

Valtion yhtiöomistus 2003

Ministerin katsaus	2
Valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt	3
Valtion omistajapolitiikan ja omistajaohjauksen linjaukset	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 2004
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

Suomessa taloudellinen kasvu jäi vuonna 2003 edellisvuotista hitaammaksi ja kokonaistuotannon määrä lisääntyi ennakkotietojen mukaan 1,9 prosenttia. Kasvu perustui pääosin kotimaiseen kysyntään. Viennin arvo supistui lähes 2 prosenttia, kun kansainvälisen talouden epävakaus jatkui ja dollarin kurssi pysyi heikkona. Osakekurssit kohosivat 4,4 prosenttia HEX-yleisindeksillä mitattuna.

Kansainväliset talousnäkymät ovat viime vuoden epävarmuuden jälkeen kohentuneet. Suomen vientikysynnän odotetaan vilkastuvan. Kun myös kotimaisen kysynnän näkymät ovat edellisvuotista suotuisimmat, talouden kasvun arvioidaan voimistuvan Suomessa vuonna 2004.

Valtioneuvosto teki vuoden 2004 alussa omistajapolitiikkaa kokevan periaatepäätöksen. Sen mukaan valtionyhtiöitä ja valtion osakkuusyhtiöitä kehitetään niin, että omistuksen arvo pitkäjänteisesti kasvaa. Markkinaehtoisten yhtiöiden tulee toimia kannattavasti ja olla kilpailukykyisiä. Valtion erityistehtäviä hoitavien yhtiöiden yleistavoitteena on kannattava toiminta samalla kun pyritään mahdollisimman hyvään yhteiskunnalliseen kokonaistulokseen.

Aktiivisen ja pragmaattisen omistajapolitiikan

tiikkansa mukaisesti hallitus on valmis jatkamaan valtion omistuksen vähentämistä niissä yhtiöissä, joissa se perustuu lähinnä sijoittajaintressiin. Omistusjärjestelyt harkitaan aina yhtiökohtaisesti.

Periaatepäätökseen liittyen talouspoliittinen ministerivaliokunta vahvisti yhtiöiden palkitsemispolitiikkaa käsittelevän kannanoton. Valtio-omistaja suosittelee osakepalkkioiden käyttämistä johdon ja avainhenkilöiden kannustamiseksi markkinaehtoisissa yhtiöissä. Perinteisiä kaavamaisia optiomalleja ei tule lainkaan käyttää.

Hallitusohjelmassa todetaan, että hallitus selvittää miten markkinaehtoisesti toimivien valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden omistajaohjauksen mahdollinen keskittäminen on tarkoituksenmukaista toteuttaa. Kauppa- ja teollisuusministeriö asetti omistajaohjaustyöryhmän valmistelevaan keskittämistä. Joulukuussa 2003 raporttinsa antanut työryhmä esitti, että kaikkien markkinaehtoisesti toimivien yhtiöiden omistajaohjaus siirrettäisiin perustettavaan omistajaohjausyksikköön. Se hoitaisi myös yleisen omistajapolitiittisen valmistelun ja koordinoinnin. Keskittämiseen siirryttäisiin niin, että ensimmäisessä vaiheessa perustettaisiin erityinen omistajaohjauksen

johtoryhmä, joka koostuisi kolmen keskeisen ministeriön omistajaohjauksesta vastaavista virkamiehistä.

Omistajaohjaustyöryhmän raportista annetuissa lausunnoissa asetettiin pääsääntöisesti kannattamaan ryhmän esityksiä. Tavoitteena on, että hallitus tältä pohjalta käsittelee kesään mennessä keskittämistä ja päättäisi perustaa omistajaohjauksen johtoryhmän, joka aloittaisi toimintansa hyvissä ajoin tämän vuoden aikana. Johtoryhmän tehtävänä on varmistaa, että omistajaohjaustoimenpiteiden valmistelu ja toteuttaminen on yhdenmukaista koko valtionhallinnossa.

Koska pelkkä omistajaohjauksen toiminnallinen keskittäminen ei vielä tuo kaikkia keskittämisestä saatavissa olevia hyötyjä, on tärkeää, että hallitus tekee myös päätöksen omistajaohjausyksikön perustamisesta. Tämä päätös tulee tehdä niin, että omistajaohjausyksikkö aloittaa toimintansa viimeistään vuonna 2007.

*Kauppa- ja teollisuusministeri
Mauri Pekkarinen
Toukokuussa 2004*

Valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt

Valtiolla on osakeomistuksia noin 50:ssä merkittävässä yhtiössä, joista 10 on pörssilistattuja (ks. liite s. 34). Vuoden 2003 päättyessä valtion osakesalkun markkina-arvo pörssiyhtiöissä oli 13,1 miljardia euroa. Valtion omistuksen arvo oli suurin Fortum Oyj:ssä, 4,2 miljardia euroa.

Yhtiöomistuksen hallinnointi jakautuu yhdeksän ministeriön kesken. Kauppa- ja teollisuusministeriöllä on vastuu valtion omistajapolitiikan kehittämisestä ja yleisestä ohjauksesta sekä näihin liittyvien kannanottojen valmistelusta.

