.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	7,9	6,1
Rörelseresultat	M€	0,4	0,4
Rörelseresultat %	%	5,2	6,4
Balansomslutning	M€	4,6	3,5
Soliditet	%	50,9	59
Nettoskuldsättningsgrad	%	-6,9	-41,8
Avkastning på eget kapital	%	15,8	15,7
Avkastning på sysselsatt kapital	%	19,1	22,1
Antal anställda sammanlagt		58	40
Antal anställda i Finland		58	40
Utdelningar sammanlagt	M€	0,1	0,08
Utdelning till staten	M€	0,1	0,08

FINSKA CENTRALEN FÖR UTSÄDESPOTATIS AB

upprätthållande, produktion och marknadsföring av potatissorter

Statens ägarandel: 22,0 %

Styrelseordförande: Reijo Moilanen

Verkställande direktör: Lauri Juola

Antal anställda: 12

Huvudort i Finland: Tyrnävä

Finska centralen för utsädespotatis Ab 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 centralen och producerar potatisutsäde av s.k. fria sorter. År 2011 hade bolaget sammanlagt 32 sorter i produktion.

Bolagets omsättning 2011 höll sig i stort sett på samma nivå som året innan och uppgick till 4,2 miljoner euro. Rörelseresultatet för år 2011 blev däremot avsevärt mycket bättre än året innan. De största investeringarna under räkenskapsperioden 2011 gällde förnyande av potatislårar och utveckling av växthusens produktionsteknik. År 2011 uppgick investeringarna till sammanlagt ca 0,1 miljoner euro.

Under de kommande åren strävar centralen efter att öka sin omsättning och förbättra sin lönsamhet. Bolaget strävar också efter att förnya sin produktionsmateriel, varav en sorteringsanläggning för potatis utgör en central del.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	4,2	4,3
Rörelseresultat	M€	0,5	0,2
Rörelseresultat %	%	11,0	5,7
Balansomslutning	M€	3,3	3,7
Soliditet	%	41,0	27,7
Nettoskuldsättningsgrad	%	54,0	112,2
Avkastning på eget kapital	%	26,7	15,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	26,0	11,7
Antal anställda sammanlagt		12	13
Antal anställda i Finland		12	13
Utdelningar sammanlagt	M€	-	-
Utdelning till staten	M€	-	-

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Kari Kolu

Verkställande direktör: Kari Nurmentaus

Antal anställda: 90

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

Suomen Viljivas huvudsakliga verksamhetsområde är att behandla och lagra spannmål och råvaror av spannmålstyp. Bolaget har lagringskapacitet för 1,4 miljoner ton på 21 orter. Merparten av Finlands säkerhetslager av spannmål finns i bolagets silor.

Bolagets omsättning år 2011 var 20,1 (19,8) miljoner euro. En bidragande orsak till den höga omsättningen var de stora mängderna spannmål som lagrades och behandlades. I början av året var lagringsnivån rekordhög, 1,15 miljoner ton, vilket närmast berodde på interventionskorn. Mot slutet av året normaliserades lagringsnivåerna. Resultatet förbättrades dels av den ökade omsättningen och dels också av den försäljningsvinst på 2,8 miljoner euro som försäljningen av nivålagret i Kotka Mussalo inbringade. Räkenskapsperiodens vinst steg till 6,1 (4,2) miljoner euro. Bolaget är skuldfritt och soliditeten är synnerligen god. Investeringarna uppgick till 4,2 miljoner euro, varav den mest betydande investeringen var köpet av ett nivålager i Kotka.

