

Valtion yhtiöomistus

2002





KAUPPA- JA
TEOLLISUUSMINISTERIÖ

Valtion yhtiöomistus 2002

Ministerin katsaus	2
Valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	3
Valtion osakeomistusten tuoton arviointi	4
Valtioenemmistöiset pörssiyhtiöt	
Finnair Oyj	10
Fortum Oyj	12
Kemira Oyj	14
Muut valtionyhtiöt	
Alko Oy	18
Altia Oyj	19
Kemijoki Oy	20
Patria Industries Oyj	21
Posti-konserni	22
Vapo Oy	23
VR-Yhtymä Oy	24
Osakkuusyhtiöt	
Metso Oyj	26
Outokumpu Oyj	27
Rautaruukki Oyj	28
Sampo Oyj	29
Sponda Oyj	30
Stora Enso Oyj	31
TeliaSonera AB	32
Liite	

Julkaisija Kauppa- ja teollisuusministeriö, Helsinki 2003
Ulkoasu Neo-Geo Graphic Design Oy
Kirjapaino Kirjapaino Markprint Oy

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ilmenevät kunkin yhtiön vuosikertomuksesta.

Emme vastaa julkaisussa olevien yhtiökohtaisten tietojen virheettömyydestä.

Yhteystietomme julkaisun tilaamista varten ovat sivulla 36.



Ministerin katsaus

Taloukasvu oli hidasta vuonna 2002 ja kokonaistuotannon määrä lisääntyi Suomessa 1,7 %. Kasvu perustui varsin tasasuhteisesti kulu- tukseen ja nettovientiin. Keväällä 2003 talousnäkymät ovat edelleen vaisut, ja kun kansainvälisen talouden käänteestä ei ole var- muutta, jäänee tuotannon kasvu tänä vuon- na verkkaiseksi.

Yleisindeksillä mitattuna osakekurssit las- kivat Suomessa kolmanneksen ja pörssin osakevaihdon arvo supistui. Niin Suomessa kuin muissakin teollisuusmaissa kurssitason heikkeneminen jatkui vuoden 2003 alkukuu- kausina heijastaen riskien kasvua ja maail- mantalouden epävarmoja näkymiä.

Valtio jatkoi aktiivista ja pragmaattista omistajapolitiikkaa vuonna 2002. Valtio-omis- taja pyrkii siihen, että valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt olisivat mahdollisimman tehokkaita ja kannattavia sekä kiinnostavia sijoituskohteita, myös yksityisille sijoittajille. Yhtiöihin tehdystä sijoituksista tulee saada hyvä tuotto ja arvonnousu pitkällä aikavälillä.

Yhtiökohtaiseen harkintaan perustuen val- tion omistusta on asteittain vähennetty yri- tysten omistuspohjan laajentamisilla ja omis- tusjärjestelyillä. Valtio on vuosina 1993 –

2002 saanut näistä tuloja runsaat 10 miljard- ia euroa, josta 1,3 mrd. euroa viime vuonna. Myyntituloja on käytetty pääasiassa teolli- suus- ja elinkeinopoliittisiin kohteisiin, koulu- tuksen edistämiseen ja valtion velan lyhen- tämiseen. Järjestelyjen tuloksena yhtiöt ovat hankkineet markkinoilta riskipääomia kaikki- aan noin 1,5 miljardia euroa. Yhtiöiden saa- mat riskipääomat ovat vahvistaneet niiden strategista asemaa, parantaneet kehittämis- edellytyksiä ja kykyä luoda uusia työpaikko- ja. Tänä keväänä nimitetyn pääministeri Jäät- teenmäen hallituksen tarkoituksena on jatkaa valtion yhtiöomistuksen kehittämistä ja yhtiöiden omistuspohjan hallittua laajenta- mista.

Valtion omistajaohjauksen painopiste- alueisiin on jo jonkin aikaa kuulunut yhtiöi- den hallitusten aseman vahvistaminen ja hal- litustyöskentelyn kehittäminen. Hallitukselta valtio-omistaja edellyttää voimakasta strate- gista näkemystä ja aktiivista panosta yrityk- sen toiminnan ohjaamiseksi omistajien int- ressien mukaisesti. Kevään yhtiökokouksissa hallitusjäseniksi on nimitetty aiempaa enemmän naisia, jotta hallituksiin saataisiin entistäkin monipuolisempaa yritystalouden ja

liikkeenjohdon asiantuntemusta. Naisten määrää yhtiöiden hallituksissa on tarkoitus kasvattaa myös jatkossa.

Esille nousseet erot eri ministeriöiden tavoissa hoitaa omistajaohjausta hallin- nonalansa yhtiöissä sekä julkinen keskustelu valtion omistajapolitiikasta ovat osaltaan johtaneet siihen, että uusi hallitus selvittää miten omistajapolitiikan hoitaminen ja mark- kinaehtoisesti toimivien yhtiöiden omistaja- ohjaustehtävien mahdollinen keskittäminen yhteen vastuuyksikköön on tarkoituksenmu- kaista toteuttaa. Tavoitteena on ottaa uusi järjestely käyttöön vuoden 2005 alusta. Val- tion erityistehtäviä hoitavien yhtiöiden omis- tajahallinto on tarkoitus säilyttää eri vastuu- ministeriöissä siten, että uusi omistajaoh- jausyksikkö tarjoaa kullekin vastuuministe- riölle tarvittavat omistajaohjauspalvelut yhteistyö- ja vastuunjakosopimusten mukai- sesti. Näin luodaan edellytyksiä lisätä valtion omistajapolitiikan johdonmukaisuutta, enna- koitavuutta ja avoimuutta.

*Kauppa- ja teollisuusministeri
Mauri Pekkarinen
22.5.2003*

Valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt

Valtio omistaa osakkeita lähes 50 merkittävässä yhtiössä, joista 11 on pörssi-yhtiötä (taulukko s. 34). Vuoden 2002 päättyessä valtion omistuksen arvo pörssinoteeratuissa yhtiöissä oli 10,8 mrd. euroa.

Omistajapolitiikan päätöksiä

Eduskunta kävi syksyllä 2002 laajan keskustelun hallituksen tiedonannosta, jossa käsiteltiin valtion omistajapolitiikkaa ja Soneraa. Tiedonannossa todettiin muun muassa, että valtion omistajahallinto tulisi keskittää, minkä kannan eduskunta hyväksyi.

Keväällä 2003 nimitetyn hallituksen ohjelmassa todetaan, että hallitus selvittää miten markkinaehtoisesti toimivien valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden omistajaohjauksen mahdollinen keskittäminen on taroituksenmukaista toteuttaa.

Kauppa- ja teollisuusministeriö päätti keväällä 2002, että hallinnonalan valtionyhtiöissä siirrytään asteittain ulkoisiin hallituksiin, joissa ei ole jäsenenä yhtiön toimitusjohtajaa tai toimivaan johtoon kuuluvia henkilöitä. Valtionyhtiöiden hallitusten asiantuntemuksen edelleen vahvistamiseksi, ja tasavertaisuuden hengessä, hallituksiin on vuosina 2002–2003 nimitetty entistä enemmän osaavia ja päteviä naisia.

Valtioneuvoston periaatepäätöksen mukaisesti hallintoneuvostojen tehtäviä ja toimintavaltuuksia on karsittu useissa yhtiöissä. Lisäksi Sonera Oyj:n hallintoneuvosto lakkautettiin vuonna 2002 ja Finnair Oyj:n keväällä 2003.

Omistuspohjan laajentamistoimia

Vuonna 2002 valtionyhtiöissä sekä valtion osakkuusyhtiöissä (valtion omistusosuus alle 50 %) toteutettiin lukuisia rakenne- ja omistusräjäytyksiä, joiden seurauksena yhtiöiden omistuspohja laajeni. Järjestelyistä kertyi valtion kassaan runsaat 1,3 mrd. euroa. Osakemyynnit perustuivat eduskunnan hallitukselle myöntämiin valtuuksiin.

Maaliskuussa Sonera Oyj ja ruotsalainen Telia AB päättivät yhdistyä. Järjestely toteutettiin vuoden lopulla. Suomen valtion omistuosuudeksi TeliaSonera AB:ssä tuli runsas 19 %.

Huhtikuussa 2002 kauppa- ja teollisuusministeriö allekirjoitti kauppasopimuksen, jolla 33,34 % Vapo Oy:n osakkeista siirtyi Metsäliitto Osuuskunnan omistukseen. Valtion omistus Vapossa supistui 66,66 %:iin.

Hallitus hyväksyi toukokuussa Kone Oyj:n tarjouksen ostaa kaikki valtion omistamat Partek Oyj Abp:n osakkeet. Ne edustivat noin 30,2 % Partekin osakepääomasta ja äänivaltaa. Osana kauppahintaa valtio merkitsi Kone Oyj:n B-sarjan osakkeita, jolloin valtion omistukseen tuli 4,7 % Kone Oyj:stä.

Kauppa- ja teollisuusministeriö myi yhteensä 40 miljoonaa valtion omistamaa Stora Enso Oyj:n R-sarjan osaketta maaliskuussa ja kesäkuussa pidetyissä kansainvälisissä tarjousmyynneissä instituutiosijoittajille. Myyntien seurauksena valtion suora omistusosuus Stora Ensossa laski 10,8 %:iin ja ääniosuus 23,4 %:iin.

Kesäkuussa Suomen valtio myi omistamia Fortum Oyj:n osakkeita 84 268 000 kappaletta kotimaisille ja kansainvälisille instituutiosijoittajille sekä yleisömyynnissä suomalaisille yksityishenkilöille. Valtion omistusosuus Fortumissa laski 70,7 %:sta 60,8 %:iin.

Lokakuussa valtio myi tekniseen tarkastukseen, mittaukseen ja sertifiointipalveluihin keskittyneen Inspecta Oy:n koko osakekannan perustetulle osakeyhtiölle, jonka enemmistöomistaja on suomalainen pääomasijoitusyhtiö MB Rahastot.

KTM sai marraskuussa päätökseen omistusräjäytelyn, jossa valtio myi Avena Oy:n osakkeet Lännen Tehtaat Oyj:lle. Järjestelyssä valtion omistama Avena Oy jakautui kahdeksi uudeksi yhtiöksi, Avena Oy:ksi ja Suomen Viljava Oy:ksi (ent. Avena Siilot Oy), joista ensin mainittu yhtiö siirtyi kokonaan Lännen Tehtaiden omistukseen.

Yhtiöomistustensa kehittämiseksi valtio myös sijoittaa uusia varoja sellaisiin perusteltuihin hankkeisiin, jotka edelleen vahvistavat yhtiöitä ja joista on saatavissa hyvä tuotto. Näistä lähtökohdista valtio osallistui omistuosuuksensa suhteessa 120 milj. eurolla joulukuussa Outokumpu Oyj:n osakeantiin, jolla rahoitettiin AvestaPolarit Oyj:n koko osakekannan hankkiminen Outokummun omistukseen.

Valtio myi omistamansa Suomen Luotto-

vakuutus Oy:n osakkeet joulukuussa yhtiön kahdelle muulle osakkeenomistajalle, Hermes Versicherungs-beteiligungen GmbH:lle ja If Skadeförsäkring Holding AB (publ):lle, puolet kummallekin. Siihen saakka kukin osakkaista omisti kolmanneksen yhtiöstä.

Maaliskuussa 2003 valtio myi Suomen Autokatsastus Oy:n osakekannan perustetulle osakeyhtiölle, jonka enemmistöomistaja on MB Rahastot.

Valtion liikelaitosten yhtiöittämistä jatkettiin syyskuussa 2002, jolloin hallinnon kehittämiskeskuksesta muodostettiin Haus kehittämiskeskus Oy.

Yhteenlaskettuja avainlukuja

Tässä julkaisussa tarkastellun 10 valtionyhtiön liikevaihto vuonna 2002 oli yhteensä 19,7 mrd. euroa, kun se edellisellä vuonna oli 18,6 mrd. euroa. Tulorahoituserien jälkeen kohosi 1,3 mrd. euroon (1,0 mrd. euroa vuonna 2001). Bruttoinvestoinnit olivat 5,1 mrd. euroa (1,7 mrd. euroa). Yhtiöiden keskimääräinen omavaraisuusaste aleni 5 prosenttiyksikköä 45 %:iin. Henkilöstömäärä oli yhteensä 79 400 (80 900).

Julkaisun osakkuusyhtiöiden liikevaihto ilman Sampo Oyj:tä ja TeliaSonera AB:ia oli yhteensä 26,0 mrd. euroa (26,2 mrd. euroa vuonna 2001), tulos rahoituserien jälkeen 25 milj. euroa (1,7 mrd. euroa) ja bruttoinvestoinnit 3,4 mrd. euroa (3,0 mrd. euroa). Toimihenkilöiden ja työntekijöiden määrä oli yhteensä 106 700 (102 600).

Valtion osinkotulot

Kaikki valtionyhtiöt ja osakkuusyhtiöt maksoivat vuonna 2002 valtiolle osinkoa edellisen tilivuoden tulosten perusteella yhteensä 669 milj. euroa.

Julkaisussa esitellyjen valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden vuoden 2002 tuloksen perusteella vuonna 2003 jaettavien osinkojen määrä oli yhteensä 1 467 milj. euroa. Siitä valtionyhtiöiden osuus oli 455 milj. ja pörssilistattujen osakkuusyhtiöiden 1 012 milj. euroa. Valtiolla kokonaisosinkosummasta maksettavat osingot olivat 557 milj. euroa; näitä kertyi valtionyhtiöistä 325 milj. euroa ja pörssilistatuista osakkuusyhtiöistä 232 milj. euroa.

Valtion osakeomistusten tuoton arviointi

Valtion omistajaohjauksen ensisijaisiin tavoitteisiin kuuluvat mahdollisimman hyvän osinkotuoton saaminen omistuksista ja omistajiarvon kasvattaminen. Näiden saavuttaminen vaatii sekä lyhyen että pitkän aikavälin toimia, jotka parantavat ja/tai ylläpitävät yhtiöiden kannattavuutta sekä kilpailu- ja tuloksentekokykyä.

Aktiiviseen omistajarooliin kuuluvia toimia ovat mm. toimiala- ja omistusjärjestelyt, joiden avulla vahvistetaan yhtiöiden edellytyksiä kilpailla kansainvälisessä markkinaympäristössä. Valtio seuraa jatkuvasti omistamiensa yhtiöiden taloudellista kehitystä ja arvioi niiden strategioita ja riskitasoa.

Miten valtio-omistaja seuraa ja arvioi?

Valtio-omistaja analysoi ja arvioi yhtiöiden tuloksia ja kannattavuutta, toimialan ja kilpailijoiden kehitystä sekä yleisiä markkina- ja toimialaedellytyksiä.

Aktiivinen seuranta ja arviointi edellyttävät, että valtiolla on tehtävään riittävät ja asiantuntevat resurssit ja myös sitä, että valtio on johdonmukainen toimissaan.

Kauppa- ja teollisuusministeriön omistajapolitiikan yksikössä sektoriasiantuntijat seuraavat omien toimialojensa yhtiöitä ja vastaavat omalta osaltaan näiden arvioinnista. He laativat analyysit yhdessä yksikön pörssianalytikon kanssa, joka vastaa kaikkien pörssiyhtiöiden sekä osakemarkkinoiden seurannasta sijoittajanäkökulmasta.