Omistajapolitiikan päätöksiä ja toimenpiteitä

Valtion omistajaohjauksen keskittämistä valmistellut omistajaohjaustyöryhmä jätti mietintönsä kauppa- ja teollisuusministeriölle joulukuussa 2003. Ryhmä esitti, että valtio perustaisi erityisen omistajaohjausyksikön, jolle siirrettäisiin markkinaehtoisesti toimivien yhtiöiden omistajaohjaus ja joka vastaisi yleisestä omistajapolitiikasta valmistelusta ja koordinoinnista.

Kauppa- ja teollisuusministeriön nimitämä valtion omistajapolitiikan selvitysmies varatuomari Matti Vuoria antoi raporttinsa vuoden 2003 lopulla. Raporttiin sisältyi ehdotus valtion omistajapolitiikkaa linjaavan valtioneuvoston periaatepäätöksen uudistamiseksi. Lisäksi selvitysmies esitti mm. omistajapolitiikkaa koskevan lainsäädännön tarkistamista.

Valtioneuvosto hyväksyi helmikuussa 2004 valtion omistajapolitiikan periaatepäätöksen. Siinä määritellään valtion tavoitteet omistajana ja noudatettavat yleiset periaatteet sekä käytännön menettelytavat. Omistajapolitiikan periaatepäätökseen liittyen talouspoliittinen ministerivaliokunta vahvisti kannanoton yhtiöiden palkitsemispolitiikasta sekä kannanoton julkisesti noteerattujen valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden hallitusjäsen ehdokkaiden nimeämismenettelystä (ks. artikkeli sivulla 4.).

Kauppa- ja teollisuusministeriön vuonna 2002 tekemään päätökseen perustuen lähes kaikissa yhtiöissä siirryttiin vuonna 2003 ulkoisiin hallituksiin, joissa toimitusjohtaja tai muita yhtiön toimivaan johtoon kuuluvia ei ole jäsenenä. Naisjäsenten määrän lisäämistä yhtiöiden hallituksissa jatkettiin.

Hallintoneuvoston tehtäviä ja toimintavaltuuksia karsittiin eräissä yhtiöissä valtion

aiemmin päättämien linjausten mukaisesti. Finnair Oyj:n hallintoneuvosto lakkautettiin vuoden 2003 yhtiökokouksessa.

Omistajastrategisia järjestelyjä

Markkinaehtoisesti toimivien valtionyhtiöiden ja osakkuusyhtiöiden toiminnan pitää olla kannattavaa. Yhtiöiden toimintaedellytysten vahvistamiseksi kiristyvän kilpailun olosuhteissa niiden on tarvittaessa osallistuttava markkinoilla meneillään olevaan rakennekehitykseen. Valtio jatkaa yhtiöiden omistuspohjan laajentamista yhtiökohtaisen harkinnan pohjalta.

Vuonna 2003 toimeenpantuihin rakennejärjestelyihin kuului Outokumpu Oyj:n perusmetalliliiketoimintojen ja ruotsalaisen Boliden Ab:n yhdistäminen. Outokummun suurimpana osakkeenomistajana valtio piti ratkaisua perusteltuna.

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

Valtioneuvosto päätti syyskuussa Omaisuuksienhoito-yhtiö Arsenal Oy:n ja Omaisuuksienhoito-yhtiö Arsenal-SSP Oy:n toiminnan lopettamisesta vapaaehtoisella selvitystilamenettelyllä. Selvitystilan tavoitteena on nopeuttaa yhtiöiden alasajoja sekä lopputilityksen jälkeen purkaa yhtiöt.

Valtio myi lokakuussa kaikki omistamansa 3 miljoonaa kappaletta Kone Oyj:n B-sarjan osaketta 136,5 miljoonalla eurolla. Osakkeet myytiin ns. nopeutetulla tarjousmenettelyllä koti- ja ulkomaisille instituutiosijoittajille.

Eduskunta antoi loppuvuodesta suostumuksensa toimenpiteille, joiden seurauksena valtio voi luopua Fortum Oyj -konsernin öljyliiketoiminnan enemmistöomistuksesta siten että määräysvalta öljyliiketoimintaa harjoittavassa osakeyhtiössä säilyy valtiolla yhdessä valtionyhtiö Fortum Oyj:n kanssa.

Joulukuussa valtio osti TeliaSonera Ab:lta sen omistamat Suomen Erillisverkot Oy:n osakkeet. Kaupan jälkeen Suomen Erillisverkot on kokonaan valtion omistuksessa.

Maaliskuussa 2004 valtio sopi Kemijoki Oy:n muiden osakkeenomistajien ja yhtiön kanssa, että valtio myy omistamansa Kemijoen B-sarjan osakkeet yhtiölle. Muilla osakkeenomistajilla on oikeus ostaa nämä osakkeet yhtiöltä. Järjestelyn seurauksena valtion omistussuus Kemijoen koko osakekannasta

supistuu alimmillaan 50,1 prosenttiin.

Valtio myi maaliskuussa 2004 noin 8 prosenttia Sampo Oyj:n osakekannasta Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varmalle. Kauppahinta oli 408,3 miljoonaa euroa. Kaupan jälkeen valtion omistussuus Sammon osakepääomasta laski 32,4 prosenttiin.