Bolagets omsättning och resultat påverkas av skördevolymerna, export- och importvolymerna och indirekt också av variationer i spannmålspriserna. Några betydande variationer i verksamhetens nuvarande nivå är emellertid inte att vänta, om Försörjningsberedskapscentralens säkerhetsupplagring och spannmålsodlingen i hemlandet bibehålls på den nuvarande nivån.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	20,1	19,8
Rörelseresultat	M€	7,8	5,4
Rörelseresultat %	%	38,9	27,2
Balansomslutning	M€	27,1	26,2
Soliditet	%	89,6	82,1
Nettoskuldsättningsgrad	%	-8,7	2,1
Avkastning på eget kapital	%	24,6	18,2
Avkastning på sysselsatt kapital	%	32,7	22,3
Antal anställda sammanlagt		90	88
Antal anställda i Finland		90	88
Utdelningar sammanlagt	M€	5,0	3,0
Utdelning till staten	M€	5,0	3,0

6.4 Specialuppgiftsbolagen Governia Oy, Solidium Oy och Suomen Erillisverket Oy

GOVERNIA OY placeringsverksamhet

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Harri Pynnä

Verkställande direktör: Raimo Korpinen

Antal anställda: 59

Huvudorter i Finland: Helsingfors, Vanda

Governia Oy grundades år 2009 då Solidium Oy, som tidigare skött Governias uppgifter, delades upp i Solidium Oy 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. I december 2010 förvärvade Governia hela aktiestocken i Easy Km. Dessutom köpte Governia år 2010 en 15 procentens andel av Raskone Ab:s aktiestock. År 2011 sålde Governia hela aktiestocken i Kuggskär Oy.

Governia Oy förvaltar och utvecklar sin egendom med sikte på avkastning och riskhantering. Bolaget eftersträvar ökning av ägarvärdet och avkastning på likvida tillgångar samt styr utvecklingen av dotterbolagens affärsverksamhet. Governia säkerställer också återfinansieringen av sina dotterbolag.

Easy Km tillhandahåller finansiering och administrativa tjänster för nyttofordon och tjänstebilar. Bolaget har kunder främst inom den offentliga sektorn. I slutet av 2011 bestod bolagets fordonsbestand av 8 262 fordon som huvudsakligen var paketbilar. År 2011 inleddes i bolaget ett omfattande projekt för utveckling av bolagets verksamhetsstyrning. Easy Km:s återfinansiering flyttades från objektbaserad till limitbaserad finansiering.

Kruunuasunnot Oy grundades år 1999 för att förvalta och sanera försvarsmaktens bostadsbestånd. Kruunuasunnot Oy har som dotterbolag 97 bostads- och fastighetsaktiebolag samt A-kruunu Oy. Kruunuasunnot äger via sina dotterbolag 2 910 hyresbostäder på 28 orter. Försvarsmakten är fortfarande bolagets viktigaste kund och samarbetspartner. Ca 40 procent av bolagets bostadsbestånd hyrs emellertid ut på den allmänna bostadsmarknaden. Bostadsbeståndet utvecklas i stor skala såväl genom försäljning och grundlig renovering som genom nybyggnation. Bolaget investerade år 2011 sammanlagt 13,5 miljoner euro i nyproduktion samt renovering och ombyggnad. Bolaget fick 7,3 miljoner euro i intäkter från försäljningen av sammanlagt 79 bostäder.

Koncernens omsättning uppgick år 2011 till 122,4 (32,7) miljoner euro, varav Easy Km:s omsättning utgjorde 92,4 miljoner euro och Kruunuasunnots omsättning 30 (32,7) miljoner euro. Koncernens resultat var 2,4 (1,5) miljoner euro. Easy Km:s lönsamhet förbättrades närmast till följd av omorganisering av återfinansieringen och resultatet före poster av engångskaraktär var bra, dvs. 2,9 (2,7) miljoner euro. Kruunuasunnots omsättning drogs ner av att efterfrågan

på ägarbostäder försvagades i slutet av året och bolagets resultat uppvisade en förlust på 0,5 miljoner euro. Resultatet belastades av nedskrivningar av omsättningstillgångar. Den största nedskrivningen på 1,1 miljoner euro gällde ett objekt på garnisonen i Keuruu som föreslagits bli indragen. Koncernens soliditet sjönk till 39,7 procent. Detta berodde närmast på Easy Km:s låga soliditet som påverkades av att återfinansieringen i större utsträckning baserades på balansräkningen. I Governias främmande kapital ingår ett statligt kapitallån varav återstår 48 miljoner euro. Lånet har använts för att finansiera Kruunuasunnots verksamhet.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	122,4	32,7
Rörelseresultat	M€	5,9	1,8
Rörelseresultat %	%	4,9	5,5
Balansomslutning	M€	334,3	278,6
Soliditet	%	39,7	47,0
Nettoskuldsättningsgrad	%	90,7	59,0
Avkastning på eget kapital	%	1,6	0,9
Avkastning på sysselsatt kapital	%	2,6	1,2
Antal anställda sammanlagt		59	62
Antal anställda i Finland		59	62
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Jarmo Väisänen