Omistajapolitiikan yksikkö hyödyntää myös ulkopuolisten asiantuntijoiden palveluja, mutta päävastuu yhtiöiden seurannasta on yksikön omalla sijoitustutkimuksella. Suurena omistajana valtiolle on välttämätöntä muodostaa itsenäisesti oma käsitys yhtiöiden strategisesta asemasta ja taloudellisesta kehityksestä. Näin toimimalla valtio voi toteuttaa menestyksekkästä omistajaohjauksista.

Viereisen sivun taulukossa on verrattu pörssin valtionyhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden tunnuslukuja koko pörssin tunnuslukuihin (pl. pankit, vakuutus) ja pörssin tunnuslukuihin ilman Nokian. Seurannassa yhtiöitä yleensä verrataan toimialakohtaisesti, jolloin useat viiteryhmiin valittavat kilpailijat ovat ulkomaisia. Tässä vertailu on tilanpuutteen vuoksi esitetty vain pörssiin nähden. Lukuja tulokittaessa on otettava huomioon, että useat

valtionomisteiset yhtiöt ovat pörssin suurimpia, jolloin niillä on merkittävä painoarvo koko pörssin tunnusluvuissa.

Oheinen taulukko osoittaa, että valtionyhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden luvut ovat hyvin lähellä pörssin keskimääräisiä lukuja kun Nokian vaikutus on puhdistettu pois. Kuuden viime vuoden keskimääräinen liikevoitto ja nettotulos suhteutettuina liikevaihtoon ovat samalla tasolla muun pörssin kanssa. Myöskään yhtiöiden taserakenne omavaraisuusasteella mitattuna ei olennaisesti poikkea pörssin yleistasosta.

Pörssin valtionyhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden markkina-arvo suhteessa taseen omaan pääomaan (P/B) on samaa tasoa kuin pörssiyhtiöillä keskimäärin ilman Nokian. Osinkotuotossa valtionyhtiöt ja osakkuusyhtiöt jäävät hieman alle pörssin keskiarvon ilman Nokian, mikä selittyy TeliaSoneran (Soneran) suurella painolla valtion osakesalkussa ja sen keskimääräistä matalammalla osinkotuotolla.

Omistuksen arvon seuranta

Pörssiyhtiöiden markkina-arvojen kehitystä seurataan jatkuvasti. Osakkeenomistajan kokonaistuoton laskemiseksi myös osingot otetaan huomioon. Omistuksen tuottoa seurataan niin vuositasona kuin pidemmälläkin aikajänteellä.

Lisäksi omistuksen arvon kehitystä seurataan taloudellisen lisäarvon eli nk. EVA-laskelmien perusteella. Taloudellisella lisäarvolla tarkoitetaan jäännöskatetta, joka saadaan, kun verojen jälkeisestä operatiivisesta liikevoitosta vähennetään sidotun pääoman edellyttämä tuotto. Pääomakustannuksena otetaan huomioon sekä oman että vieraan pääoman edellyttämä kustannus. Oman pääoman tuottovaatimuksen huomioon ottaminen on EVAn erityispiirre. Näin laskettua EVAa tarkastellaan sekä absoluuttisena että liikevaihtoon suhteutettuna. Suhteellista arvoa verrataan esimerkiksi muiden pörssiyhtiöiden arvoihin.

Taloudellista lisäarvoa pyritään käyttämään siinä määrin kuin se on mahdollista myös toimialakohtaisessa arvioinnissa. Kaikki laskentatyö perustuu julkiseen aineistoon, joten esimerkiksi yhtiöiden toimialakohtaisen EVAn laskeminen on vaikeaa. Parhaimmillaan EVA on kuitenkin hyvä omistajaohjauksen apuväline.

Omistus- ja toimialajärjestelyt

Viime vuosikymmenen alkupuolelta lähtien ja erityisesti viime vuosina kauppa- ja teollisuusministeriö on ollut toteuttamassa useita omistus- ja toimialajärjestelyjä, joilla on pyritty vahvistamaan maamme teollisuuden ja muun yrityssektorin kilpailuasemaa. Näin on luotu useita suomalaisia yrityksiä, jotka kuuluvat alansa kärkipäähän maailmassa. Samalla on avattu entistä paremmat edellytykset omistusten arvon nousulle, jonka toteutumista valtio-omistaja tiiviisti seuraa. Seuraavassa tarkastellaan kahta esimerkkiä, Stora Enso Oyj:tä ja Metso Oyj:tä.

Enso-Gutzeitista ja Veitsiluodosta Stora Ensoon

Viime vuosikymmenen alussa valtiolla oli enemmistöomistuksessaan Enso-Gutzeit Oy (50,3 % osakkeista ja 66,1 % äänistä) ja Veitsiluoto Oy (88,8 % osakkeista ja äänistä). Veitsiluoto koettiin varsin pieneksi ja haavoittuvaksi toimijaksi kovenevassa kilpailussa. Haavoittuvuudesta saatiin kouriintuntuva kokemus, kun yhtiö joutui vaikeaan rahoituskriisiin investoituaan Oulun suureen hienopaperikoneeseen vuosina 1991–1992.

Veitsiluodon toivuttua kriisistään ja tuloksenäkymien parannuttua kauppa- ja teollisuusministeriö järjesti tarjouskilpailun, jossa tarjottiin kolmannes valtion omistamista Veitsiluodon osakkeista suomalaisille kilpailijoille. Kilpailun voitti Enso-Gutzeit Oy tarjouksella, joka sisälsi paitsi parhaimman hinnan myös osakkuuden myötä tulevat olennaiset synergiahyödyt. Enso-Gutzeitista tuli näin Veitsiluodon merkittävä omistaja ja yhteistyökumppani vuonna 1994.

Tämä ratkaisu Enso-Gutzeitin ja Veitsiluodon välillä oli ensimmäinen askel siinä prosessissa, joka myöhemmin tähtäsi entistä kilpailukykyisemmän metsäteollisuusyhtiön luomiseen. Molempien yhtiöiden enemmistöomistajana valtiolla oli avainrooli metsäteollisuuden toimialajärjestelyjen käynnistämisessä Suomessa. Vähitellen kävi ilmi, että synergiahyötyjen täysimääräinen aikaansaaminen yhtiöiden välillä edellytti niiden fuusioimista. Eduskunta hyväksyi fuusion vuonna 1996, ja uuden yhtiön nimeksi tuli Enso Oy. Siinä valtion suora omistusosuus oli 44,1 % ja osuus äänistä 61 %.

Pörssiyhtiöiden kannattavuus ja tuotto

Liikevaihdon kasvu %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	15,9	13,1	13,7	31,9	6,1	4,7	14,2
Koko pörssi ilman Nokias	13,7	7,1	6,0	25,7	7,1	6,8	11,0
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	13,8	0,0	-0,4	20,3	9,3	6,8	8,3
Liikevoitto %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	8,5	9,2	10,0	11,1	9,5	8,6	9,5
Koko pörssi ilman Nokias	7,5	7,7	7,8	8,7	7,5	6,2	7,6
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	7,0	6,7	8,6	10,1	7,5	6,9	7,8
Nettotulos %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	5,2	5,3	5,8	6,9	5,8	5,6	5,8
Koko pörssi ilman Nokias	4,4	4,1	4,2	5,1	4,0	3,6	4,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	4,1	3,0	4,7	5,8	4,0	4,7	4,4
Oman pääoman tuotto %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	14,5	13,8	13,9	17,2	12,7	11,3	13,9
Koko pörssi ilman Nokias	12,3	10,5	9,6	11,9	8,4	7,2	10,0
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	11,2	7,8	9,6	11,4	6,8	7,7	9,1
Omavaraisuusaste %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	41,8	43,6	43,7	43,4	45,2	46,3	44,0
Koko pörssi ilman Nokias	40,7	42,7	42,3	41,5	43,4	43,7	42,4
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	40,3	39,2	39,8	40,4	43,9	43,7	41,2
EVA/liikevaihto %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	4,5	1,6	1,8	3,5	1,3	-0,5	2,0
Koko pörssi ilman Nokias	3,9	0,2	-0,3	1,1	-1,0	-2,9	0,2
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	5,2	-1,6	-1,1	1,1	-2,6	-5,4	-0,7
P/B luku	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	1,7	2,7	6,8	5,0	2,7	1,8	3,5
Koko pörssi ilman Nokias	1,3	1,5	3,0	1,6	1,3	1,1	1,6
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	1,0	1,5	3,9	1,4	1,1	1,1	1,7
P/E luku	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	13,4	22,4	52,5	32,0	22,8	16,9	26,7
Koko pörssi ilman Nokias	11,8	15,9	33,0	14,7	16,0	16,3	18,0
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	9,7	24,3	42,9	13,9	16,3	15,4	20,4
Osinkotuotto %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	3,1	2,1	1,0	1,2	2,1	2,9	2,1
Koko pörssi ilman Nokias	3,8	3,3	1,8	3,1	3,7	3,9	3,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	3,9	2,5	1,0	2,8	3,0	3,3	2,7
Osinkosuhte	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Keskim.
Koko pörssi	42,2	46,2	50,7	39,6	47,4	49,4	45,9
Koko pörssi ilman Nokias	44,6	52,8	60,6	44,8	58,9	63,8	54,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	37,5	59,6	43,5	39,7	49,4	50,0	46,6

Vuonna 1998 syntyi Enso Oy:n pääomistajan edustajan, kauppa- ja teollisuusministeriön, ja ruotsalaisen Stora AB:n suurimman omistajan, Investor AB:n, välillä neuvotteluratkaisu yhtiöiden fuusioimisesta, jonka Suomen hallitus ja eduskunta sekä molempien yhtiöiden muut omistajat hyväksyivät. Näin luotiin suomalainen Stora Enso Oyj, joka nyt on yksi maailman johtavista alan yhtiöistä.

Metsäteollisuudessa toteutetuilla omistus- ja toimialajärjestelyillä on onnistuttu luomaan kehityskulku, joka on johtanut omistuksen arvon moninkertaistumiseen runsaan kymmenen vuoden takaiseen lähtötilanteeseen verrattuna. Kun vuonna 1991 valtion omistuksen arvo Enso-Gutzeitissa oli 220 miljoonaa euroa, oli vastaava arvo Stora Ensossa vuonna 2001 noin 1 950 miljoonaa euroa. Kun otetaan huomioon valtion omistus Veitsiluodossa ja vähennetään sen osuus, tullaan siihen tulokseen, että valtion omistuksen arvo on nimellisesti noin 7,5-kertaistunut ja reaalisesti noin viisinkertaistunut. Samanaikaisesti valtion suora omistusosuus laski Enso-Gutzeitin 50,3 %:sta Stora Enson 15,1 %:iin. Kun tarkastellaan pelkästään osakekurssia (R-sarja), valtion omistuksestaan saama tuotto oli vuosina 1992–2001 nimellisesti keskimäärin noin 20 % ja reaalisesti yli 17 % vuodessa.

Osa tästä arvonnoususta realisoitui, kun kauppa- ja teollisuusministeriö vuoden 2002 keväällä myi yhteensä 40 miljoonaa Stora Enson R-osaketta kahdessa nopeutetussa tarjousmyynnissä. Myyntitulot valtiolle olivat yhteensä yli 573 miljoonaa euroa ja valtion omistusosuus laski 11 %:iin osakkeiden lukumäärästä, 23 %:iin niiden tuottamista äänistä.

Valmetista Metsoon

Vuonna 1993 kauppa- ja teollisuusministeriö valmisti Valmet Oy:tä koskeneen valtion omistajastrategian. Johtopäätös oli, että ensimmäisessä vaiheessa Valmetin tuli selkeyttää liiketoimintarakennettaan luopumalla silloisista sivuliiketoiminnoistaan, maataloustraktoreiden ja kuljetusvälineiden (terminaalitraktorit ja metsäkoneet) tuotannosta ja keskittyä ydintoimialaansa, paperi- ja kartonkikoneiden valmistukseen.

Samanaikaisesti valtion sataprosenttises-

ti omistamaa Oy Sisu-Auto Ab:ta koskeneessa valtion omistajastrategiassa todettiin, että edellä mainitut Valmetista irrotettavat liiketoimintayksiköt sopisivat Sisu-Auton strategiaan ja vahvistaisivat olennaisesti tämän liiketoimintarakennetta.

Vuoden 1994 alkupuolella saavutettiin kauppa- ja teollisuusministeriön johdolla ratkaisu pitkien ja vaikeiden neuvottelujen tuloksena. Syntyi uusi Valmet, joka keskittyi ydinliiketoimintaansa, paperi- ja kartonkikoneisiin, ja uusi Sisu-konserni, johon kuorma-autojen ja sotilasajoneuvojen tuotannon lisäksi kuului maataloustraktoreiden, terminaalitraktoreiden ja metsäkoneiden valmistus. Ratkaisu loi suotuisat puitteet Valmetin kannattavuuden kehitykselle ja samalla hyvät edellytykset yhtiön yksityistämiseksi, joka aloitettiin vuonna 1996. Samalla Sisu-Autosta tuli merkittävä kumipyöräisten kuljetusvälineiden valmistaja.

Vuonna 1998 kauppa- ja teollisuusministeriö ja UPM-Kymmene Oyj, jolla oli merkittävä omistusosuus Rauma Oyj:ssä, käynnistivät neuvottelut Valmetin ja Rauman yhdistämisestä. Neuvottelujen tuloksena syntyi nykyinen Metso Oyj vuonna 1999.

Ostettuaan vuonna 2001 ruotsalaisen Svedala Ab:n on Metso muodostunut konserniksi, jolla on johtava asema globaaleilla markkinoilla sekä kuitu- ja paperiteknologian tuotteiden että kiven- ja mineraalikäsittelytuotteiden valmistuksessa.

Myös Metsoon tähänneillä omistus- ja toimialajärjestelyillä on onnistuttu kasvattamaan omistuksen arvoa. Kun valtion omistuksen arvo Valmetissa oli vuonna 1991 vajaa 100 miljoonaa euroa, oli se vuonna 2001 Metsossa hieman alle 200 miljoonaa euroa eli kaksinkertainen. Todellisuudessa valtion omistuksen arvo on viimeksi kuluneena kymmenvuotiskautena kuusinkertaistunut kun otetaan huomioon, että vuoden 1996 yksityistämisen yhteydessä valtio jo realisoi arvonnoususta yhteensä 430 miljoonaa euroa myymällä osakkeita. Valtion omistusosuus on alentunut Valmetin 73,0 %:sta Metson 11,5 %:iin.

Tarkasteltaessa pelkästään osakekurssia valtion omistukselleen saama tuotto on vuosina 1992–2001 ollut nimellisesti keskimäärin lähes 24 % vuodessa. Vastaava reaali-tuotto on ollut keskimäärin noin 20 %.