Avainlukuja

Tässä julkaisussa esitellyn 10 valtionyhtiön liikevaihto vuonna 2003 oli yhteensä 20,1 miljardia euroa (19,7 mrd. € vuonna 2002). Yhtiöiden tulos rahoituserien jälkeen kohosi 1,5 miljardiin euroon (1,3 mrd. €). Yhtiöiden keskimääräinen omavaraisuusaste oli 45 prosenttia, mikä oli sama kuin edellisenä vuonna. Toimihenkilöiden ja työntekijöiden määrä oli yhteensä 78 700 eli jokseenkin yhtä monta henkeä kuin vuotta aikaisemmin.

Esiteltujen osakkuusyhtiöiden liikevaihto ilman Sampo Oyj:tä oli yhteensä 34,4 miljardia euroa (34,9 mrd. € vuonna 2002). Yhtiöiden tulos rahoituserien jälkeen oli 1,5 miljardia euroa. Henkilöstömäärä oli yhteensä 131 800, so. hieman vähemmän kuin vuonna 2002.

Valtion osinkotulot

Edellisen tilivuoden tulosten perusteella kaikki valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt maksoivat vuonna 2003 valtiolle osinkoa yhteensä 600 miljoonaa euroa (kuviot s. 7).

Tässä julkaisussa esiteltujen valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden vuoden 2003 tuloksen perusteella jaettavien osinkojen määrä oli yhteensä 2357 miljoonaa euroa, josta valtionyhtiöiden osuus oli 509 miljoonaa ja pörssilistattujen osakkuusyhtiöiden 1848 miljoonaa euroa. Kokonaisosinkosummasta valtiolle tulevat osingot olivat 793 miljoonaa euroa, josta valtionyhtiöistä kertyi 342 miljoonaa ja osakkuusyhtiöistä 451 miljoonaa euroa.

Valtion pörssiosakesalkun osinkotuotto vuodelta 2003 ylitti pörssiyhtiöiden keskiarvon, kun vertailussa ei ole mukana pankkeja ja vakuutusyhtiöitä. Salkun osinkosuhte oli alempi kuin yhtiöissä keskimäärin. Listattujen valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden arvostustaso P/E-luvulla mitattuna oli pörssiyhtiöiden keskiarvoa matalampi (taulukko s. 6).

Valtion omistajapolitiikan ja omistajaohjauksen linjaukset

Pääministeri Vanhasen hallitus uudisti valtion omistajapolitiikkaa koskevan valtioneuvoston periaatepäätöksen helmikuussa 2004. Periaatepäätös on omistajapolitiikan ja omistajaohjauksen keskeinen linjaus, jonka mukaisesti kaikki valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden hallinnosta vastaavat ministeriöt toimivat tämän hallituskauden ajan. Periaatepäätöksen valmistelun pohjana oli omistajapolitiikan selvitysmiehenä toimineen varatuomari Matti Vuorian joulukuussa 2003 antama raportti.

Omistajapolitiikan neljä yleisperiaatetta

Omistajapolitiikan yleisperiaatteen ovat periaatepäätöksen merkittävien uusi elementti. Niihin on kiteytetty sellaiset yleiset lähtökohdat, jotka on otettava huomioon kaikessa omistajapolitiikassa päätöksenteossa, myös periaatepäätöksen sekä sitä täydentävien ohjeiden soveltamisessa.

Omistajapolitiikan ensimmäinen ja keskeisin yleisperiaate on sääntelyn ja omistajaohjauksen tehokas eriyttäminen. Periaate liittyy kiinteästi keskusteluun omistajaohjauksen keskittämistä ja edellyttää, että valtio-omistaja tekee selväksi, minkälainen omistajan intressi sillä eri yhtiöissä on. Tältä kannalta keskeinen rajanveto tehtiin omistajaohjaustyöryhmän joulukuussa 2003 annetussa mietinnössä, jossa yhtiöt jaettiin markkinaehtoisesti toimiviin ja erityistehtäviä hoitaviin yhtiöihin.

Yhtiö on markkinaehtoisesti toimiva, kun se toimii kilpailullisessa ympäristössä ja tavoittelee toiminnallaan liikevoittoa. Luonnollisesti kaikki pörssiyhtiöt ovat markkinaehtoisesti toimivia, samoin valtaosa noteeraamattomista yhtiöistä, joita valtio omistaa. Näissäkin yhtiöissä valtiolla voi olla strategisia intressejä, jotka vaikuttavat omistusta koskeviin päätöksiin, mutta eivät siirrä yhtiötä ryhmästä toiseen. Sääntelyn ja omistajaohjauksen eriyttäminen koskee nimenomaan markkinaehtoisesti toimivia yhtiöitä, joiden osalta valtion omistajuustoimintoa hoidetaan itsenäisesti, yhdenmukaisesti ja selkeästi erillään sääntelytehtävistä.

Toinen yleisperiaate liittyy tilanteisiin, joissa yhtiöllä on muitakin omistajia kuin val-

tio. Tällöin on otettava huomioon omistajien yhdenvertaisuus ja pörssiyhtiöissä aivan olennaisesti vaikuttava arvopaperimarkkinoiden sääntely sekä yhtiöitä koskevat tiedotamisvelvoitteet. Toinen omistajapolitiikallinen yleisperiaate on, että valtio toimii omistajana osakeyhtiölain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti, käyttää omistajavaltaansa yhtiökokouksissa, eikä edellytä tai vaadi erivapauksia tai muista omistajista poikkeavia oikeuksia.