Verkställande direktör: Kimmo Manni

Antal anställda: 82

Huvudort i Finland: Esbo

Suomen Erillisverkot -koncernen är ett statligt specialuppgiftsbolag som fungerar som operatör för förvaltningens säkerhetsnät och teleproduktionslokaler samt producerar tjänster i anslutning därtill. I bolagets verksamhet ingår att vara operatör för det riksomfattande myndighetsradionätet VIRVE samt att sköta och serva radioterminalerna. År 2011 utvidgades koncernens verksamhet avsevärt. Bolaget äger och driver via sitt dotterbolag Leijonaverkot Oy en betydande del av de teleproduktionslokaler som betjänar teletrafiken i Finland. Leijonaverkots uppgift är att administrera och utveckla teleinfrastruktur som är kritisk från statens synpunkt. Dessutom förvärvade Leijonaverkot i slutet av 2011 hela aktiestocken i Johtotieto Oy, som tillhandahåller positionsinformation om underjordiska kablar. Åren 2010 och 2011 kapitaliserade staten bolaget med sammanlagt 90 miljoner euro närmast för förvärv av lokaler för teleanläggningar. Koncernens vision är att trygga ledningen av livsviktiga samhällsfunktioner. Koncernens utvecklingsarbete inriktas framför allt på kritisk infrastruktur och bastjänster.

Enligt statsrådets principbeslut 12.5.2011 ska säkerhetsnätet TUVE:s infrastruktur centraliseras till Suomen Erillisverkot -koncernen. Inom bolaget fortsattes förberedelserna för att inleda säkerhetsnätverksamheten. I början av 2012 grundades dotterbolaget Suomen Turvallisuusverkko Oy som börjar överta säkerhetsnätverksamheten i början av 2013. Leijonaverkot förbereder sig för att ta emot de teleanläggningar som bestämts inom TUVE-projektet samt övrig infrastruktur. Koncernens verksamhet kommer att utvidgas och personalen kommer att öka avsevärt i och med TUVE och för bolaget kommer detta att innebära både betydande synergifördelar och utmaningar t.ex. när det gäller ändringshantering. Finansministeriet svarar för den strategiska ledningen av säkerhetsnätverkets ICT-verksamhet och för utvecklingen av ICT-beredskapen samt för styrningen av den centraliserade budgetfinansieringen.

Koncernens omsättning ökade år 2011 inklusive Leijonaverkots omsättning till 31,6 (26,8) miljoner euro. Moderbolagets omsättning minskade på grund av sänkningen av statens prisstöd med 2 miljoner euro. Den minskade omsättningen drog ner moderbolagets rörelseresultat till -3,3 miljoner euro. Syftet med moderbolaget Suomen Erillisverkot Oy:s verksamhet är inte att ge aktieägarna vinst utan i stället att sköta bolagets uppgifter på ett kostnadseffektivt sätt. Hela koncernens rörelseresultat var 0,9 miljoner euro. Till detta bidrog dotterbolagens goda resultat. Koncernens investeringar var 57,4 miljoner euro, varav 52 miljoner euro användes för anskaffning av lokaler för tele- och annan utrustning samt för aktier i dotterbolagen.