Yhteenveto

Tässä on kuvattu kuinka kauppa- ja teollisuusministeriö seuraa ja arvioi valtion osakesijoitusten tuottoa sekä valaistu esimerkeillä omistus- ja toimialajärjestelyjen tavoitteita ja tuloksia. Tämän ja taulukon perusteella voidaan esittää johtopäätöksenä

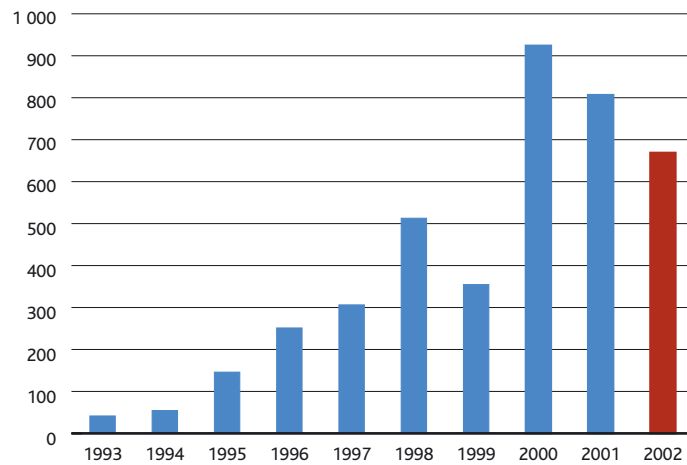
- että keskimäärin valtion omistamat pörssiyhtiöt ovat kannattavuudeltaan ja tuotto-kyvyltään verrattavissa muihin pörssiyhtiöihin ja siten myös jokseenkin yhtä hyviä sijoituskohteita, ja
- että omistus- ja rakennejärjestelyillä on luotu entistä kilpailukykyisempiä yhtiöitä, joissa omistusten arvonnousulle on aiempaa paremmat edellytykset.

*Markku Tapio
Johtaja*

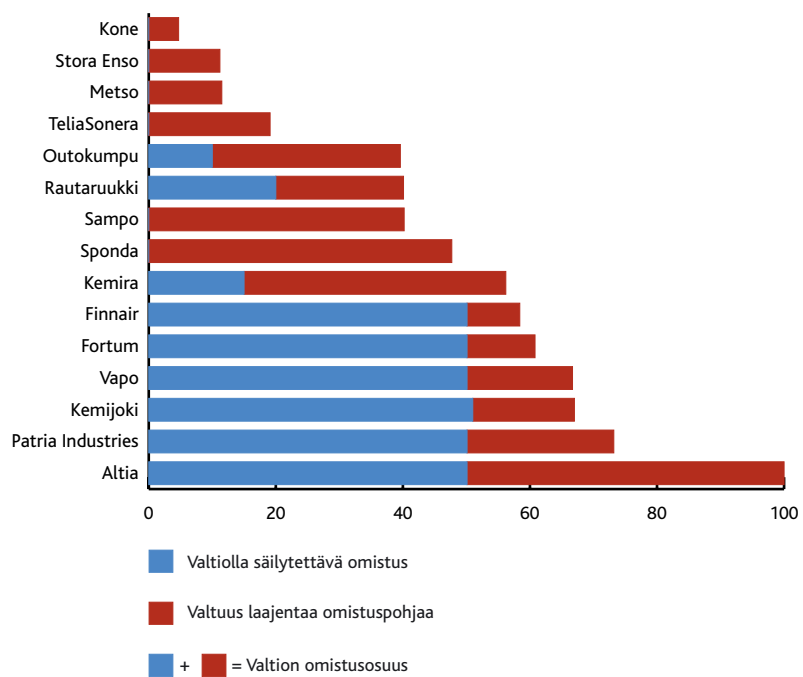
*Jukka Ohtola
Ylitarkastaja*

*Kauppa- ja teollisuusministeriö
Omistajapolitiikan yksikkö*

Osinkotulot valtion kassaan v. 1993–2002, Milj.€



Omistuspohjan laajentaminen 15.4.2003, %



Valtioonemmistöiset pörssiyhtiöt



Finnair on matkailualan konserni, joka tarjoaa reittilento-, lomamatka-, matkatoimisto- ja rahtipalveluja Suomessa ja ulkomailla.

Reittiliikennetoiminta edustaa 80 prosenttia konsernin ulkoisesta liikevaihdosta. Puolet Finnairin reittiliikenteen tuotoista muodostuu Euroopan-liikenteestä ja vajaa neljäsosa kotimaan liikenteestä. Aasian merkitys kaukoliikenteessä on kasvanut ja kasvaa edelleen. Finnairilla on maantieteen suoma kilpailuetu Euroopan ja Aasian välisessä liikenteessä. Finnair kuljettaa vuosittain runsaat seitsemän miljoonaa matkustajaa ja yli 80 miljoonaa kiloa rahtia. Finnair täyttää tänä vuonna 80 vuotta.

Lentoliikennetoimiala elää poikkeuksellisen voimakasliikkeistä murrosvaihetta, jollaista alalla ei ole aikaisemmin nähty. Maailmanpoliittista tilannetta leimava epävarmuus heijastuu talouteen, ja sen myötä myös lentoliikenteeseen. Finnair on yksi taloudeltaan terveimpiä ja laadultaan korkeatasoisimpia lentoyhtiöitä Euroopassa.

Keväällä 2002 orastanut talouden ja kysynnän elpyminen ei jatkunut enää vuoden loppupuolella. Finnairin kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat säästöohjelman toimenpiteet sekä onnistunut tarjonnan sopeuttaminen. Euroopan, kotimaan ja lomaliikenteen tarjontaa vähennettiin samalla kun kapasiteettia lisättiin Aasian kasvavilla markkinoilla, mikä johti matkustajakäyttöasteen parantumiseen.

Yksikkökustannukset ovat laskeneet viimeiset vuodet. Tosin myös yksikkötuotot ovat pienentyneet liike-matkustuksen vähentymisen vuoksi. Lisäksi hintakilpailu kiristyi voimakkaasti vuoden 2002 loppupuolella ja on jatkunut edelleen vuonna 2003.

Liikevaihto vuonna 2002 pysyi edellisvuoden tasolla, mutta myyntivoitoista puhdistettu toiminnallinen tulos parani yli 30 miljoonaa euroa. Tulospurannuksen taustalla oli organisaatiossa läpiviety 115 miljoonan euron säästöohjelma, josta vajaa puolet kohdistui henkilöstökustannuksiin.

Investointiohjelma uudistettiin rahoituksellisen joustavuuden aikaansaamiseksi syksyn 2001 jälkeisessä poikkeuksellisessa taloudellisessa tilanteessa. Ostettaviksi suunniteltuja Airbus A320 -sarjan lentokoneita hankittiin Finnairin laivastoon edullisin vuokrasopimuksin. Laivastouudistus eteni siten suunnitellusti. Kolmen vuoden aikana Finnair on uusinnut kolmasosan 60 koneen lentokalustostaan.

Rakenneuudistus eteni, kun yhtiön IT-toiminnot ja maakalusto siirrettiin partnereiden hoidettaviksi. Rakenteiden kehittäminen jatkuu yhtiön elinvoimaisuuden turvaamiseksi murroksen kourissa olevalla toimialalla.



Konserni		1999/2000	2000*	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	1 593	1 658	1 631	1 640
Liikevoitto	Milj.€	50	111	13	60
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	85	149	9	54
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,1	15,3	2,9	7,6
Omavaraisuusaste	%	41,7	42,2	41,3	44,3
Taseen loppusumma	Milj.€	1 396	1 539	1508	1 480
Investoinnit (brutto)	Milj.€	252	247	281	102
Henkilöstö, keskimäärin		11 462	11 051	10 847	10 476
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	71,3	72,0	72,0	72,0
Osingot	Milj.€	21,4	33,9	5,9	12,7

* Pro forma -luvut kalenterivuodelta

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 58,4 %

Muut 41,6 %

Pääjohtaja

Keijo Suila

Pääkonttori

Tietotie 11 A

01053 FINNAIR

Puh. (09) 818 81

www.finnair.fi

Hallitus (alkaen 9.4.2003)

Christoffer Taxell, puheenjohtaja

Kari Jordan, varapuheenjohtaja

Samuli Haapasalo

Markku Hyvärinen

Helena Terho

Kaisa Vikkula



Pääjohtaja Keijo Suila

Osakekohtaiset tunnusluvut	1998/99	1999/2000	2000*	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	7,43	10,71	4,71	44,52	8,63
EPS = tulos/osake	€ 0,65	0,37	0,95	0,08	0,43
Oma pääoma/osake	€ 6,29	6,74	7,60	7,22	7,58
Osinko/osake	€ 0,25	0,25	0,40	0,07	0,15
Osinko/tulos	% 38,6	68,4	42,2	83,1	34,5
Efektiivinen osinkotuotto	% 5,2	6,4	9,0	1,9	4,0

Osakekannan markkina-arvo 31.12.2002

318 miljoonaa euroa

Osakelajit ja osakemäärät	1998/99	1999/2000	2000*	2001	2002
Osakkeiden antioikaistu keskimäärä	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 736 655
Osakkeiden antioikaistu määrä 31.12.	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 743 163
Osakkeiden lukumäärä 31.12.	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 743 163

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1998/99	1999/2000	2000*	2001	2002
Osakkeiden vaihto	Milj. kpl 19,9	17,6	8,1	10,9	16,7
Osakkeiden vaihto	Milj.€ 129,0	81,0	34,7	47,9	72,3
Osakkeen keskimurssi	€ 4,73	4,27	4,27	4,40	4,33
Osakkeen alin kurssi	€ 4,44	3,95	3,65	3,48	3,70
Osakkeen ylin kurssi	€ 10,00	5,49	4,99	5,20	5,10
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm.	€ 4,85	3,95	4,47	3,75	3,75

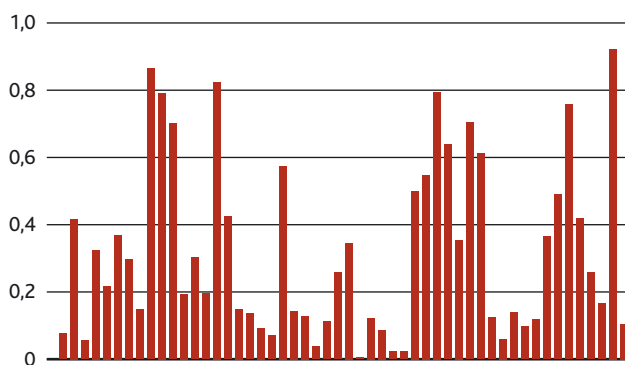
Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista 58,4 %

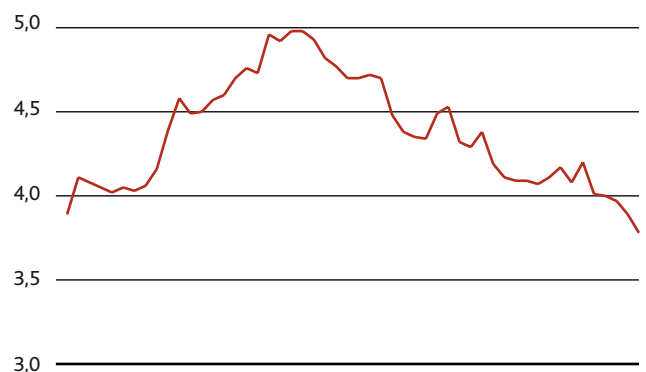
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta 50,1 %

* Pro forma -luvut kalenterivuodelta

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Fortum on Pohjoismaiden ja Itämeren alueen johtavia energiayhtiöitä. Yhtiön toimintaan kuuluu sähkön ja lämmön tuotanto, myynti ja jakelu, öljyn tuotanto, jalostus ja markkinointi, voimalaitosten käyttö- ja kunnossapitopalvelut sekä energiaan liittyvät muut palvelut. Yhtiön päätuotteita ovat sähkö, lämpö ja höyry, liikennepolttoaineet ja lämmitysöljyt.

Fortumin kilpailukyky sähkö- ja lämpöliiketoiminnassa perustuu yhteispohjoismaiseen toimintamalliin, jolle on ominaista tehokas toiminta ja laaja asiakaskunta. Öljynjalostajana Fortum on johtava ympäristömyönteisten tuotteiden valmistaja.

Fortumin tavoitteena on luoda Pohjoismaiden johtava sähkö- ja lämpöyhtiö, vahvistaa asema johtavana puhtaiden öljytuotteiden jalostajana ja tulla halutuimmaksi energiantoimittajaksi.

Vuonna 2002 Fortum toteutti strategiansa mukaisesti merkittäviä rakennejärjestelyjä, joihin kuului muun muassa jäljellä olevien 50 prosentin osuuden osto ruotsalaisesta Birka Energi AB:sta ja suomalaisesta sähkön myyntiä ja jakelua harjoittavasta Elnova-ryhmästä. Vuoden aikana Fortum myi muun muassa pääosan Saksan sähköliiketoiminnastaan ja Omanin öljykenttäosuudet sekä allekirjoitti sopimuksen Norjan öljy- ja kaasutoimintojen myynnistä. Myös Voimalaitos-engineeringin rakennejärjestelyt saatiin päätökseen.

Öljynetsintä ja -tuotanto päätettiin keskittää Venäjälle, missä tuotannon on tarkoitus alkaa vuoden 2003 loppupuolella. Öljynjalostuksessa Fortumilla on nyt valmiudet siirtyä kokonaan rikittömään polttoainetuotantoon. Vuoden aikana Fortum toi Suomen markkinoille etanolipohjaisen bensiinin.

Tammikuussa 2003 Fortum ja saksalainen E.ON sopivat omaisuuserien vaihdosta. Kaupat vahvistavat Fortumin asemaa sen ydintoimialueilla Pohjoismaissa ja muualla Itämeren alueella. Helmikuuhun 2003 mennessä Fortum oli sopinut strategisesti merkittävistä hankinnoista 6,5 miljardin euron arvosta ja myynyt ydinliiketoimintaan kuulumattomia osia 2,5 miljardilla eurolla.