Valtion omistajapolitiikasta päätöksentekoa on usein moitittu tempoilevaksi ja vaikeaksi ennustaa. Tältä kannalta keskeinen toimivallan jako perustuu vuonna 1991 annettuun lakiin valtion osakasvallan käytöstä eräissä taloudellista toimintaa harjoittavissa osakeyhtiöissä (740/1991). Periaatepäätöksessä on todettu sekä tarve arvioida tämän ns. valtionyhtiölain ajanmukaisuus että tarve noudattaa sen mukaista toimivallan jakoa. Kolmas omistajapolitiikallinen yleisperiaate on eduskunnan ja valtioneuvoston välinen valtionyhtiölain mukainen selkeä työnjako, jossa eduskunta päättää valtionomistuksesta osakeyhtiölain kannalta relevanttien rajojen puitteissa ja valtioneuvosto sekä toteuttaa mahdolliset omistajajärjestelyt kussakin tilanteessa taloudellisesti parhaalla ja tarkoituksenmukaisella tavalla että hoitaa käytännön omistajaohjausta.

Valtion omistajaohjausta koskeneessa keskustelussa on usein ollut epäselvää, mikä on omistajan asema yhtiöiden päätöksenteossa ja mikä merkitys valtioneuvoston periaatepäätöksillä ja muulla ohjeistuksella on yhtiöiden kannalta. Uudessa periaatepäätöksessä on tehty selväksi, että se on osoitettu omistajapolitiikasta vastaaville viranomaisille eikä yhtiöille. Samalla on korostettu käytännön työnjakoa ja neljäs omistajapolitiikallinen yleisperiaate onkin, että omistajapolitiikallinen päätöksenteko kuuluu valtiolle ja liiketoiminnallinen päätöksenteko yhtiöiden toimielimille.

Omistajaohjauksen lähtökohdat

Periaatepäätöksen mukaan valtion omistajapolitiikan ja omistajaohjauksen ensisijaisena tavoitteena on yhtiöiden kehittäminen ja omistaja-arvon pitkäjänteisen kasvun tukemi-

nen. Omistajaohjauksen keskeisiä lähtökoh-
tia ovat omistajan avoin ja johdonmukainen käyttäytyminen, vastuullisten ja asiantuntevien jäsenten ehdottaminen yhtiöiden hallitukseen, omistajan panostukset yhtiöiden johtamisresursseihin ja johdon sitouttamiseen sekä kaikkien omistajien ja myös muiden etutahojen huomioon ottaminen. Omistajan tärkeimmät välineet puolestaan ovat itsenäinen omistajastrategian valmistelu ja hyvän hallintokäytännön (corporate governance) kehittäminen.

Markkinaehtoisten yhtiöiden omistajaohjaus toteuttaa edellä kuvattua yleisperiaatetta omistajan ja johdon erillään pitämisestä. Valtio-omistaja osallistuu liiketoiminnalliseen päätöksentekoon yhtiökokouksissa. Yhtiön tuloksesta ovat vastuussa sen toimiva johto ja hallintoelimet, jotka tekevät toimintaa koskevat päätökset osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen asettamissa puitteissa. Käytännössä on selvää, että niin valtionyhtiöissä ja valtion osakkuusyhtiöissä kuin muissakin yhtiöissä hallitus ja toimiva johto varmistavat ennalta merkittävimpien omistajien suhtautumisen ainakin silloin, kun yrityksessä suunnitellut toimet edellyttäisivät yhtiön osakkeiden käyttöä maksuvälineenä tai muuta yrittäjärjestelyä, josta päätetään yhtiökokouksessa. Käytännössä merkittävien omistajien kanssa keskustellaan keskeisistä strategisista kysymyksistä ja rakennejärjestelyistä, vaikka kaikille osapuolille on selvää, että päätösvalta on yhtiön hallituksella.

Omistajapolitiikan tavoitteista

Valtion omistajapolitiikka perustuu yhtiön kaikki etutahot huomioon ottavaan omistaja-arvon kasvattamiseen. Periaatepäätös korostaa, että omistaja odottaa valtionyhtiöiden ja valtion osakkuusyhtiöiden huolehtivan kaikista lainsäädännön asettamista velvollisuuksista esimerkillisen hyvin. Eri etutahojen huomioon ottaminen tarkoittaa etenkin sitä, että henkilöstön asema tulee ottaa huomioon ja toiminnan tulee olla ympäristön kannalta vastuullista. Valtio on siksi omistajana valmis edistämään uusien työpaikkojen syntymistä ja arvostaa pitkäjänteistä henkilöstöpolitiikkaa, jossa työsuhteiden jatkuvuus ja työnte-

kijöiden osaamis pääoma otetaan huomioon. Valtio on myös omistajana valmis edistämään järjestelyjä, joilla yhtiöt pyrkivät sovittamaan yhteen tuotannolliset ja taloudelliset sekä ympäristönäkökohdat yhtiön kilpailukykyä edistävällä tavalla. Päätökset tehdään kuitenkin yhtiöissä, ei ministeriöissä.