Framför allt väderstörningarna i slutet av 2011 ledde till att användningen av VIRVE-nätet ökade. Bolaget lyckades huvudsakligen trygga VIRVE:s funktion och tjänsterna var av god kvalitet. VIRVE-nätet har utvecklats i samråd med Försörjningsberedskapscentralen inom ramen för ett

investeringsprogram för åren 2008–2012 som i sin helhet uppgår till 38 miljoner euro. Bolagets strategiska mål är att trygga VIRVE:s verksamhet och driftsäkerhet. Bolaget kommer också innevarande år att satsa på att förbättra nätverkets funktionssäkerhet.

Koncernens nya bolag väntas förbättra koncernens resultat under de närmaste åren. Leijonaverkots resultatförmåga väntas hålla sig stabil.

NYCKELTAL

		2011	2010
Omsättning	M€	31,6	26,8
Rörelseresultat	M€	0,9	-0,8
Rörelseresultat %	%	2,9	-3,0
Balansomslutning	M€	120,0	55,2
Soliditet	%	89,4	84,7
Nettoskuldsättningsgrad	%	-15,3	-17,5
Avkastning på eget kapital	%	0,6	-2,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	1,4	-2,4
Antal anställda sammanlagt		82	72
Antal anställda i Finland		82	72
Utdelningar sammanlagt	M€	0	0
Utdelning till staten	M€	0	0

Statens ägarandel: 100 %

Styrelseordförande: Pekka Ala-Pietilä

Verkställande direktör: Kari Järvinen

Antal anställda: 11

Huvudort i Finland: Helsingfors

Solidium Oy är ett av finska staten helägt placeringsbolag vars uppgift är att förstärka och stabilisera det inhemska ägandet i nationellt viktiga företag och att på lång sikt öka det ekonomiska värdet av innehaven. Solidiums placeringsverksamhet baseras på ekonomiska analyser. Grunden och den centrala målsättningen för Solidiums placeringsstrategi är att ta väl hand om den nuvarande portföljen och öka dess värde. Solidiums aktieportfölj består av tolv börsnoterade bolag. Solidium är minoritetsägare i samtliga dessa bolag.

Statsrådet beslöt 21.10.2008 ombilda det helt statsägda aktiebolaget Solidium Oy 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 byggdes upp och verksamheten inleddes våren 2009. Statsrådet beslöt 11.6.2009 överföra statens aktieinnehav i Elisa till Solidium.

Solidium köpte under det första halvåret av räkenskapsperioden som började 1.7.2011 aktier för ca 42 miljoner euro. Solidium ökade sitt innehav i Metso från 10,4 till 11,1 procent genom att på marknaden köpa 1 000 000 aktier för ca 23 miljoner euro. Dessutom ökade Solidium sitt innehav i gruvaktiebolaget Talvivaara från 4,3 till 7,1 procent genom att på marknaden köpa 6 813 108 stycken aktier för ca 19 miljoner euro.

Under halvårsperioden fick Solidium 6,7 (8,3) miljoner euro i utdelning från Elisa. Solidiums vinstutdelning under kalenderåret 2011 uppgick sålunda till sammanlagt 429 (440) miljoner euro. Under halvårsperioden betalade Solidium 660 miljoner euro i utdelning till staten.

Efter halvårsperioden har Solidium meddelat att bolaget stöder en sammanslagning av Outokumpu och Inoxum och att bolaget har tecknat aktier i förhållande till sitt innehav för 1,0 miljarder euro vid en teckningsrättsemission i Outokumpu. Solidium uppger att bolaget förvärvat en 5,1 procent andel av Outotecs aktier för ca 91 miljoner euro. Dessutom har Solidium genomfört en försäljning av aktier i TeliaSonera och emitterat ett konvertibelt obligationslån i TeliaSoneras aktier, ett lån som förfaller till betalning 2015. Genom transaktionen fick Solidium en intäkt på 1 051 miljoner euro brutto, varav 451 miljoner euro genom försäljningen av aktierna och 600 miljoner euro genom emissionen av obligationslånet.