Fortum hoitaa raakaöljyn ja öljytuotteiden merikuljetuksia Itämerellä, Pohjanmerellä ja Pohjois-Atlantilla. Fortum käyttää öljykuljetuksissaan ainoastaan kaksoisrungolla tai -pohjalla varustettuja säiliöaluksia. Vuonna 2002 Fortum otti käyttöönsä uuden 106 000 tonnin superjääluokan raakaöljyaluksen samoin kuin kaksi uutta saattohinaajaa. Toinen samanlainen raakaöljyalus otettiin käyttöön tammikuussa 2003. Kaikkiaan Fortumin laivastoon kuuluu noin 30 alusta.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	8 232	10 614	10 410	11 148
Liikevoitto	Milj.€	705	906	914	1 289
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	494	633	702	1 008
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,4	9,4	8,7	11,1
Omavaraisuusaste	%	39	43	48	41
Taseen loppusumma	Milj.€	12 539	14 828	14 294	17 960
Investoinnit (brutto)	Milj.€	1 059	3 131	713	4 381
Henkilöstö, keskimäärin		17 461	16 220	14 803	14 053
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	2 640	2 875	2 875	2 876
Osingot	Milj.€	141	194	220	262

Yhtiön omistussuhteet

Julkisyhteisöt 68,28 %
 Kotitaloudet 5,65 %
 Ulkomaiset omistajat ja hallintarekisteri 20,27 %
 Rahoitus- ja vakuutuslaitokset 3,54 %
 Yksityiset yritykset 1,18 %
 Julkiset yritykset 0,02 %
 Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt 1,06 %

Toimitusjohtaja

Mikael Lilius

Pääkonttori

Katuosoite
 Keilaniementie 1
 Espoo
 Postiosoite
 PL 1
 00048 FORTUM
 Puh. 010 4511
 Faksi 010 45 24447
 www.fortum.fi

Hallitus (alkaen 1.1.2003)

Matti Vuoria, puheenjohtaja
 Heikki Pentti, varapuheenjohtaja
 Birgitta Kantola
 Lasse Kurkilahti
 Antti Lagerroos
 Hans von Uthmann
 Erkki Virtanen



Toimitusjohtaja Mikael Lilius

Osakekohtaiset tunnusluvut	1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	18,5	10,9	7,9	8,3	7,5
EPS = tulos/osake	€ 0,27	0,41	0,55	0,57	0,79
Oma pääoma/osake	€ 5,06	6,00	6,32	6,49	6,97
Osinko/osake	€ 0,13	0,18	0,23	0,26	0,31
Osinko/tulos	% 46,3	43,4	41,9	45,6	39,3
Efektiivinen osinkotuotto	% 2,5	4,0	5,3	5,5	5,3

Osakekannan markkina-arvo 31.12.2002

5 286 miljoonaa euroa

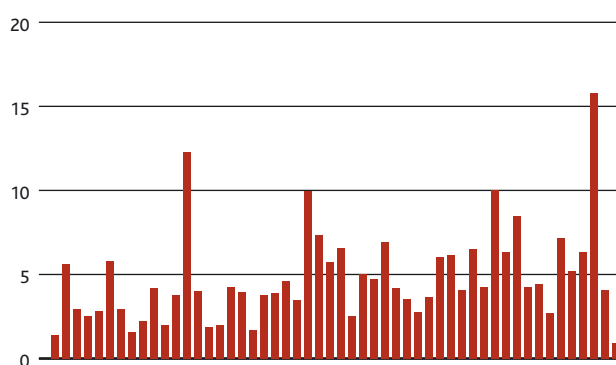
Osakelajit ja osakemäärät	1998	1999	2000	2001	2002
Osakkeiden lukumäärä 31.12.	784 782 635	784 782 635	845 608 575	845 608 575	845 775 555
Omat osakkeet 31.12.	–	–	51 037 520	–	845 759 955

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1998	1999	2000	2001	2002
Osakkeiden vaihto	kpl 17 642 594	112 397 961	93 900 112	134 498 556	251 216 856
Osakkeiden vaihto	Milj.€ 593	535,5	392,2	644,7	1 475
Osakkeen keskipörssi	€ 5,66	4,76	4,18	4,79	5,87
Osakkeen alin kurssi	€ 4,86	4,24	3,50	4,05	4,75
Osakkeen ylin kurssi	€ 6,05	5,80	4,94	5,70	6,52
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm.	€ 5,03	4,50	4,35	4,75	6,25

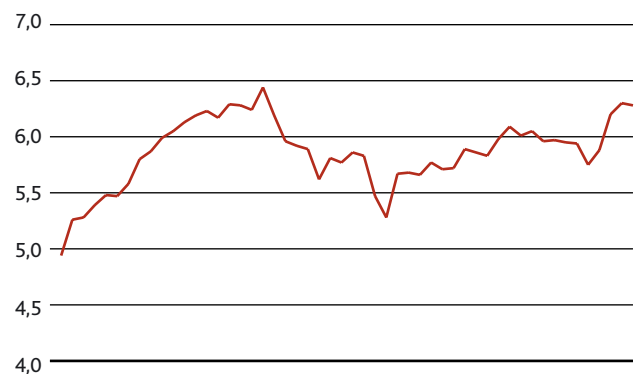
Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	60,77 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	50,1 %

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Kemira pystyi parantamaan operatiivista tulostaan kasvualloillaan eli sellu-, paperi- ja vesikemikaaleissa sekä maaleissa huolimatta vuoden 2002 hidastuneesta talouskasvusta. Liiketoiminnan painopistealoja ovat myös teollisuuskemikaalit ja kasvinravinteet. Elintarvikeketjua palvelevan ja siihen voimakkaasti integroituvan Kemira GrowHow'n (ent. Agro) kehittämistä jatketaan itsenäisenä osana konsernia.

Kemiran liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 6 % ja oli 2 612 milj. euroa. Liikevoitto oli 45 milj. euroa ja sitä rasittivat GrowHow'n kohdistuneet ylimääräiset arvonalennuskirjaukset yhteensä 78 milj. euroa sekä eläkesäätöiden edelleen kasvaneet kannatusmaksut.

Konsernin investoinnit olivat 243 milj. euroa. Tutkimukseen ja kehitykseen konserni käytti noin 46 milj. euroa, joka on noin 2 % liikevaihdosta.

Alkuvuosi 2003 on lähtenyt odotusten mukaisesti käyntiin. Paperi- ja selluteollisuuden kemikaaleissa asiakasteollisuudessa on havaittavissa signaaleja kysynnän kääntymisestä lievään nousuun, joskin matalasuhdanteen ennakoita jatkuvan. Paperi- ja sellukemikaalien koko vuoden liikevoiton uskotaan paranevan edellisvuodesta.

Vedenpuhdistuskemikaalien kysynnän odotetaan kehittyvän edelleen suotuisasti ja liikevoiton arvioidaan säilyvän hyvällä tasolla.

Teollisuuskemikaaleissa näkymät ovat edelleen hyvät. Uutta kapasiteettia on valmistunut mm. natriumperkarbonaatille Helsingborgissa, muurahaishapolle Oulussa ja titaanidioksidipigmenteille Porissa. Tuloksen odotetaan paranevan edellisvuodesta.

Maalien kysyntä näyttää kohtuullisen hyvältä kesän maalaussesonin kynnyksellä eikä yleisen talouden hidastumisen odoteta vaikuttavan kysyntään merkittävästi. Vireintä kasvu on Venäjällä ja Baltian maissa. Ruotsalaisen Alcro-Beckersin ja Tikkurilan maaliliiketoimintojen yhdistämisestä syntyvät synergiaedut parantavat edelleen alan koko vuoden liikevoittoa.

GrowHow:ssa Jordanian uutta kaliumnitraattituotantoa ei ole voitu käynnistää täysimittaisesti Irakin sodan vuoksi. Vuoden edetessä Euroopan lannoite-teollisuuden rakennemuutoksen uskotaan vakauttavan myös Kemira GrowHow'n liiketoimintanäkymiä. Maailman viljavarastot ovat poikkeuksellisen alhaisella tasolla, mikä nostaa viljan hintoja ja tulee näkymään myönteisesti lannoitteiden hinnoissa. GrowHow'n koko vuoden operatiivisen liikevoiton odotetaan jäävän jonkin verran viimevuotista alemmaksi.

Kokonaisuutena Kemiran kuluvan vuoden operatiivisen liikevoiton arvioidaan olevan parempi kuin edellisvuonna.



Sellu- ja paperikemikaalit, vedenpuhdistuskemikaalit sekä maalit ovat Kemiran liiketoiminnan kasvualoja. Tuotantoa yhtiöllä on yli 30 maassa. Kuva Kemiran Oulun tehtailta, jossa päätuotteina ovat vetyperoksidi ja muurahaishappo.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	2 526	2 486	2 454	2 612
Liikevoitto	Milj.€	111	175	144	45
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	59	144	113	16
Sijoitetun pääoman tuotto	%	5,9	10,1	8,1	3,4
Omavaraisuusaste	%	38,0	47,5	46,5	43,3
Taseen loppusumma	Milj.€	2 603	2 408	2 450	2 491
Investoinnit (brutto)	Milj.€	168	218	298	243
Henkilöstö, keskimäärin		10 743	9 644	10 207	10 377
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	217	217	217	217
Osingot	Milj.€	30	37	36	35

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 56,2 %
 Kotimaiset institutionaaliset sijoittajat 29,1 %
 Kansainväliset institutionaaliset sijoittajat 4,6 %
 Yksityiset sijoittajat 6,7 %
 Kemira 3,4 %

Pääjohtaja

Tauno Pihlava

Pääkonttori

Kemira-talo
 Katuosoite
 Porkkalankatu 3, Helsinki
 Postiosoite
 PL 330, 00101 Helsinki
 Puh. 010 8611
 Faksi 010 862 1119
 etunimi.sukunimi@kemira.com
 www.kemira.com

Hallitus (alkaen 8.4.2003)

Anssi Soila, puheenjohtaja
 Eija Malmivirta, varapuheenjohtaja
 Elizabeth Armstrong
 Ove Mattsson
 Matti Packalén
 Markku Tapio



Pääjohtaja Tauno Pihlava

Osakekohtaiset tunnusluvut	1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos ¹⁾	10,30	26,57	7,34	11,50	94,14
EPS = tulos/osake ¹⁾³⁾	€ 0,61	0,23	0,73	0,58	0,61
Oma pääoma/osake ¹⁾	€ 7,27	7,57	9,08	9,35	8,94
Osinko/osake	€ 0,29	0,23	0,30	0,30	0,30
Osinko/tulos	% 47,2	100,0	18,2	51,7	428,6
Efektiivinen osinkotuotto/osake	% 4,6	3,8	5,6	4,5	4,6

Osakekannan markkina-arvo 31.12.	1998	1999	2000	2001	2002
Miljoonaa euroa	804	781	663	795	779

Osakelajit ja osakemäärät	1998	1999	2000	2001	2002
Osakkeiden antioikaistu keskimäärä (1000) ²⁾	128 800	128 318	126 623	121 075	118 171
Osakkeiden lukumäärä 31.12. (1000) ²⁾	128 800	127 800	123 645	119 208	118 170

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1998	1999	2000	2001	2002
Osakkeiden vaihto 1000 kpl	30 277	20 703	17 366	72 176	24 606
Osakkeiden vaihto Milj.€	244	121	98	532	178
Osakkeen keskimurssi	€ 8,06	5,85	5,67	7,36	7,22
Osakkeen alin kurssi	€ 5,21	5,20	4,92	5,30	5,75
Osakkeen ylin kurssi	€ 10,60	6,90	6,80	8,75	8,50
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm.	€ 6,24	6,11	5,36	6,67	6,59

¹⁾ Laskentakäytännön muutos (IAS 12) pienensi vuoden 1998 veroja 14,0 Milj.€.

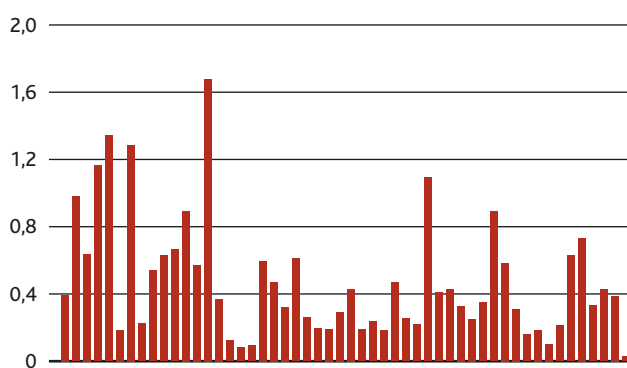
²⁾ Osakkeiden lukumäärä, joka ei sisällä konsernin omistamia osakkeita.

³⁾ Tulos ennen kertaluontoisia erä.

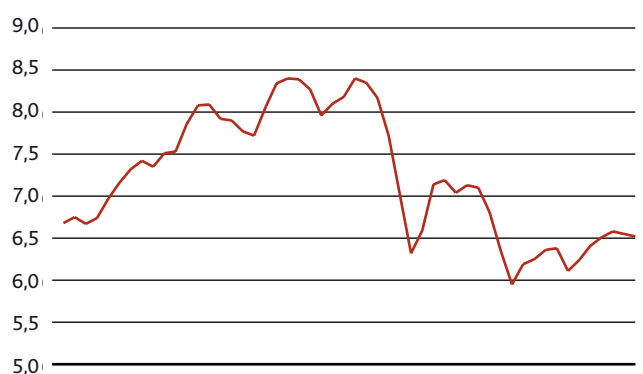
Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	56,2 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	15,0 %

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Muut valtionyhtiöt



Alko Oy on alkoholijuomien erikoisliikeketju. Yhtiön perustehtävä on alkoholijuomien vähittäismyynti ja tavoitteena alkoholin kulutuksen aiheuttamien haittojen ehkäiseminen. Alkoholilain tarkoittamana alkoholiyhtiönä Alkolla on keskeinen tehtävä suomalaisessa alkoholijärjestelmässä haitattomien alkoholin käyttötapojen edistäjänä.

Alkolla on alkoholilain mukaan yksinoikeus alkoholia sisältävien juomien vähittäismyyntiin. Poikkeuksena ovat enintään 4,7 tilavuusprosenttia sisältävät käymisteitse valmistetut juomat sekä enintään 13 tilavuusprosenttia alkoholia sisältävät kotimaiset tilaviinit. Yksinoikeusaseman vuoksi asiakaspalvelun ja vastuullisen myynninvalvonnan vaatimukset ovat Alkon myymälöissä korkeat.

Valikoiman muodostamisen ja hinnoittelun tasapuolisuuden varmistamiseksi Alkon ja tavarantoimittajien väliset toimintaperiaatteet on koottu julkiseen Alkoholijuomien valikoimaanotto- ja vähittäismyyntiohjeeseen.

Juomien vakiovalikoimassa oli vuoden 2002 lopussa yli 1 800 tuotetta noin 50 eri maasta. Lisäksi tilausvalikoiman kautta tarjottiin kuluttajille noin 670 tuotetta. Asiakkaat voivat tilata Alkon kautta myös valikoimaan kuulumattomia tuotteita.

Vuoden 2002 lopussa Alkolla oli 299 myymälää ja myymäläverkostoa täydentäviä tilauspalvelupisteitä oli 141.

Alkon myynti kasvoi edellisestä vuodesta runsaat kuusi prosenttia, ja juomia myytiin kaikkiaan 103,3 miljoonaa litraa. 100%:n alkoholiaksi muunnettuna myynti oli 16,5 miljoonaa litraa, jossa kasvua edellisestä vuodesta on 5,6 prosenttia. Mietojen juomien osuus Alkon 100 %:n alkoholiaksi lasketusta myynnistä oli lähes puolet. Vuonna 2002 niiden osuus myynnistä kasvoi 1,4 prosenttiyksiköllä 47,2 prosenttiin.

Alkon Alkoholintarkastuslaboratorio (ACL) tarkastaa Alkossa myytävien tuotteiden laatua ja turvallisuutta. Vakiovalikoimassa olevista tuotteista tutkitaan viranomaisten EU-alueella tutkittaviksi vaatimia ominaisuuksia. Erikoistutkimusten kohteet vaihtuvat vuosittain. Vuonna 2002 tutkittiin viinien väriä, hanapakkausviinien laatua sekä oluen, viinin ja väkevien juomien tuoteturvallisuutta ja aitousa.

Ympäristönsuojelussa Alko on sitoutunut kestävään kehitykseen muun muassa allekirjoittamalla Elinkeinoelämän kestävää kehitystä koskevan peruskirjan. Luonnonvarojen järkevän käytön periaatetta ja ympäristönsuojelun vaatimuksia noudatetaan tarkkaan. Yhtiöllä on käytännön suunnittelun apuna käytössään ympäristöohjelma.