Periaatepäätös myös toistaa sen aiemmin korostetun seikan, että omistuksen pitkäjänteisyyden vuoksi yhtiöiden osinkopoliitiikalla on valtiolle keskeinen merkitys. Valtio arvostaa ennakoitavaa, omistajan intressit huomioon ottavaa osinkopoliitikkaa, jonka lähtökohtana on toimialalla vertailukelpoinen ja tasainen osinkovirta.

Hallitukset ja nimitysvaliokunnat

Omistajaohjauksen kannalta keskeinen päätöksentekuelin on yhtiön hallitus, jonka jäseniksi valitaan yhtiöstä riippumattomia asiantuntijoita. Hallitusjäseniä ehdotettaessa keskeisiä perusteita ovat ehdokkaiden kokemus ja asiantuntemus sekä yhteistyökyky ja monipuolinen osaaminen.

Hallitusten valinnan ja hallituspalkkioiden valmistelussa valtio omaksui tuoreesta elinkeinoelämän corporate governance -suosituksesta poikkeavan linjan: näitä ei haluta jättää hallitusten itsensä valmisteltavaksi vaan yhtiökokoukset valitsevat nimitysvaliokunnat, joihin kuuluvat muutaman suurimman osakkeenomistajan nimeämät edustajat sekä hallituksen puheenjohtaja asiantuntijajäsenenä. Tämän linjauksen lähtökohtana on yksinkertaisesti se, että hallituksen valinta on omistajien keskeinen keino vaikuttaa yhtiön asioihin ja että hallituksen tulee nauttia omistajien luottamusta. Lisäksi on todennäköistä, että omistajien edustajat arvioivat hallituksia ja niiden jäseniä kriittisemmin kuin hallitus itse. Hallituksen puheenjohtajan mukanaolo varmistaa, että nimitysvaliokunta saa parhaan mahdollisen tiedon hallitustyöskentelystä sekä puheenjohtajan arviot yksittäisten jäsenten panoksesta hallitustyöskentelyyn.

Palkitseminen

Periaatepäätöksessä korostetaan, että myös omistajan on myötävaikutettava yhtiöiden kilpailukykyyn turvaamiseen. Palkitsemista

koskevat tarkemmat linjaukset perustuvat talouspoliittisen ministerivaliokunnan kannanottoon.

Omistajaohjauksen tärkeitä tavoitteita on se, että yhtiöllä on osaava, sitoutunut ja omistajien intressin mukaisesti toimiva johto ja että yhtiö voi sekä palkata että pitää palveluksessaan sellaiset henkilöt, joita se tarvitsee menestykselliseen toimintaan. Siksi omistajien on osaltaan varmistettava, että yhtiöllä on mahdollisuudet kilpailla johtamisen ammattilaisista ja muista avainhenkilöistä kilpailukykyisin ehdoin. Keskeistä on, että johdon palkitsemisjärjestelmissä otetaan huomioon valtion omistuksen pitkäjänteisyys ja siihen liittyvät riittävän pitkät sitouttamistarpeet.

Omistajaohjauksessa on lisäksi otettava huomioon se, että yritysten menestys ei ole yksinomaan johdon ja hallituksen varassa tai ansiota. Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on keskeinen yritystoiminnan menestystekijä, joten koko henkilöstölle on taattava oikeudenmukainen mahdollisuus hyötyä yrityksen hyvästä tuloksesta. Henkilöstön palkitsemisella, joka voidaan toteuttaa henkilöstörahan kautta taikka muutoin, voidaan myös ylläpitää korkeaa motivaatiotasoa ja sitoutumista yhtiön tavoitteisiin.

Palkitsemista koskevassa kannanotossa tähdenetään, että yritysjohdon ja avainhenkilöiden palkkausta on syytä tarkastella kokonaisuutena, jossa tulospalkkio- ja kannustinjärjestelmät ovat yhtenä olennaisena osana. Valtio on omistajana valmis hyväksymään vain sellaiset kannustinjärjestelmät, joille on yhtiöön ja sen toiminnan kehitystä koskeviin odotuksiin kiinteästi liittyvät perustelut ja jotka samalla johtavat riittävästi omistukselliseen sitoutumiseen. Perinteisten kaava- maisten optiomallien käyttöä ei hyväksytty, eivätkä myöskään muut optiomallit ole suositeltavia.

Jos optiojärjestelmiä erityisistä syistä käytetään, on osa optioista käytettävä yhtiön osakkeiden merkitsemiseen ja merkityt osakkeet pidettävä ainakin tietyn ajan. Optioiden sijasta valtio suosii osakepalkkiomalleja, joihin tulee liittää sellaiset osakkeiden luovutusrajaukset, jotka varmistavat osakkeiden saajien sitoutumisen yhtiöön ja sen omistaja-arvon kasvattamiseen. Perusteltuna tavoitteena pidetään noin vuoden peruspalkkaa vastaa-

vaa osakeomistusta. Jos yhtiö on julkisesti noteeraamaton, tulee osakepalkkiojärjestelmiin liittää lisäksi sellaiset lunastusehdot, jotka varmistavat osakkeiden realisoimisen työ- tai toimisuhteen päättymisen jälkeen.