NYCKELTAL

		1.7.– 31.12.2011	1.7.– 31.12.2010	1.7.2010– 30.6.2011
Omsättning	M€	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	M€	-1,7	71,1	-3,7
Periodens vinst	M€	7,4	60,9	
Avkastning på placeringarna, till verkligt värde	%	-14,9	20,1	
Erhållna utdelningar och kapitalåterbetalningar	M€	6,7	8,3	458,4
Verksamhetens förvaltningskostnadsförhållande	%	0,04	0,07	0,05
Substansvärde	M€	6 728,5	8 571,3	7 714,8
Eget kapital	M€	5 659,2	5 841,7	6 136,8
Räntebärande skulder	M€	0,0	0,0	0,0
Soliditet	%	100,0	99,7	99,9
Antal anställda sammanlagt		11	11	11
Antal anställda i Finland		11	11	11
Utdelningar sammanlagt	M€	660	356	356
Utdelning till staten	M€	660	356	356

Fördelningen av Solidiums aktieportfölj 31.12.2011:

Alla placeringar sammanlagt			Aktieplaceringar sammanlagt		
	euro	vikt		euro	vikt
Elisa	271 000 130	4 %	Elisa	271 000 130	4 %
Kemira	237 726 079	3 %	Kemira	237 726 079	3 %
Metso	478 319 973	7 %	Metso	478 319 973	7 %
Outokumpu	286 718 233	4 %	Outokumpu	286 718 233	4 %
Rautaruukki	395 996 702	6 %	Rautaruukki	395 996 702	6 %
Sampo	1 519 799 134	21 %	Sampo	1 519 799 134	22 %
Sponda	131 550 884	2 %	Sponda	131 550 884	2 %
Stora Enso	471 355 226	7 %	Stora Enso	471 355 226	7 %
Stora Enso A	279 369 583		Stora Enso A	279 369 583	
Stora Enso R	191 985 643		Stora Enso R	191 985 643	
Talvivaara	43 200 001	1 %	Talvivaara	43 200 001	1 %
TeliaSonera	3 110 237 266	44 %	TeliaSonera	3 110 237 266	44 %
Tieto	81 569 598	1 %	Tieto	81 569 598	1 %
Aktieplaceringar sammanlagt	7 027 473 226		Aktieplaceringar sammanlagt	7 027 473 226	
Penningmarknadsplaceringar	47 242 027	1 %			
Alla placeringar sammanlagt	7 074 715 253	100 %			

Solidiums placeringsportfölj består huvudsakligen av aktieplaceringar. Dessas andel av hela portföljen var ca 99 procent vid räkenskapsperiodens utgång 31.12.2011. Den största vikten av aktieplaceringarna har TeliaSonera vars andel av hela portföljen var ca 44 procent. Portföljens risknivå ökar om en aktie har hög vikt. Till följd av försäljningen av TeliaSoneras aktier sjunker bolagets vikt i portföljen.

Solidiums penningmarknadsplaceringar uppgick till 47 miljoner euro 31.12.2011 (780 miljoner euro 30.6.2011). Penningmarknadsplaceringarnas belopp sjönk under perioden till följd av utdelningar, skatter och aktieförvärv.

Av följande tabell framgår att totalavkastningen på Solidiums portfölj var mindre negativ än det viktbegränsade OMX Helsinki Cap GI -avkastningsindexets totalavkastning både under halvårsperioden och under de senaste 12 månaderna.

	1.7.2011– 31.12.2011	1.1.2011– 31.12.2011
Portföljens totalavkastning	-16,4 %	-20,4 %
Penningmarknadsplaceringarna	0,5 %	1,1 %
Avkastning på placeringarna	-14,9 %	-18,5 %
OMX Helsinki CAP GI-avkastningsindex	-20,1 %	-24,9 %

Avkastningen från Solidiums två tyngsta (31.12.2011) bolag TeliaSonera och Sampo var under de senaste 12 månaderna högre än referensindex, vilket innebär att också hela Solidiumportföljens avkastning var högre än jämförelseindex.