Alko on vastuullinen ja palveleva alkoholikauppa.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	590	962,8	1 029,5	1 091,5
Liikevoitto	Milj.€	43	44,4	32,6	-1,1
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	45,8	47,1	36,5	0,7
Sijoitetun pääoman tuotto	%	63,0	54,8	42,9	1,2
Omavaraisuusaste	%	36,2	37,4	34,1	20,0
Taseen loppusumma	Milj.€	234,2	237,7	238,2	232,9
Investoinnit (brutto)	Milj.€	9	6,7	8,9	8,3
Henkilöstö, keskimäärin		2 086	2 142	2 209	2 508
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	17	17	17	17
Osingot	Milj.€	21,9	33,6	35,0	20,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Toimitusjohtaja

Jaakko Uotila

Pääkonttori

Katuosoite

Heidehofintie 2, 01300 Vantaa

Postiosoite

PL 33, 01301 Vantaa

Puh. (09) 576 576

Faksi (09) 576 5386

etunimi.sukunimi@alko.fi

www.alko.fi

Hallitus (alkaen 7.5.2003)

Jussi Huttunen, puheenjohtaja

Matti Elovaara, varapuheenjohtaja

Raija Koskinen

Tiina Oksala-Leino

Jussi Simpura

Reijo Väärälä



Toimitusjohtaja Jaakko Uotila

Altia Oyj on luotettava suomalainen, kansainvälisillä markkinoilla toimiva alkoholijuomatalo, jonka toiminta on alkanut Rajamäellä vuonna 1888. Yhtiö valmistaa, tuo maahan ja markkinoi väkeviä alkoholijuomia sekä viinejä. Altia edustaa Suomessa ja Itämeren alueella useita maailman johtavia tuotemerkkejä.

Vuonna 2002 Altia-konsernin liikevaihto oli 248,1 miljoonaa ja operatiivinen liikevoitto 28,1 miljoonaa euroa. Kokonaistulos ennen veroja oli 101,6 miljoonaa euroa. Viennin ja ulkomaan toimintojen osuus oli 41 % liikevaihdosta. Konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 699 henkilöä.

Altian liiketoiminta-alueet ovat Kotimaa väkevät, Kotimaa viinit, Finlandia Vodka, Baltia ja Viljateollisuus.

Kotimaa väkevät vastaa Altian väkevien alkoholijuomien liiketoiminnasta Suomessa ja lähialueiden verovapaakaupassa. Vahvoja omia juomamerkkejä ovat mm. Koskenkorva Viina, Jaloviina ja Monopol-konjakk. Lisäksi yhtiö edustaa kotimaassa useita maailmanlaajuisia tuotemerkkejä.

Kotimaa, viinit -liiketoiminnan tuotevalikoima koostuu Altian pullottamista viineistä sekä kansainvälisistä merkkituotteista.

Vuonna 2002 Altia osti alkoholijuomien maahan-tuonti- ja valmistuttajayhtiö Uneco Juomat Oy:n osakekannan. Vuoden 2003 alussa Altia Oyj ja Finnair Oyj allekirjoittivat sopimuksen huippuviineihin erikoistuvan SkyCellar Oy:n perustamisesta.

Vuonna 2002 Altia myi yhdysvaltalaiselle Brown-Forman Corporationille 35 %:n lisäosuuden Finlandia Vodka Worldwide Ltd:n osakkeista. Brown-Forman omistaa yhtiöstä nyt 80 % ja Altia 20 %. Altialla on yksinoikeus Finlandia Vodkan valmistukseen vuoteen 2017 asti. Finlandia Vodkan myyntitoimitukset kasvoivat 15,1 miljoonaa litraa vuonna 2002.

Baltian alkoholijuomamarkkinoilla Altia toimii Virossa käsin. Altian tytäryhtiö AS Ofelia valmistaa ja Havistra Eesti AS maahantuo ja markkinoi alkoholijuomia Virossa sekä vie tuotteita Latviaan, Liettuaan ja Ukraina.

Viljateollisuus-liiketoiminnan muodostavat etanolia, tärkkelystä ja rehuja valmistava Koskenkorvan tehdas sekä Rajamäellä toimivat tekninen etanoli- ja elintarvike -liiketoiminnat. Vuonna 2002 Koskenkorvan tehdas käytti 155 miljoonaa kiloa suomalaista ohraa ja Rajamäen alkoholijuomatehdas valmisti 50 miljoonaa litraa alkoholijuomia.



Altia pakkaa kotimaassa pullotetut viinit ympäristön kannalta edullisiin, uudelleen täytettäviin lasipulloihin. Modernilla kierresulkimella suljettava, bordeaux-tyyppinen viinipullo otettiin käyttöön vuonna 2002.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	218,8	221,1	227,1	248,1
Liikevoitto	Milj.€	6,8	110,2	32,6	102,3
Tulos rahoitusserien jälkeen	Milj.€	9,4	115,3	35,0	103,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,2	54,9	22,0	61,0
Omavaraisuusaste	%	60,6	59,3	58,0	60,8
Taseen loppusumma	Milj.€	290,0	381,4	256,2	306,7
Investoinnit (brutto)	Milj.€	7,1	6,6	9,3	28,0
Henkilöstö, keskimäärin		900	827	726	699
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	60,5	60,5	60,5	60,5
Osingot	Milj.€	44,6	112,7	25,0	66,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Pääjohtaja

Veikko Kasurinen

Pääkonttori

Katuosoite

Salmisaarenranta 7

00180 Helsinki

Postiosoite

PL 350, 00101 Helsinki

Puh. (09) 133 11

Faksi (09) 133 3278

etunimi.sukunimi@altia.fi

www.altiagroup.fi

Hallitus (alkaen 18.3.2003)

Markku Tapio, puheenjohtaja

Leif Ekström, varapuheenjohtaja

Heikki Hakala

Pentti Hautala

Soili Suonoja

Riitta Vermas



Pääjohtaja Veikko Kasurinen

Kemijoki Oy on vuonna 1954 perustettu keskinäinen yhtiö, jonka tavoitteena on kehittyä merkittävimmäksi vesivoiman tuottajaksi ja vesivoimaan liittyvien toimintojen osaajaksi Suomessa. Yhtiö omistaa Kemijoen vesistöalueella kuusitoista vesivoimalaitosta. Lisäksi se säännöstelee Lokan ja Porttipahdan tekojärviä sekä Kemijärveä ja Olkkajärveä.

Kemijoki Oy on konsernin emoyhtiö. Kemijoki-yhtiöihin kuuluu lisäksi tytäryhtiöitä, jotka harjoittavat sähkön tuotantoa vesivoimalla Kymijoen ja Lieksanjoella, sähköverkkotoimintaa sekä myyvät tuulivoimatoimintaan ja muuhun teknologiaan liittyviä palveluita ja tuotteita. Vuonna 2002 emoyhtiö osti vesivoimalaitosten Konehuolto Oy:n koko osakekannan.

Kemijoki-konserniin kuuluvat vesivoimalaitokset tuottivat vuonna 2002 sähköenergiaa yhteensä 3 942 miljoonaa kilowattituntia, mikä vastasi yli 37 prosenttia kotimaisesta vesivoimalla tuotetusta sähköstä. Kemijoen voimalaitosten kokonaiskäytettävyyttä oli 97,7 prosenttia eli erinomainen.

Yhtiö jatkoi investointiohjelmaansa toteuttamalla Valajaskosken voimalaitoksen koneiston 2 peruskorjauksen ja tehonnoston. Vuotoksen tekojärven ja voimalaitoksen vesioikeudellinen lupaprosessi puolestaan päättyi joulukuussa 2002 korkeimman hallinto-oikeuden hylättyä yhtiön asiaa koskeneen valituksen ja pidettyä voimassa Vaasan hallinto-oikeuden kielteisen päätöksen.

Vuotos-hankkeen vuoksi kirjattavista tappioista huolimatta säilyi Kemijoki Oy:n taloudellinen tilanne vakaana. Yhtiön omavaraisuusaste oli 36,6 prosenttia ja taseen loppusumma 438,2 miljoonaa euroa. Vuoden lopussa yhtiöllä oli lainaa 217,6 miljoonaa euroa. Yhtiö maksoi kiinteistöveroja toimialueen kunnille yhteensä 7,8 miljoonaa euroa. Kemijoki Oy:n liikevaihto oli 46,1 miljoonaa euroa ja tilikauden tappio 2,2 miljoonaa euroa.

Toimintavuoden aikana mahdollisuuksia yhtiön toiminnan kustannustehokkuuden parantamiseen ja seurantaan kehitettiin ottamalla käyttöön uudet talous- ja kunnonhallintaohjelmistot. Lisäksi yhtiö ja sen vesivoimaosakkaat sopivat uudesta käyttösäännöstä, jonka mukaisesti yhtiön tuotanto on jaettu vuoden 2003 alusta alkaen. Tulevaisuudessa toiminnan kokonaistaloudellisuutta parannetaan edelleen alentamalla toimintakustannuksia sekä lisäämällä toiminnan tuottavuutta ja ulkoisia liiketoimintamahdollisuuksia.



Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	41,4	48,0	52,6	48,3
Liikevoitto	Milj.€	2,4	8,7	10,8	-8,0
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	-1,1	1,2	1,3	-16,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	1,6	2,0	3,0	-2,3
Omavaraisuusaste	%	51,7	39,2	39,2	36,9
Taseen loppusumma	Milj.€	335,8	439,2	441,1	433,2
Investoinnit (brutto)	Milj.€	8,5	143,6	20,5	10,7
Henkilöstö, keskimäärin		410	412	416	356
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	41,1	41,1	41,3	41,3
Osingot	Milj.€	0,4	0,2	0,21	0,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 66,99 %
 Fortum Power and Heat Oy 17,50 %
 Lapin Sähkövoima Oy 9,34 %
 UPM-Kymmene Oyj 4,13 %
 Helsingin kaupunki 0,94 %
 Rovakairan Tuotanto Oy 0,70 %
 Rovaniemen Energia Oy 0,40 %

Toimitusjohtaja

Markku Autti

Pääkonttori

Katuosoite
 Valtakatu 9–11, Rovaniemi
 Postiosoite
 PL 8131, 96101 Rovaniemi
 Puh. (016) 7401
 www.kemijoki.fi
 info@kemijoki.fi

Hallitus (alkaen 1.1.2003)

Tapio Kuula, puheenjohtaja
 Heikki Sara, varapuheenjohtaja
 Hannu Haase
 Paula Nybergh
 Marjut Ontnonen
 Pekka Päätäläinen
 Seppo Ruohonen



Toimitusjohtaja Markku Autti

Pohjoismaat kotimarkkinoinaan Patria jatkoi yhteistyökumppaneiden kanssa työtä konsernin kehittämiseksi yhä asiakasläheisemmin, kansainvälisemmin ja tehokkaammin toimivaksi kokonaisuudeksi. Verkottuminen eri muodoissa niin Suomessa kuin sen ulkopuolella on oleellinen osa koko Patrian strategiaa.

Patria on puolustus-, ilmailu- ja avaruusteollisuuteen keskittynyt teknologiakonserni, jonka asiakaskuntaan kuuluvat puolustusvoimat, viranomaiset ja muut yritykset Suomessa ja ulkomailla. Patrian liiketoimintojen historia ulottuu yli 80 vuoden taakse. Patria perustettiin 1997 ja nykyinen konserni muodostuu tämän jälkeen tehdyistä yritysjärjestelyistä.

Konsernin vuoden 2002 liikevaihto oli 232,5 miljoonaa osoittaen 6 %:n kasvua edellisvuodesta. Liikevaihdosta puolustustarvikkeiden ja niiden huollon osuus oli 71 % ja siviilituotteiden osuus 29 %. Konserni sai tilikaudella uusia tilauksia 184,1 miljoonan euron arvosta.

Jatkuva ja toimiva yhteistyö Suomen puolustusvoimien, teknillisten korkeakoulujen ja tutkimuslaitosten kanssa on auttanut Patriaa luomaan kansainvälisesti kilpailukykyisiä ratkaisuja ja tuotteita, kuten esimerkkinä Patrian uuden sukupolven modulaarinen pyöräajoneuvo Patria AMV 8x8, joka valittiin joulukuussa Puolan kautta aikojen suurimman ajoneuvohankkeen pyöräajoneuvoksi.

Yhdysvalloissa AMOS-järjestelmä valittiin yhdeksi vaihtoehtoista USAn armeijan tulevaisuuden kranaatinheitinjärjestelmäksi joulukuussa 2002. Vuodenvaihteessa Patrian ja ruotsalaisen Alvis Hägglunds AB:n tasaosuuksin omistama Patria Hägglunds Oy myi edustamansa AMOS-teknologialisenssin amerikkalaiselle AAI-yhtiölle, joka markkinoi AMOS-järjestelmää USA:ssa ja Kanadassa.

Patria on jatkanut tiivistä yhteistyötä EADS-konsernin kanssa NH90-kuljetushelikopteri- ja Airbus A380-hankkeessa. Samoin on käynnistetty uusien liiketoimintamahdollisuuksien aktiivinen kartoittaminen puolustuselektronikan, avaruusalan ja markkinoinnin puitteissa. EADS-yhteistyö on avannut uusia näkökulmia puolustus-, ilmailu- ja avaruusalan kehitykseen ja liittänyt Patrian kiinteäksi osaksi eurooppalaista alan teollisuutta.

Patrian tärkeitä tavoitteita vuonna 2003 ovat kannattavuuden jatkuva parantaminen, kansainvälistyminen, avainasiakkuuksien ja menestystekijöiden jatko-kehitys sekä arvojohtamisprosessin eteneminen.



AMOS-kranaatinheitinjärjestelmä sekä modulaarinen pyöräajoneuvo Patria AMV 8 x 8 edustavat alansa viimeisintä tuotekehitystä.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	192,9	208,5	218,7	232,5
Liikevoitto	Milj.€	2,8	9,7	1,6	7,0
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	2,7	10,2	4,4	9,5
Sijoitetun pääoman tuotto	%	2,5	7,8	3,3	5,7
Omavaraisuusaste	%	65,5	61,6	75,4	68,5
Taseen loppusumma	Milj.€	205,3	293,3	318,1	333,8
Investoinnit, brutto ¹⁾	Milj.€	9,4	14,7	7,8	14,9
Henkilöstö, keskimäärin		2 033	2 214	2 257	2 117
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	29,9	29,9	38,0	38,0
Osingot	Milj.€	1,0	0,0	2,3	2,3

¹⁾ Ei sisällä investointeja tytä- ja osakkuusyhtiöosakkeisiin

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 73,2 %
European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. 26,8 %

Toimitusjohtaja

Jorma Wiitakorpi

Konsernihallinto

Kaivokatu 10 A
00100 Helsinki
Puh. 020 4691
Faksi 0204 691 2022
www.patria.fi

Hallitus (alkaen 27.3.2003)

Björn Mattsson, puheenjohtaja
Eero Rantala, varapuheenjohtaja
Matti Ahola
Friedrich Dörhöfer
Hervé Garnier
Ritva Hainari
Jussi Itävuori
Carl G. Nordman
Tuija Soanjärvi



Toimitusjohtaja Jorma Wiitakorpi

Suomen Posti on johtava viestinvälityksen ja logistiikan yritys Suomessa ja valituilla markkinoilla Itämeren alueella. Posti-konserni hakee voimakkainta kasvua yrityslogistiikasta, sähköisestä viestinvälityksestä ja hallitusta kansainvälistymisestä. Tavoitteena on kehittää liiketoimintaa kohti integroitua viesti- ja materiaalivirtojen hallintaa.

Kolme ydinliiketoimintaa

Posti-konsernin liiketoiminta on organisoitu kolmeen liiketoimintaryhmään.

Viestinvälitys tarjoaa kirjeiden, lehtien ja suoramainosten jakelupalveluita Suomessa ja välittää näitä palveluita myös muualle maailmaan.

Sähköinen viestinvälitys tarjoaa sähköisen dokumentinhallinnan ja tulostuksen sekä yritysten välisen sähköisen tiedonsiirron palveluita Suomessa ja Itämeren alueella.