Koska yhtiön hallitus on myös omistajaohjauksen kannalta keskeinen päätöksentekuelin, valtio pitää tärkeänä, että hallitusten puheenjohtajien ja jäsenten palkkiot ovat kilpailukykyisellä tasolla kilpailijoihin nähden. Pääsääntöisesti hallituksen jäsenten palkkiot tulee maksaa rahana. Osakepalkkioita voidaan käyttää vain erityisistä syistä ja mikäli ne yleistyvät vallitsevaksi käytännöksi kilpailevissa yhtiöissä. Hallintoneuvoston puheenjohtajien ja jäsenten palkkioita arvioidaan ensisijassa hallintoneuvoston tehtävien valossa.

Lopuksi

Valtion omistajapolitiikan ja omistajaohjauksen suurimmat haasteet ovat itsenäisen omistajaroolin säilyttäminen sekä mahdollisimman yhdenmukaisen omistajaohjauksen toteuttaminen. Valtioneuvoston periaatepäätös, siihen liittyvät talouspoliittisen ministerivaliokunnan linjaukset sekä valmisteilla oleva omistajaohjauksen keskittämisen eteenpäin vieminen ovat keskeisiä välineitä näihin haasteisiin vastaamisessa.

*Markku Tapio
Johtaja*

*Pekka Timonen
Neuvotteleva virkamies*

*Kauppa- ja teollisuusministeriö
Omistajapolitiikan yksikkö*

Pörssiyhtiöiden kannattavuus ja tuotto

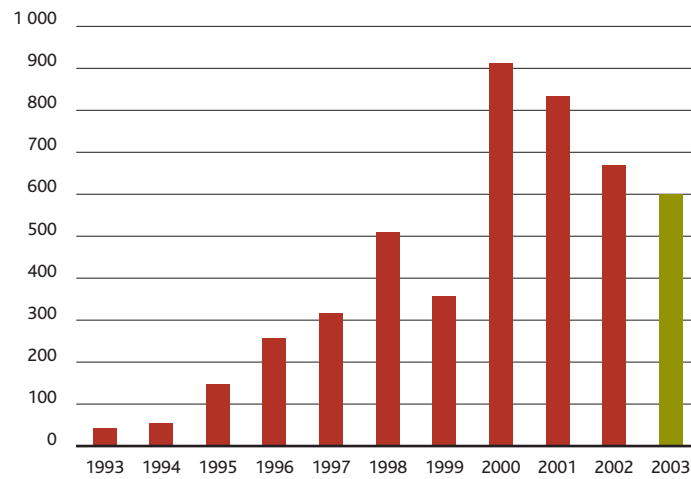
(Vertailussa ei ole mukana pankkeja eikä vakuutusyhtiöitä)

Liikevaihdon kasvu %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	13,7	31,9	6,1	4,6	5,7	12,4
Koko pörssi ilman Nokias	6,0	25,7	7,1	6,7	7,5	10,6
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	-0,4	20,3	9,2	6,4	0,0	7,1
Liikevoitto %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	10,0	11,1	9,5	8,6	8,2	9,5
Koko pörssi ilman Nokias	7,8	8,7	7,5	6,2	6,0	7,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	8,6	10,1	7,5	6,9	8,4	8,3
Nettotulos %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	5,8	6,9	5,8	5,6	4,9	5,8
Koko pörssi ilman Nokias	4,2	5,1	4,0	3,6	3,2	4,0
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	4,7	5,8	4,0	4,7	4,6	4,8
Oman pääoman tuotto %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	13,9	17,2	12,7	11,3	9,9	13,0
Koko pörssi ilman Nokias	9,6	11,9	8,4	7,2	6,4	8,7
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	9,6	11,4	6,8	7,7	6,7	8,4
Omavaraisuusaste %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	43,7	43,4	45,2	46,3	47,6	45,2
Koko pörssi ilman Nokias	42,3	41,5	43,4	43,7	44,7	43,1
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	39,8	40,4	43,9	43,7	46,1	42,8
EVA %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	1,9	3,5	1,3	-0,5	0,2	1,3
Koko pörssi ilman Nokias	-0,3	1,2	-1,0	-2,9	-2,1	-1,0
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	-1,1	1,1	-2,6	-5,4	-3,0	-2,2
P/B luku	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	6,8	5,0	2,7	1,8	2,2	3,7
Koko pörssi ilman Nokias	3,0	1,6	1,3	1,1	1,4	1,7
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	3,9	1,4	1,1	1,1	1,2	1,7
P/E luku	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	52,5	32,0	22,8	16,9	22,0	29,2
Koko pörssi ilman Nokias	33,0	14,7	16,0	16,3	21,5	20,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	42,9	13,9	16,3	15,4	18,1	21,3
Osinkotuotto %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	1,0	1,2	2,1	2,9	2,9	2,0
Koko pörssi ilman Nokias	1,8	3,1	3,7	3,9	4,0	3,3
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	1,0	2,8	3,0	3,3	3,4	2,7
Osinkosuhde %	1999	2000	2001	2002	2003	Keskim.
Koko pörssi	50,7	39,6	47,4	49,4	64,6	50,4
Koko pörssi ilman Nokias	60,6	44,8	58,9	63,8	87,3	63,1
Pörssin valtionyhtiöt ja valtion osakkuusyhtiöt*	43,5	39,7	49,4	49,9	61,7	48,9