Avkastning på aktierna, de senaste 12 månaderna	
Elisa	7 %
Sampo	1 %
TeliaSonera	-7 %
Sponda	-16 %
Kemira	-18 %
Tieto	-18 %
Metso	-29 %
Stora Enso	-36 %
Rautaruukki	-58 %
Outokumpu	-63 %

7 Ekonomiskt mervärde som bolagen skapar

Det ekonomiska mervärdet anger bolagets vinst i förhållande till det kapital som bolaget binder. Eftersom det bundna kapitalet kostar måste man fastställa en kostnad 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 2010–2011. Av tabellen framgår dessutom bolagens bundna kapital 2011 och den genomsnittliga kapitalkostnaden vid utgången av 2011.

Tabell 2: Producerat ekonomiskt mervärde 2010–2011

	Sysselsatt kapital 2011, M€	Kapitalkostnad 2011	Ekonomiskt mervärde, M€	
			2011	2010
Fortum	15 181	6,7 %	1 093	576
Neste Oil	4 308	7,4 %	-86	-50
Finnair	1 065	7,8 %	-154	-94
Onoterade bolag sammanlagt			-174	-25

Av de onoterade bolagen producerade Gasum Oy och Patria Abp mest ekonomiskt mervärde 2011.

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 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 2011 och 2010.

2011	Omsättning M€	Rörelse- resultat M€	Rörelse- resultat	Balan- somslut- ning M€	Soliditet	Avkast- ning på eget kapital	Avkast- ning på sysselsatt kapital	Netto- nings- grad
Finnair	2 257,7	-87,8	-3,9 %	2 357,0	32,6 %	-10,9 %	-5,2 %	108,4 %
Fortum	6 161,0	2 402,0	39,0 %	22 998,0	44,2 %	19,8 %	15,0 %	69,3 %
Neste Oil	15 420,0	273,0	1,8 %	7 272,0	33,9 %	6,5 %	6,3 %	84,3 %
Altia	524,8	34,4	6,6 %	586,8	32,5 %	11,8 %	10,2 %	49,6 %
Arctia Shipping	59,5	-1,7	-2,9 %	167,0	40,8 %	-6,6 %	-1,0 %	107,9 %
Arek	48,8	-0,2	-0,3 %	80,5	21,0 %	-15,4 %	0,0 %	121,0 %
Art and Design City Helsinki	0,6	0,0	3,3 %	0,5	76,2 %	5,3 %	6,1 %	-74,1 %
Boreal Växtförädling	8,0	0,3	3,9 %	9,9	71,9 %	3,2 %	4,6 %	-46,8 %
Destia	495,9	-8,1	-1,6 %	262,0	25,7 %	-20,6 %	-5,4 %	21,1 %
Edita	105,8	2,2	2,1 %	85,1	42,6 %	4,3 %	3,7 %	40,8 %
Ekokem	124,5	19,2	15,4 %	175,6	70,9 %	12,1 %	14,3 %	11,0 %
Fingrid	438,5	56,6	12,9 %	1 972,3	25,7 %	5,7 %	3,6 %	201,1 %
Gasum	1 258,1	92,1	7,3 %	843,5	46,9 %	17,4 %	16,5 %	36,1 %
Helsinki Business and Science Park	0,9	-0,1	-12,9 %	1,0	72,7 %	-16,3 %	-16,3 %	-76,8 %
Itella	1 900,1	-5,9	-0,3 %	1 465,3	46,1 %	-4,5 %	-0,3 %	21,5 %
Kemijoki	41,1	-2,6	6,4 %	459,5	22,8 %	-7,1 %	0,6 %	321,0 %
Meritaito	33,5	2,4	7,3 %	33,2	58,5 %	14,0 %	11,1 %	-4,9 %
Motiva	7,9	0,4	5,2 %	4,6	49,2 %	15,8 %	19,1 %	-6,9 %
Utbildningscentret för undervis- ningssektorn Educode	2,3	-1,0	-44,5 %	2,7	0 %	-199,8 %		
Patria	618,4	60,3	9,7 %	696,7	42,1 %	17,7 %	19,6 %	4,2 %
Myntverket i Finland	137,1	2,6	1,9 %	100,7	53,5 %	3,3 %	4,9 %	24,7 %
Raskone	101,5	-3,8	-3,7 %	41,1	24,5 %	-28,8 %	-13,4 %	107,2 %
Finlands färjetrafik	39,0	11,4	29,4 %	25,5	70,4 %	58,6 %	55,5 %	-18,2 %
Finska centralen för utsädespotatis	4,2	0,5	11,0 %	3,3	41,6 %	26,7 %	26,0 %	54,0 %
Suomen Viljava	20,1	7,8	38,9 %	27,1	89,6 %	24,6 %	32,7 %	-8,7 %
VR-Group	1 437,2	20,9	1,5 %	1 748,1	81,0 %	1,1 %	1,5 %	-12,3 %
Vapo	705,0	-41,9	-5,9 %	869,3	33,6 %	-12,5 %	-3,9 %	147,1 %