Logistiikka tarjoaa ratkaisuja yritysten ja yhteisöjen materiaalinhallintaan, varasto- ja terminaalitoimintoihin ja logistiikan hallintaan Suomessa ja lähialueilla. Ryhmä tuottaa myös kotimaisia ja kansainvälisiä pakettipalveluja yrityksille, yhteisöille ja kuluttaja-asiakkaille.

Strategiana kannattava kasvu

Posti-konserni on tavoittamisen ratkaisujen johtava ja tehokas tuottaja. Konserni keskittyy sellaisiin liiketoiminta-alueisiin, joissa sillä on hyvä kilpailuasema ja kysyntä mahdollistaa kannattavan kasvun. Konsernin ydinosaamista on tieto- ja materiaalivirtojen hallinta sekä siihen liittyvien lisäarvopalvelujen tuottaminen.

Kannattavuutensa ja vahvan markkina-asemansa Posti-konserni säilyttää lisäämällä kustannustehokkuutta, uudistamalla palveluvalikoimaa, parantamalla toimipaikkaverkon kannattavuutta sekä tehostamalla myynti- ja asiakaspalvelua.

Kasvua haetaan Suomessa vahvistamalla Postin markkina-asemaa yrityslogistiikan ja sähköisen viestinvälityksen kokonaisratkaisuihin sekä jakeluliiketoiminnassa.

Kansainvälisillä markkinoilla Posti kasvattaa taloushallinnon prosesseihin liittyvää tiedon- ja dokumenttienhallinnan liiketoimintaa Itämeren alueella sekä laajentaa varasto- ja terminaalipalveluliiketoimintaa lähialueilla.

Liikevaihto ja tulos 2002

Posti-konsernin liikevaihto vuonna 2002 oli 1 112,1 miljoonaa euroa (1 046,1 milj. euroa), missä on kasvua 6,3 % edellisvuodesta. Konsernin liikevoitto parani 55,6 miljoonaan euroon (32,0 milj. euroa), mikä on 5,0 % (3,1 %) liikevaihdesta. Tilikauden voitoksi muodostui 36,6 miljoonaa euroa.



Posti-konserni oli vuonna 2002 kolmanneksi suurin työnantaja Suomessa. Postin palveluksessa oli vuoden lopussa 22 544 henkilöä.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	1 013,8	1 068,9	1 046,1	1 112,1
Liikevoitto	Milj.€	74,7	92,0	32,0	55,6
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	77,4	97,9	32,9	58,3
Sijoitetun pääoman tuotto	%	15,8	20,4	6,5	10,5
Omavaraisuusaste	%	60,3	65,2	63,0	62,3
Taseen loppusumma	Milj.€	713,1	767,0	801,1	853,0
Investoinnit (brutto)	Milj.€	77,4	85,3	160,8	98,3
Henkilöstö, keskimäärin		26 097	25 543	23 304	23 077
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	67,3	67,3	70,0	70,0
Osingot	Milj.€	0	11,8	8,0	15,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Konsernijohtaja

Jukka Alho

Pääkonttori

Katuosoite

Mannerheiminaukio 1 A, Helsinki

Postiosoite

PL 1, 00011 POSTI

Puhelin 0204 511

Puhelinpalvelu 0200 71000

www.posti.fi

Hallitus

Matti Elovaara, puheenjohtaja

Kari Haavisto, varapuheenjohtaja

Samuli Haapasalo

Erkki Helaniemi

Mikko Kosonen

Antti Palkinen

Antero Palmolahti

Soili Suonoja



Konsernijohtaja Jukka Alho

Vapo-konserni koostuu emoyhtiö Vapo Oy:stä, johon kuuluvat Vapo Oy Energian biopolttoaineiden, lämmön, sähkön, tuulivoiman ja ympäristöturpeiden tuotanto sekä Vapo Oy Biotechin ympäristöliiketoiminta. Tytärkonserni Vapo Timber Oy jalostaa puuta ja Kekkilä Oyj markkinoi kasvualustoja ja kasvinravinteita.

Vuosi 2002 oli Vapo-konsernille taloudellisesti menestyksenkäs. Liikevaihto oli 434 miljoonaa euroa, mikä oli toiseksi paras tulos yhtiön historiassa. Vuoden 2002 alkupuolella saatiin päätökseen pitkäksi venynyt omistajajärjestely, jossa Metsäliitosta tuli Vapon kolmannen osakkeenomistaja.

Vuoden aikana Vapo-konsernille rakennettiin uusi strategia. Jatkossa Vapo panostaa erityisesti paikallisiin biopolttoaineisiin, biosähkseen ja lämpöön sekä jätteenkäsittelyyn ja sen teknologiaan. Liiketoiminnallisessa laajentumisessa merkittävin tapahtuma oli Vapon etabloituminen Viroon, josta hankittiin Baltian suurin turvetuottaja Tootsi Turvas A/S.

Energialiiketoiminta oli vuonna 2002 hyvin vaihtelevaa. Ensimmäinen ja toinen vuosineljännes olivat poikkeuksellisen hiljaisia, mutta kuiva kesä ja syksy sekä kylmä alkutalvi kohottivat paikallisten polttoaineiden kulutusta, minkä seurauksena energiatoimialan kannattavuus parani. Vapo Oy Energia toimitti turvetta ja puupolttoainetta yhteensä 22 TWh. Voimakkaasti kasvava tuoteryhmä oli polttoainelasteet, jossa pelletin kysyntä kasvoi reilusti yli 60 prosenttia. Sähkön ja lämmön myynti oli yhteensä 1 357 GWh.

Vapo Timber Oy:n vuosi oli tyydyttävä ja tulos positiivinen. Tuotanto ja toimitusmäärät ylittivät edellisvuoden tason. Sahatavaran toimitukset kasvoivat 732 000 kuutiometriin ja tuotanto kasvoi 721 000 kuutiometriin.

Vapo Oy Biotech on Suomen johtava kompostointilaitosten toimittaja. Kehityspanokset vuoden aikana kohdistuivat voimakkaimmin kuivajätteen käsittelyteknologiaan ja kierrätyspolttoaineen kaasutuksen kehittämiseen.

Vapon tytäryhtiö Kekkilä Oyj jatkoi Kekkilä- ja Hasselfors-tuotemerkkien kehittämistä. Kasvualustoissa kasvu oli markkinoiden yleistä kehitystä nopeampi. Tämä aikaansaatii panostamalla maakohtaisiin brandeihin ja tehostamalla sekä myynti- että tuotantotoimintoja.



Vapo Energian Lieksan voimalaitoksessa käytetään talvisin 4-6 rekkakuormallista turvetta päivässä.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj. €	333	381	412	434
Liikevoitto	Milj. €	26	32	31	38
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj. €	23	27	28	34
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,4	9,0	8,7	9,5
Omavaraisuusaste	%	57,7	53,9	56,2	53
Taseen loppusumma	Milj. €	436	482	471	525
Investoinnit (brutto)	Milj. €	88	58	26	62
Henkilöstö, keskimäärin		1 162	1 289	1 209	1 311
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj. €	50	50	50	50
Osingot	Milj. €	10	11	10	12

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 66,66 %
Metsäliitto Osuuskunta 33,34 %

Toimitusjohtaja

Matti Hilli

Konsernihallinto

Katuosoite
Yrjönkatu 42, Jyväskylä
Postiosoite
PL 22, 40101 Jyväskylä
Puh. (014) 623 623
Faksi (014) 623 5601
info@vapo.fi
www.vapo.fi

Hallitus (alkaen 13.3.2003)

Aarno Heinonen, puheenjohtaja
Leif Ekström, varapuheenjohtaja
Ritva Hainari
Eeva Hellström
Mauri Jaakonaho
Matti Packalén



Toimitusjohtaja Matti Hilli



VR:n päätoimialat ovat kuljetuspalvelut ja radanpidon palvelut. VR tarjoaa tavaraliikenteen asiakkaille ja joukkoliikenteen matkustajille turvallisia, korkealaatuisia ja ympäristöä mahdollisimman vähän kuormittavia kuljetuspalveluja sekä niitä täydentäviä palveluja. Valtiolle, muille julkisille yhteisöille ja yrityksille VR tarjoaa ammattitaitoisia ratojen suunnittelua, rakentamista ja kunnossapitoa.

VR-konsernin tulos vuodelta 2002 oli 21,7 miljoonaa euroa. Vastaava luku edellisellä vuonna oli 42,0 miljoonaa euroa. Tulosta rasittivat poistojen kasvun lisäksi eläkesäätiömaksujen nousu. Liikevaihdon lasku johtui konserniin kuuluneen aravarahoitteisen Avarra-Asunnot Oy:n myynnistä.

Konsernin suurin yhtiö on VR Osakeyhtiö, joka harjoittaa rautatieliikennettä. Vuonna 2002 yhtiö kuljetti 41,7 miljoonaa tonnia tavaraa. Kotimaan liikennettä oli 24,7 miljoonaa ja kansainvälistä liikennettä 17,0 miljoonaa tonnia. Kotimaan liikenne lisääntyi 3 %, kun taas kansainvälinen liikenne väheni 4 %. Transitoliikenne Suomen kautta kolmansiin maihin oli 3,5 miljoonaa tonnia, mikä oli 14 % vähemmän kuin edellisellä vuonna. VR Cargon liikevaihto oli 332,2 (337,7) miljoonaa euroa.

Henkilöliikenteen matkojen määrä oli 57,7 miljoonaa. Eniten lisääntyi matkustus pääkaupunkiseudun YTV-alueella, lähes 10 %. Matkat kaukojunissa lisääntyivät prosentin. Niiden määrä oli yhteensä 11,6 miljoonaa. Henkilöliikenteen liikevaihto oli 288,7 (282,2) miljoonaa euroa.

Oy VR-Rata Ab tarjoaa radanpidon suunnittelua, rakentamis- ja kunnossapitopalveluja valtiolle, kunnille ja rautatiepalveluja käyttäville yrityksille. Yhtiön liikevaihto oli 239,8 (243,6) miljoonaa euroa. Tästä valtion rataverkosta vastaavan Ratahallintokeskuksen työt olivat hieman yli 90 %.

VR-konserniin kuuluva Pohjolan Liikenne kuljetti 8,2 miljoonaa tonnia tavaraa vuonna 2002. Määrä oli edellisen vuoden tasolla. Pohjolan Liikenteen busseissa tehtiin 14,7 miljoonaa matkaa. Pohjolan Liikenne -yhtiöiden liikevaihto oli 196,7 (196,4) miljoonaa euroa.

Konsernin investointimenot olivat kaikkiaan 143,9 (177,7) miljoonaa euroa, josta VR Osakeyhtiön raide-liikennekaluston osuus oli 98,4 miljoonaa euroa. Merkittävimmät yksittäiset kohteet olivat Pendolino-kalusto ja Sr2-veturit.



Kaukoliikenteen junavuorojen määrä kasvoi vuonna 2002. Kaikkiaan päivittäin on yli 260 vuoroa.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	1 139	1 143	1 151	1 140
Liikevoitto	Milj.€	72	65	49	27
Voitto ennen satunnaisia					
eriä ja veroja	Milj.€	83	76	61	37
Sijoitetun pääoman tuotto	%	7,2	6,5	5,2	3,2
Omavaraisuusaste	%	79,0	78,5	79,1	82,9
Taseen loppusumma	Milj.€	1 460	1 499	1 515	1 450
Investoinnit (brutto)	Milj.€	215	152	178	144
Henkilöstö, keskimäärin		16 075	15 405	14 913	14 401
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	370	370	370	370
Osingot	Milj.€	22	20	17	30

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Pääjohtaja

Henri Kuitunen

Pääkonttori

Vilhonkatu 13
00100 Helsinki
Puh. 0307 10
Faksi 0307 21 700

www.vr.fi

Hallitus (alkaen 26.3.2003)

Vesa Puttonen, puheenjohtaja
Kalevi Alestalo
Kari Kallio
Kirsti Lehtovaara-Kolu
Hannele Ranta-Lassila
Jukka Ruuska



Pääjohtaja Henri Kuitunen



Metso-konserni on prosessiteollisuuden koneiden, järjestelmien sekä huolto- ja asiantuntijapalvelujen maailmanlaajuinen toimittaja. Olemme laajentumassa palvelujen ja asiakkaan ydinprosessien kokonaisvaltaiseksi toimittajaksi – alamme maailmanlaajuisesti suunnannäyttäjäksi.

Metson ydinliiketoimintoja ovat kuitu- ja paperiteknologia (Metso Paper), kiven- ja mineraalienkäsittely (Metso Minerals) sekä automaatio- ja säätöteknologia (Metso Automation). Metson osakkeet noteerataan Helsingin ja New Yorkin pörsseissä.

Yhtiön omistussuhteet

UPM-Kymmene Oyj 14,6 %
Suomen valtio 11,5 %
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 46,1 %
Suomalaiset yksityissijoittajat 6,3 %
Muut 21,5 %

Toimitusjohtaja

Tor Bergman

Konsernihallinto

Katuosoite
Fabianinkatu 9 A, 00130 Helsinki

Postiosoite

PL 1220, 00101 Helsinki

Puh. 020 484 100

Faksi 020 484 101

metso.info@metso.com

www.metso.com

Hallitus (alkaen 16.4.2003)

Matti Kavetvuori, puheenjohtaja

Mikko Kivimäki, varapuheenjohtaja

Maija-Liisa Friman

Heikki Hakala

Juhani Kuusi

Pentti Mäkinen

Jaakko Rauramo

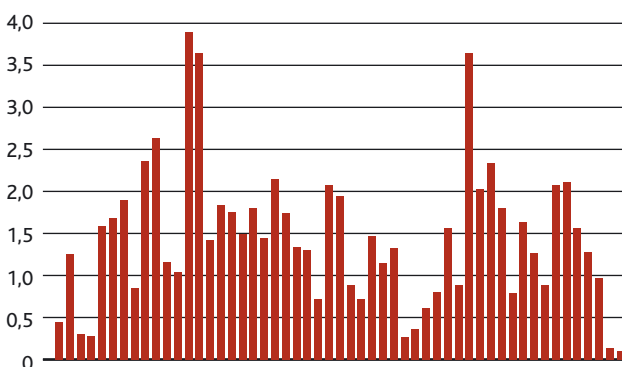
Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	3 387	3 891	4 343	4 691
Liikevoitto tai -tappio	Milj.€	-10	200	246	167
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	-28	180	222	93
Sitoutuneen pääoman tuotto	%	1,6	12,2	12,3	6,4
Omavaraisuusaste	%	37,3	45,4	31,1	33,3
Taseen loppusumma	Milj.€	3 169	3 564	5 042	4 399
Bruttoinvestoinnit	Milj.€	237	313	982	194
Henkilöstö, keskimäärin		22 965	22 372	25 613	29 258
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	228	230	232	232
Osingonjako	Milj.€	54	81	82	82

Osakekohtaiset tunnusluvut	1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	8,34	neg.	13,00	10,62	21,54
EPS = tulos/osake	€ 1,37	-0,22	0,90	1,09	0,48
Oma pääoma/osake	€ 8,88	7,98	10,51	10,78	10,12
Osinko/osake	€ 0,59	0,40	0,60	0,60	0,60
Osinko/tulos	% 43	neg.	67	55	126
Efektiivinen osinkotuotto	% 5,1	3,0	5,2	5,2	5,8