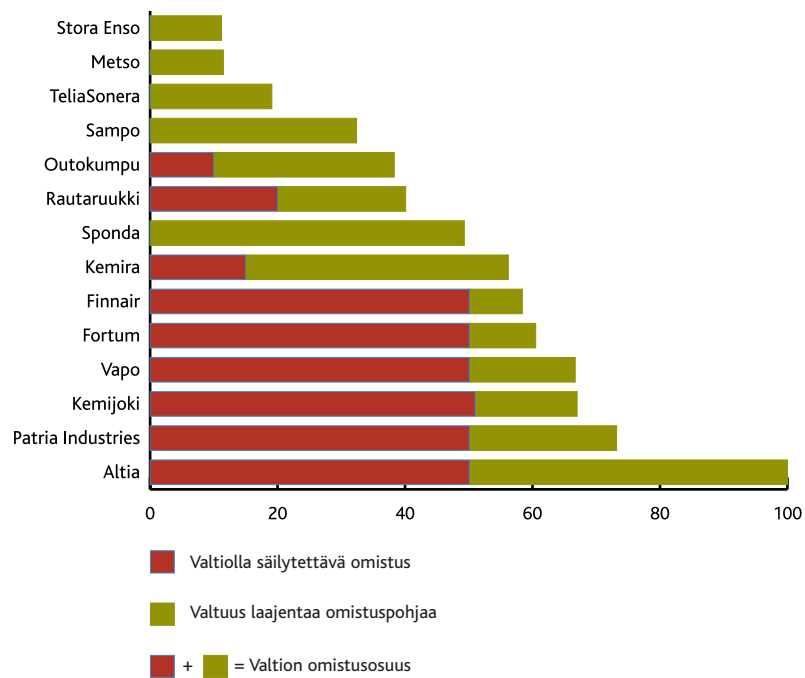
* Pl. Sampo Oyj

Laskettu kokonaissummista, liikevaihdon kasvu liikevaihdolla painotettuna.

Osinkotulot valtion kassaan v. 1993–2003, Milj.€



Omistuspohjan laajentaminen 15.4.2004, %



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 neljäsosa Aasian-liikenteestä. Kotimaan liikenteen osuus on noin viidennes myyntituotoista.

Finnairilla on maantieteen suoma kilpailuetu Euroopan ja Aasian välisessä liikenteessä. Finnair kuljettaa vuosittain noin seitsemän miljoonaa matkustajaa ja yli 70 miljoonaa kiloa rahtia. Finnair täytti 80 vuotta marraskuussa 2003. Finnair on maailman kuudenneksi vanhin, edelleen toimiva lentoyhtiö.



Vuonna 2003 Finnairin kaukoliikennelaivasto kasvoi neljästä viiteen. Kesällä 2004 laivastoon liittyy jo kuudes MD-11-lentokone. Lisääntyneen kapasiteetin myötä kasvatetaan vuorotiheyttä Aasian-kohteisiin.

Lentoliikenteellä on ollut kolme peräkkäistä vaikeaa vuotta. Terrori-iskut syksyllä 2001 käynnistivät toimialan murroksen. Erilaisista ulkoisista tekijöistä johtuvat, voimakkaat kysynnän vaihtelut ovat seuranneet toisiinsa. Vuonna 2003 näitä olivat erityisesti Irakin sota ja sars-epidemia.

Perinteisten lentoyhtiöiden keskinäinen kilpailu markkinaosuuksista on laskenut hintatasoja. Samanaikaisesti alalle on tullut uusia toimijoita, kun työttömiä lentokoneita ja ammattilaisia on ollut tarjolla joustavin ehdoin.

Finnair vastasi kirstyntyneeseen kilpailuun toteuttamalla suuren hintauudistuksen syyskuussa. Lentomatkien hinnanmuodostus muutettiin sääntöihin perustuvista hinnoista kysynnän ohjaamaan lentokohtaiseen hinnoitteluun. Uusi hintarakenne lisäsi kysyntää voimakkaasti ja Finnair kasvatti markkinaosuuksiaan.

Keskihinnan jatkuva lasku on edellyttänyt voimakasta kustannusten karsimista. Keväällä 2003 Finnairissa käynnistettiin 160 miljoonan euron tehostamisohjelma pysyvien, rakenteellisten säästöjen aikaansaamiseksi.

Finnair jatkoi vuonna 2003 Aasian-liikenteen kasvattamista. Uusina kohteina avattiin kesäkuussa Japanin Osaka ja syyskuussa Shanghai Kiinassa. Aasian-liikenteen kasvuluvut kipsivat sars-epidemian laannuttua 40 prosentin tuntumaan. Valtaosa Aasian-lentojen matkustajista on aasialaisia.

Uutena kasvualueena Finnair aloitti halpalentoyhtiötoiminnan Skandinavian markkinoilla hankkimalla 85 prosentin osuuden ruotsalaisesta Nordic Airlink-lentoyhtiöstä. Loppuvuodesta 2003 uudistettu yhtiö aloitti liikenteen Tukholmasta reiteillä, joilla on korkea kysyntä ja vähäinen kilpailu.