2010	Omsättning M€	Rörelse- resultat M€	Rörelse- resultat	Balan- somslut- ning M€	Soliditet	Avkast- ning på eget kapital	Avkast- ning på sysselsatt 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	1 708,0	27,1 %	21 964,0	39,9 %	16,0 %	11,8 %	78,1 %
Neste Oil	11 892,0	323,0	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	25,5 %	77,9 %	23,9 %	138,9 %
Art and Design City Helsinki	0,5	0,0	-2,9 %	0,4	85,6 %	-2,6 %		-90,5 %
Boreal Växtförädling	8,1	0,8	9,8 %	9,3	74,6 %	10,3 %	12,7 %	-41,3 %
Destia	538,6	11,6	2,2 %	262,3	31,5 %	13,4 %	8,2 %	69,5 %
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 %	-195,3 %	-195,1 %	-164,2 %
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 %
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	32,4	1,8 %	1 412,0	50,5 %	1,3 %	4,4 %	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	40,6 %	1,7 %	3,7 %	7,0 %
Myntverket i Finland	57,7	-0,2	-0,3 %	60,1	86,9 %	-0,5 %	0,4 %	-45,6 %
Raskone	181,7	-0,2	-0,1 %	43,8	30,4 %	-15,8 %	-0,3 %	73,5 %
Finlands färjetrafik	37,8	9,0	23,9 %	18,1	54,2 %	91,5 %	54,6 %	-6,1 %
Finska centralen för utsädespotati	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 %	1 721,9	80,6 %	2,2 %	3,3 %	-12,1 %
Vapo	719,5	39,1	5,4 %	922,7	38,2 %	9,0 %	9,5 %	120,4 %

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 enligt följande beräkningsformler. 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 % =

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

Avkastning på sysselsatt kapital % =

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

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

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

$$\text{EVA} = \text{NOPLAT} - \text{kapitalkostnad}$$

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

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

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

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 3

Finnair	STOXX Total Market Airlines Index
Fortum	STOXX 600 Utilities Index
Neste Oil	STOXX 600 Oil&Gas Index

Bilaga 3: Statens ägarandelar samt riksdagsfullmakter 31.12.2011

Börsbolag

Finnair Abp	55,8 %	50,1 %
Fortum Abp	50,8 %	50,1 %
Neste Oil Abp	50,1 %	50,1 %

Onoterade bolag

Altia Abp	100 %	50,1 %
Arctia Shipping Ab	100 %	100,0 %
Arek Oy	9,0 %	0,0 %
Art and Design City Helsinki Oy Ab	35,2 %	0,0 %
Boreal Växtförädling Ab	60,8 %	50,1 %
Destia Ab	100 %	0,0 %
Edita Abp	100 %	0,0 %
Ekokem Oy	34,1 %	0,0 %
FCG Finnish Consulting Group Oy	6,1 %	0,0 %
Fingrid Oy	53,1 %	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 %
Meritaito Ab	100,0 %	100,0 %
Motiva Oy	100 %	100 %
Utbildningscentret för undervisningssektorn Educodes Ab	100 %	0,0 %
Patria Abp	73,2 %	50,1 %
Raskone Ab	85 %	0,0 %
Suomen 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 %
Suomen Erillisverkot 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 978-952-5896-91-6
ISBN PDF 978-952-5896-92-3
ISSN 1799-7623



441 002
Trycksak