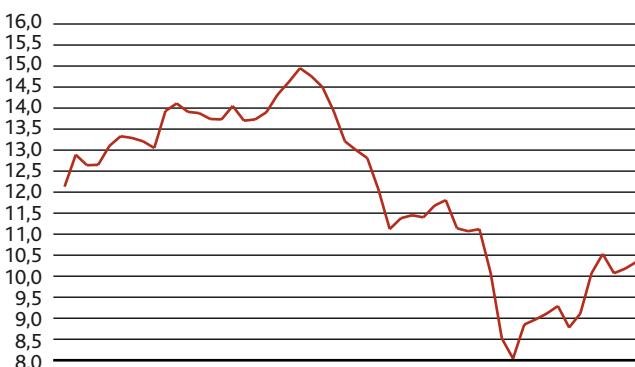
Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	11,5 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Metalli- ja teknologiakonserni Outokumpu keskittyy ruostumattomaan teräkseen, muokattuihin kuparituotteisiin, kupari- ja sinkkimetalleihin sekä näihin liittyvän teknologian kehitykseen ja myyntiin. Outokumpu-konsernin liikevaihto vuonna 2002 oli 5,6 miljardia euroa ja sen palveluksessa oli runsaat 20 000 henkilöä yli 40 maassa.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	2 909	3 693	5 324	5 558
Liikevoitto	Milj.€	174	427	183	267
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	120	372	147	213
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,7	19,8	6,7	7,0
Omavaraisuusaste	%	43,8	50,6	41,6	31,1
Taseen loppusumma	Milj.€	3 121	3 222	5 401	6 327
Investoinnit (brutto)	Milj.€	153	242	914	2 042
Henkilöstö, keskimäärin		12 724	12 193	19 010	20 196
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	212	212	212	294
Osingot	Milj.€	31,1	99,6	75,2	68,6

Osakekohtaiset tunnusluvut		1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		142,4	17,9	3,4	19,4	7,2
EPS = tulos/osake	€	0,05	0,71	2,29	0,55	1,15
Oma pääoma/osake	€	9,11	9,85	11,70	11,37	11,14
Osinko/osake	€	0,07	0,23	0,72	0,55	0,40
Osinko/tulos	%	140,0	32,4	33,5	100,0	43,5
Efektiivinen osinkotuotto	%	1,0	1,8	9,9	5,1	4,8

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	39,6 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	10 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 39,6 %
Kansaneläkelaitos 12,2 %
Muut suomalaiset yhteisöt 16,8 %
Yksityiset suomalaiset henkilöt 7,5 %
Kansainvälinen omistus 23,9 %

Toimitusjohtaja

Jyrki Juusela

Pääkonttori

Katuosoite
Riihitontuntie 7 B, Espoo
Postiosoite

PL 140 02201 Espoo

Puh. (09) 4211

Faksi (09) 421 3888

www.outokumpu.com

Hallitus (alkaen 3.4.2003)

Heimo Karinen, puheenjohtaja

Juha Rantanen, varapuheenjohtaja

Evert Henkes

Arto Honkaniemi

Jorma Huuhtanen

Ole Johansson

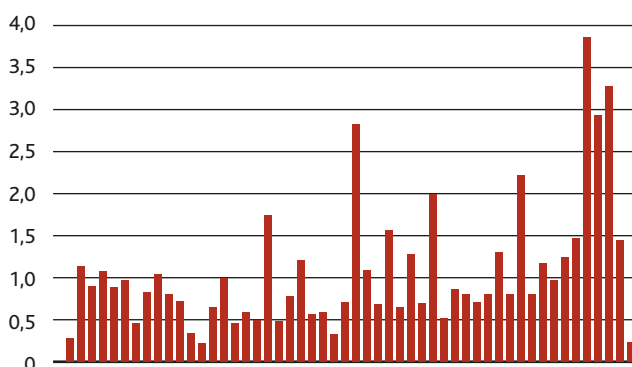
Matti Puhakka

Leena Saarinen

Soili Suonoja

Seppo Ukskoski

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Rautaruukki on teräksen valmistukseen ja jatkojalostukseen keskittyvä konserni, jolla on tuotantoa seitsemässätoista maassa. Rautaruukilla on vahva markkina-asema Pohjoismaissa ja Itämeren maissa.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	2 388	2 708	2 906	2 884
Liikevoitto	Milj.€	57	156	93	6
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	-6	106	41	-46
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,3	8,7	5,0	0,6
Omavaraisuusaste	%	34,6	34,1	33,3	31,1
Taseen loppusumma	Milj.€	2 432	2 523	2 559	2 561
Investoinnit (brutto)	Milj.€	197	176	162	142
Henkilöstö, keskimäärin		13 219	13 176	13 678	13 325
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	234	236	236	236
Osingot	Milj.€	28	34	27	0

Osakekohtaiset tunnusluvut		1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		8,6	-53,7	7,6	18,8	-13,2
EPS = tulos/osake	€	0,64	-0,13	0,51	0,22	-0,26
Oma pääoma/osake	€	6,44	6,02	6,23	6,21	5,81
Osinko/osake	€	0,3	0,2	0,25	0,20	0
Osinko/tulos	%	47,3	-154,6	49,4	91,9	0
Efektiivinen osinkotuotto	%	5,5	2,9	6,5	4,9	0

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	40,1 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	20 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 40,1 %
 Kotitaloudet 13,3 %
 Muut suomalaiset omistajat 33,8 %
 Ulkomaiset omistajat 12,8 %

Toimitusjohtaja

Mikko Kivimäki

Pääkonttori

Katuosoite

Fredrikinkatu 51-53, Helsinki

Postiosoite

PL 860

00101 Helsinki

Puh. (09) 41 77 11

Faksi (09) 4177 6288

www.rautaruukki.com

Hallitus (alkaen 3.4.2003)

Jukka Viinanen, puheenjohtaja

Georg Ehrnrooth, varapuheenjohtaja

Maija-Liisa Friman

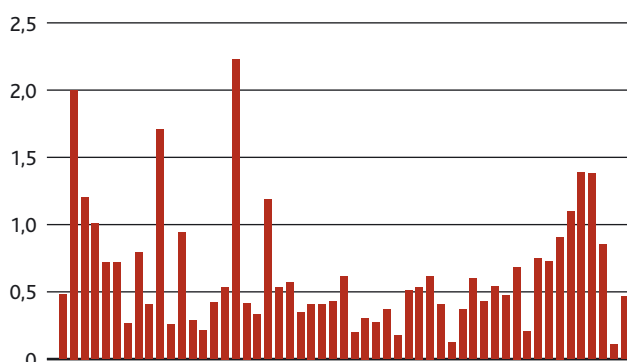
Christer Granskog

Pirkko Juntti

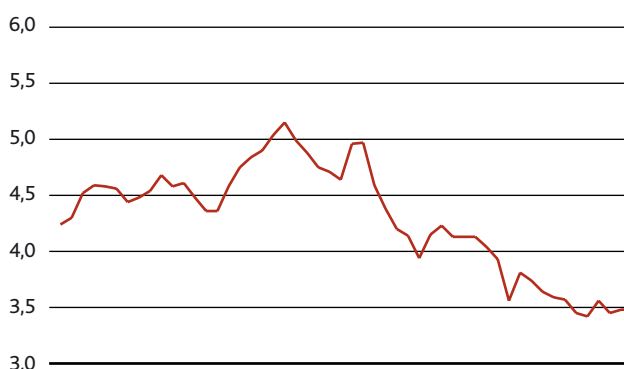
Pekka Timonen

Maarit Toivanen-Koivisto

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Sampo tarjoaa sijoittajan ja säästäjän palveluja sekä perinteisiä pankkipalveluja henkilöasiakkaille sekä yrityksille ja yhteisöille. Finanssikonserni Sammon toiminta käynnistyi vuoden 2001 alussa, kun vakuutus konserni Sampo ja pankkikonserni Leonia yhdistyivät. Helmikuussa 2001 konserniin liittyi myös Mandatum, jonka tuotemerkillä edelleen tarjotaan yksityispankki-, omaisuudenhoito- ja investointipankkipalvelut sekä sijoitusrahastoja. Vuoden 2002 alussa Sammon vahinkovakuutusyhtiöt siirtyivät osaksi pohjoismaista If-konsernia ja Sammosta tuli Ifin pääomistaja. Sammolla on Suomessa yhteensä noin 1,2 miljoonaa henkilö- ja 80 000 aktiivista yritysasiakasta.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	2 719	3 581	3 572	2 877
Liikevoitto	Milj.€	674	1 375	1 104	542
Rahoituskate	Milj.€	392	426	469	448
Vakuutusmaksutulo	Milj.€	686	769	755	613
Talletuskanta ¹⁾	Milj.€	9 094	8 855	9 062	9 230
Luottokanta ¹⁾	Milj.€	13 894	14 471	13 597	12 490
Rahastopääomat ¹⁾	Milj.€	1 383	2 002	2 675	3 858
Taseen loppusumma	Milj.€	35 211	32 795	27 157	25 094
Henkilöstö, keskimäärin		8 630	9 184	10 162	5 977
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	52	87	93	94
Osingot	Milj.€	145	889	417	194

Sampo-Leonia pro forma 1999 ja 2000

¹⁾ Mandatum mukana 2000 luvuissa

Osakekohtaiset tunnusluvut	1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	13,5	7,4	6,5	5,9	11,6
EPS = tulos/osake	€ 0,48	0,94	1,78	1,50	0,63
Oma pääoma/osake	€ 2,49	4,91	5,52	5,18	5,15
Osinko/osake	€ 0,16	0,48	1,60	0,75	0,35
Osinko/tulos	% 33,4	50,6	89,8	50,0	56,0
Efektiivinen osinkotuotto	% 2,5	6,9	13,9	8,5	4,8

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	40,20 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 40,20 %
 Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varma-Sampo 8,06 %
 Björn Wahlroos 2,13 %
 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva 2,07 %
 Stora Enso Oyj 1,57 %
 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen 1,52 %

Konsernijohtaja

Björn Wahlroos

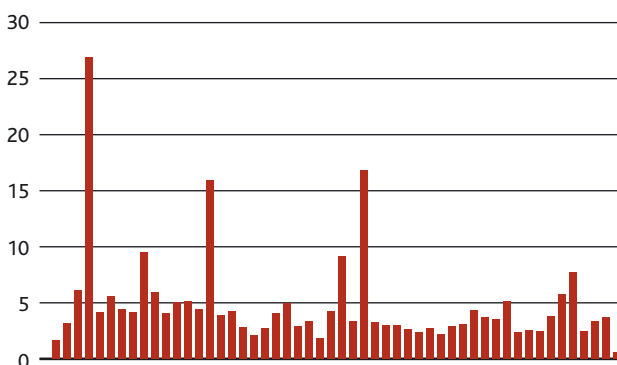
Pääkonttori

Katuosoite
 Unioninkatu 22, Helsinki
 Postiosoite
 00075 SAMPO
 Puh. 010 515 15
 Faksi 010 516 0051
 etunimi.sukunimi@sampo.fi
 www.sampo.fi

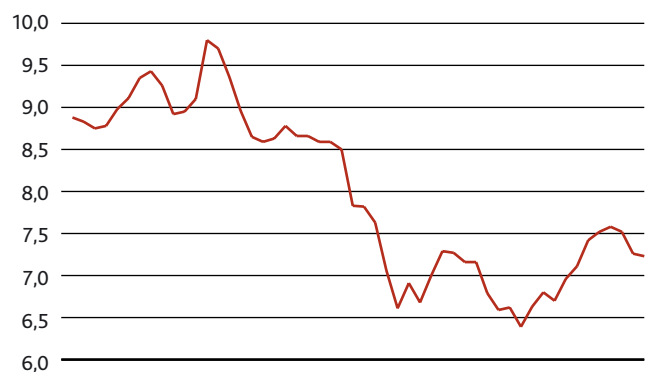
Hallitus (alkaen 9.4.2003)

Olli-Pekka Kallasvuo, puheenjohtaja
 Jyrki Juusela, varapuheenjohtaja
 Tom Berglund
 Anne Brunila
 Georg Ehrnrooth
 Paavo Pitkänen
 Christoffer Taxell
 Björn Wahlroos

Pörssivaihto 2002, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Sponda Oyj on Helsingin Pörssin suurin kiinteistösijoitusyhtiö. Sponda omistaa ja vuokraa korkealuokkaisia toimisto-, liike- ja logistiikkakiinteistöjä pääkaupunkiseudun parhailla liikepaikoilla. Sponda pyrkii keskittämään omistustaan suuriin kokonaisuuksiin, jotka mahdollistavat synergiaedut. Spondan kiinteistöpääoman markkina-arvo on 1,2 mrd. euroa ja vuokrattava pinta-ala on noin 830 000 m².

Spondan vuoden 2002 tulos oli erinomainen, mikä johtuu osaltaan Kauppakeskus Itäkeskuksen myynnistä tammikuussa ulkomaiselle kiinteistösijoitusyhtiölle. Tärkein kehityskohde on Helsingin ydinkeskustassa sijaitseva City-Center eli Makkaratalo, jonka uudistamiseen ja laajentamiseen on arvioitu käytettävän 100 miljoonaa euroa. Projektin rakennetaan vuosina 2004–2007 ja se liittyy osana Keskuskadun kävelykatuhankkeeseen.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	74,2	109,4	122,2	100,7
Liikevoitto	Milj.€	47,3	69,1	77,7	125,3
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	31,3	36,8	41,9	108,2
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,0	6,5	6,7	12,4
Omavaraisuusaste	%	46,3	41,6	41,6	52,9
Taseen loppusumma	Milj.€	949,6	1 185,1	1 198,7	1 038,9
Investoinnit (brutto)	Milj.€	367,5	80,8	62,1	94,4
Henkilöstö, keskimäärin		32	49	54	50
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	61,1	68,9	81,9	81,2
Osingot	Milj.€	12,0	20,7	24,3	70,3

Osakekohtaiset tunnusluvut		1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		9,6	10,9	12,0	5,6
EPS = tulos/osake	€	0,41	0,36	0,39	0,97
Oma pääoma/osake	€	5,85	5,97	6,12	6,81
Osinko/osake	€	0,17	0,25	0,30	0,90
Osinko/tulos	%	41,5	69,4	76,6	92,8
Efektiivinen osinkotuotto	%	4,32	6,39	6,41	16,51

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	47,7 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 47,7 %
 Fidelity International Ltd 12,9 %
 Nordea Pankki Suomi Oyj 12,1 %
 Vakuutusyhtiö Henki-Sampo 3,2 %
 Nokia Yhtymän Eläkesäätiö 1,3 %
 Suomen Itsenäisyyden Juhlarahasto SITRA 1,2 %

Toimitusjohtaja

Kari Kolu

Pääkonttori

Katuosoite

Fabianinkatu 23, 00130 Helsinki

Postiosoite

PL 940, 00101 Helsinki

Puh. (09) 680 581

Faksi (09) 6805 8222

etunimi.sukunimi@sponda.fi

www.sponda.fi

Hallitus (alkaen 8.4.2003)

Anssi Soila, puheenjohtaja

Jarmo Väisänen, varapuheenjohtaja

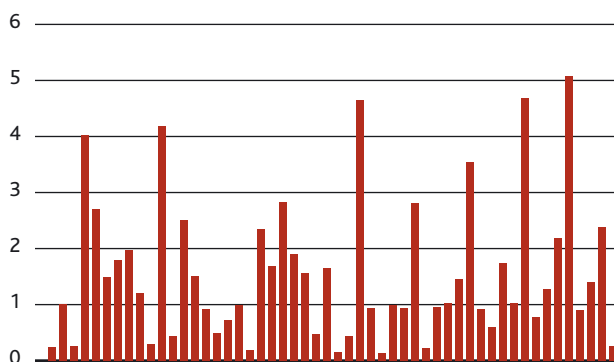
Heikki Bergholm

Maija-Liisa Friman

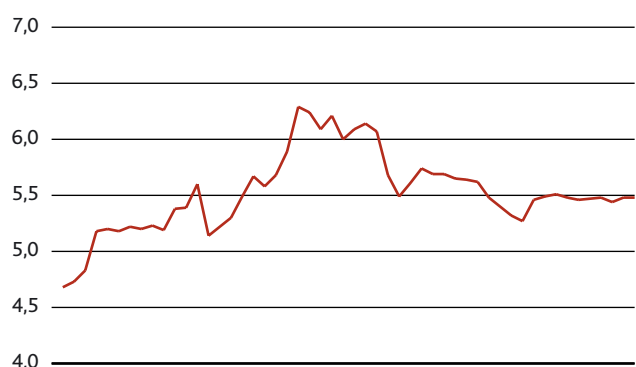
Jarmo Laiho

Harri Pynnä

Pörssivaihto 2002, sata tuhatta kpl



Osakkeen kurssikehitys 2002, €



Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotealueet ovat aikakauslehti-, sanomalehti- ja hienopaperi sekä pakkauskartongit ja puutuotteet. Stora Enson liikevaihto on 12,8 miljardia euroa. Konsernin palveluksessa on noin 42 500 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella ja sen vuotuinen paperi- ja kartonkikapasiteetti on noin 15 miljoonaa tonnia. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörsseissä.

Konserni		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	10 636	13 017	13 509	12 783
Liikevoitto*	Milj.€	1 297	1 926	1 495	927
Tulos rahoituserien jälkeen*	Milj.€	1 040	1 654	1 231	735
Sijoitetun pääoman tuotto*	%	12,1	16,8	10,8	7,1
Omavaraisuusaste	%	38,4	40,9	44,0	45,0
Taseen loppusumma	Milj.€	16 038	21 323	20 558	18 214
Investoinnit (brutto)	Milj.€	740	769	857	878
Henkilöstö, keskimäärin		40 226	41 785	44 275	43 853

Emoyhtiö

Osakepääoma	Milj.€	1 278	1 576	1 542	1 530
Osingot	Milj.€	304	407	409	392

* Ilman kertaluonteisia eriä

Osakekohtaiset tunnusluvut		1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos* (R-sarja)		13,0	19,4	9,5	15,3	17,6
EPS = tulos/osake*	€	0,59	0,89	1,32	0,94	0,57
Orna pääoma/osake	€	6,94	7,84	9,41	10,03	9,36
Osinko/osake	€	0,35	0,40	0,45	0,45	0,45
Osinkosuhde*	%	59	45	34	48	79
Efektiiivinen osinkotuotto (R-sarja)	%	4,6	2,3	3,6	3,1	4,5

* Ilman kertaluonteisia eriä

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	10,8 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Yhtiön omistussuhteet

(tilanne 31.3.2003)

Suomen valtio 11,2 %
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse 6,8 %
Kansaneläkelaitos 3,2 %
AMF Pensionsförsäkrings AB 1,4 %
Robur 1,1 %

Toimitusjohtaja

Jukka Härmälä

Osoitteet

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki
Katuosoite: Kanavaranta 1
Puh. 02046 131
Faksi 02046 21471

Stora Enso AB

Box 70395
SE-107 24 Stockholm, Sverige
Katuosoite: World Trade Center,
Klarabergsviadukten 70
Puh. +46 8 613 66 00
Fax +46 8 10 60 20

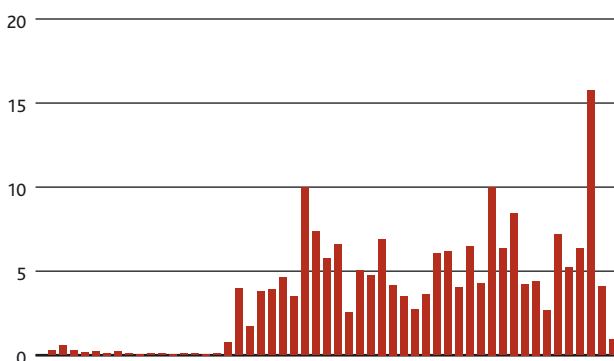
Stora Enso International Office

9, South Street
London W1K 2XA, UK
Puh. +44 20 7016 3100
Fax +44 20 7016 3200
corporate.communications@storaenso.com
www.storaenso.com

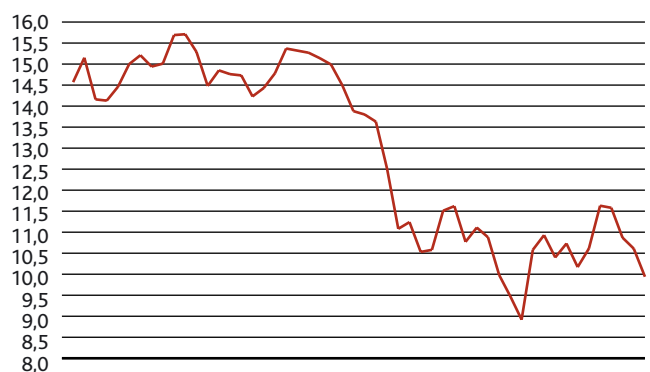
Hallitus (alkaen 20.3.2003)

Claes Dahlbäck, puheenjohtaja
Kister Ahlström, varapuheenjohtaja
Harald Einsmann
Björn Hägglund
Jukka Härmälä
Barbara Kux
George W. Mead
Ilkka Niemi
Paavo Pitkänen
Jan Sjöqvist
Marcus Wallenberg

Pörssivaihto Helsingissä 2002, R-sarja, milj. kpl



Osakkeen kurssikehitys Helsingissä 2002, R-sarja, €



TeliaSoneran Suomen tulosityksikkö TeliaSonera Finland (Sonera Oyj) tarjoaa tuotteita ja palveluita Sonera-brandin alla. Telian ja Soneran fuusiossa joulukuussa 2002 muodostunut TeliaSonera on Pohjoismaiden ja Baltian alueen johtava televiestintäkonserni. TeliaSoneran tavoitteena on palvella asiakkaita mahdollisimman hyvin yhtiön ydinliiketoiminnassa sekä luoda arvoa osakkeenomistajille kasvattamalla tuottoja ja kassavirtaa. TeliaSoneran osake noteerataan Tukholman ja Helsingin Pörssissä sekä yhdysvaltalaisessa Nasdaq-kaupan käyntijärjestelmässä. Vuoden 2002 proforma-liikevaihto oli 8,8 miljardia euroa. Konsernin palveluksessa on noin 29 000 henkilöä.

Konserni (pro forma)		1999	2000	2001	2002
Liikevaihto	Milj.€	n/a	8 057	8 803	8 809
Liikevoitto	Milj.€	n/a	2 268	1 043	-5 000
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	n/a	2 217	571	-5 090
Sijoitetun pääoman tuotto	%	n/a	n/a	n/a	neg.
Omavaraisuusaste	%	n/a	n/a	n/a	55,5
Taseen loppusumma	Milj.€	n/a	n/a	n/a	22 340
Käyttöomaisuusinvestoinnit (brutto)	Milj.€	n/a	2 232	2 305	1 246
Henkilöstö, keskimäärin		n/a	n/a	17 149	29 173
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	957	1 045	1 045	1 603
Osingot	Milj.€	246	230	65	203

Osakekohtaiset tunnusluvut*	1998	1999	2000	2001	2002
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	n/a	n/a	15,19	100,42	-4,59
EPS = tulos/osake	€	n/a	0,36	0,05	-0,78
Oma pääoma/osake	€	n/a	n/a	n/a	2,57
Osinko/osake	€	0,03	0,05	0,05	0,01
Osinko/tulos	%	n/a	n/a	13,9	27,9
Efektiivinen osinkotuotto	%	n/a	n/a	0,91	0,20

* Pro forma

Valtion osuus osakkeista 31.12.2002

Valtion osuus osakkeista	19,4 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutua	0 %

Yhtiön omistussuhteet

Ruotsin valtio 46,0 %
 Suomen valtio 19,4 %
 Robur-rahastot 2,3 %
 SEB-rahastot 1,0 %
 Fjärde AP -rahasto 0,9 %
 Skandia 0,9 %
 AMF Pension 0,9 %

Toimitusjohtaja

Anders Igel

Pääkonttori

Katuosoite

Mårbackagatan 11, Farsta, Sweden

Postiosoite

TeliaSonera AB, SE-123 86 Farsta, Sweden

Puh. +46 8 713 10 00

Faksi +46 8 713 69 47

etunimi.sukunimi@teliasonera.com

www.teliasonera.fi

Hallitus (alkaen 9.12.2002)

Tapio Hintikka, puheenjohtaja

Lars-Eric Petersson, varapuheenjohtaja

Carl Bennet

Ingvar Carlsson

Eva Liljebloom

Caroline Sundewall

Roger Talermo

Tom von Weymarn

Henkilöstön edustajat:

Berith Westman

Yvonne Karlsson

Elof Isaksson



Valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt 31.12.2002 (konsernitiedot)

Toimiala	Liikevaihto 2002 Milj. €	Henkilöstö 2002	Valtion osuus osakepääomasta %	Hallinnoiva ministeriö	
Valtionyhtiöt					
Alko Oy	alkoholijuomien vähittäismyynti	1 091	2 508	100,0	STM
Altia Oyj	alkoholijuomien tuotanto ja tukkumyynti	248	699	100,0	KTM
OHY Arsenal Oyj	omaisuudenhoitoyhtiö	11	53	100,0	VM
Boreal Kasvinjalostus Oy	viljelykasvien jalostus ja markkinointi	6	64	65,0	MMM
CSC-Tieteellinen laskenta Oy	tieteelliseen ja tekniseen laskentaan liittyvä atk-palvelu	13	124	100,0	OPM
Oy Edita Ab	graafinen teollisuus	160	1 352	100,0	VM
Finnair Oyj	lentoliikenne	1 640	10 476	58,4	LVM
Finnvera Oyj	erityisrahoituslaitos	153	397	100,0	KTM
Fortum Oyj	energiantuotanto ja öljynjalostus	11 148	14 053	60,8	KTM
Hansel Oy ¹⁾	hankintakeskus	138	85	100,0	VM
Haus kehittämiskeskus Oy ²⁾	täydennyskoulutus ja kehittämispalvelut	7	70	60,0	VM
Kapiteeli Oy	kiinteistöjen ja osakkeiden hallinta	334	151	100,0	VM
Kemijoki Oy	energiantuotanto	48	356	67,0	KTM
Kemira Oyj	kemianteollisuus	2 612	10 377	56,2	KTM
Motiva Oy	tehokkaan energiankäytön edistäminen	3	24	100,0	KTM
Patria Industries Oyj	puolustusvälineteollisuus	233	2 117	73,2	KTM
Rahapaja Oy	metalliteollisuus	97	144	100,0	VM
Raskone Oy	raskaiden koneiden korjaamatoiminta	32	350	90,0	LVM
Solidium Oy	sijoitusyhtiö	45	1	100,0	VM
Suomen Autokatsastus Oy ³⁾	ajoneuvojen tekniset tarkastukset	62	1 063	100,0	LVM
Suomen Erillisverkot Oy	teleliikenne	21	39	60,0	LVM
Suomen Posti Oy	postipalvelut	1 112	23 077	100,0	LVM
Suomen Teollisuussijoitus Oy	pääomasijoitustoiminta	..	7	100,0	KTM
Suomen Vientiluotto Oyj	viennin rahoitus	14	4	100,0	VM
Suomen Viljava Oy	viljan käsittely- ja varastointipalvelut	15	105	100,0	MMM
Teollisen yhteistyön					
rahasto Oy (Finnfund)	erityisrahoituslaitos	..	26	79,9	UM
Tietokarhu Oy ⁴⁾	verohallinnon tietotekniset palvelut	26	238	20,0	VM
Vapo Oy	turve- ja puuteollisuus	434	1 311	66,7	KTM
Oy Veikkaus Ab	veikkaus- ja arpajaistoiminta	1 090	347	99,6	OPM
VPU Pukutehdas Oy	vaatetusteollisuus	8	128	100,0	PLM
VR-Yhtymä Oy	rautateliikenne	1 140	14 401	100,0	LVM
Yleisradio Oy	yleisradiotoiminta	374	4 431	99,98	LVM

Toimiala	Liikevaihto 2002 Milj. €	Henkilöstö 2002	Valtion osuus osakepääomasta %	Hallinnoiva ministeriö	
Osakkuusyhtiöt					
Ekokem Oy Ab	ongelmajätteiden käsittely	55	310	34,1	YM
Engel Yhtymä Oy	kiinteistö- ja siivouspalvelut	182	6 858	43,0	VM
Fingrid Oyj	sähkön voimansiirtopalvelu	273	211	12,3	KTM
Gasum Oy	maakaasun tukkukauppa	587	205	24,0	KTM
Kone Oyj	hissit ja liukuportaat	4 342	35 864	4,7	KTM
Licentia Oy	tieteen tulosten lisensiointi ja kaupallistaminen	6	13	37,5	KTM
Metso Oyj	metalliteollisuus	4 691	29 258	11,5	KTM
Outokumpu Oyj	metallit ja teknologia	5 558	20 196	39,6	KTM
Rautaruukki Oyj	metalliteollisuus	2 884	13 325	40,1	KTM
Sampo Oyj	pankki- ja vakuutustoiminta	2 877	5 977	40,2	VM
Santapark Oy	matkailu, teemapuisto	1	10	31,5	KTM
Silta Oy	henkilöstöhallinnon ulkoistamispalvelut	13	200	10,2	VM
Sponda Oyj	kiinteistösijoitus	101	50	47,7	VM
Stora Enso Oyj	metsäteollisuus	12 783	43 853	10,8	KTM
TeliaSonera AB	telepalvelut	8 809	29 173	19,4	LVM
Vuotekno Oy	toimitilapalvelut	5	11	15,4	KTM

¹⁾ tilikausi päättyi 31.3.2003

²⁾ osakeyhtiöksi 1.9.2002

³⁾ myyty 31.3.2003

⁴⁾ osuus äänivallasta 80 %

-> tietoja ei käytettävissä

KTM = Kauppa- ja teollisuusministeriö

LVM = Liikenne- ja viestintäministeriö

MMM = Maa- ja metsätalousministeriö

OPM = Opetusministeriö

STM = Sosiaali- ja terveysministeriö

PLM = Puolustusministeriö

UM = Ulkoasiainministeriö

VM = Valtiovarainministeriö

YM = Ympäristöministeriö

Kauppa- ja teollisuusministeriö

Omistajapolitiikan yksikkö

Aleksanterinkatu 4

PL 32, 00023 Valtioneuvosto

Puhelin (09) 16 001

Faksi (09) 1606 2361

www.ktm.fi/valtionyhtiot

Julkaisun tilaaminen

Osastosihteeri Ira Lehmuskoski

Faksi (09) 1606 2361

ira.lehmuskoski@ktm.fi



KAUPPA- JA
TEOLLISUUSMINISTERIÖ