Vaikeista vuosista huolimatta lentokaluston uusimishjelma on viety läpi suunnitelmien mukaisesti. Kolmannes laivastosta on uusittu kolmen vuoden kuluessa. Euroopan-liikenteeseen ja kotimaan runkoreiteille on hankittu asiakas- ja ympäristöystävällisiä Airbus A320-sarjan lentokoneita. Vuoden 2003 lopussa koneita oli 25. Hankintaohjelman päättyessä syksyllä 2004 Airbus-laivastoon kuuluu 29 konetta.

Konserni		2000*	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	1 658	1 631	1 656	1 558
Liikevoitto	Milj.€	111	13	60	-19
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	149	9	54	-22
Sijoitetun pääoman tuotto	%	15,3	2,9	7,6	0,0
Omavaraisuusaste	%	42,6	41,3	44,3	44,4
Taseen loppusumma	Milj.€	1 539	1 508	1 480	1 415
Investoinnit (brutto)	Milj.€	247	281	102	82
Henkilöstö, keskimäärin		11 051	10 847	10 476	9 981
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	72,0	72,0	72,0	72,0
Osingot	Milj.€	33,9	5,9	12,7	8,5

* Proforma-luvut kalenterivuodelta

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 58,4 %

Muut 41,6 %

Pääjohtaja

Keijo Suila

Pääkonttori

Tietotie 11 A

01053 FINNAIR

Puh. (09) 81881

www.finnair.fi/konserni

Hallitus (alkaen 7.4.2004)

Christoffer Taxell, puheenjohtaja

Samuli Haapasalo

Markku Hyvärinen

Kari Jordan

Veli Sundbäck

Helena Terho

Kaisa Vikkula



Pääjohtaja Keijo Suila

Osakekohtaiset tunnusluvut	1999/2000*	2000**	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	10,71	4,71	44,52	8,63	-27,66
EPS = tulos/osake	€ 0,37	0,95	0,08	0,43	-0,19
Oma pääoma/osake	€ 6,81	7,60	7,29	7,58	7,24
Osinko/osake	€ 0,25	0,40	0,07	0,15	0,10
Osinko/tulos	% 68,4	42,2	83,1	34,5	-52,2
Efektiivinen osinkotuotto	% 6,4	9,0	1,9	4,0	1,89

Osakekannan markkina-arvo 31.12.2003

449,1 miljoonaa euroa

Osakelajit ja osakemäärät	1999/2000*	2000**	2001	2002	2003
Osakkeiden antioikaistu keskimäärä	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 740 792	84 743 171
Osakkeiden antioikaistu määrä 31.12.	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 743 163	84 745 663
Osakkeiden lukumäärä 31.12.***	84 739 098	84 739 098	84 739 098	84 743 163	84 745 663

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1999/2000*	2000**	2001	2002	2003
Osakkeiden vaihto	Milj. kpl 17,6	8,1	10,9	16,7	17,8
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	% 20,7	9,6	12,9	19,7	21,0
Osakkeiden vaihto	Milj. € 81,0	34,7	47,9	72,3	76,4
Osakkeen keskikurssi	€ 4,25	4,27	4,40	4,33	4,29
Osakkeen alin kurssi	€ 3,95	3,65	3,48	3,70	3,20
Osakkeen ylin kurssi	€ 5,49	4,99	5,20	5,10	5,58
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm.	€ 3,95	4,47	3,75	3,75	5,30

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista 58,4 %

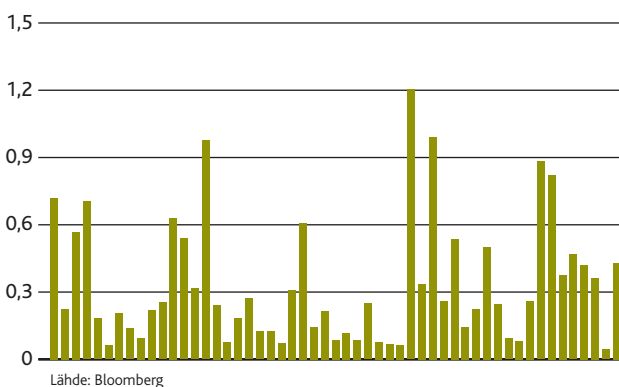
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta 50,1 %

* Tilikausi 1.4.1999–31.3.2000

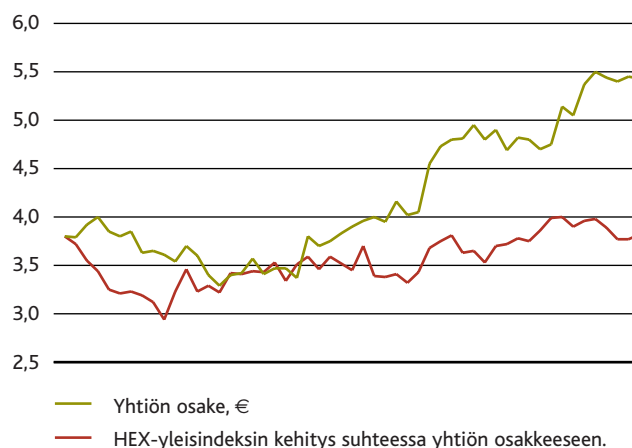
** Proforma-luvut kalenterivuodelta 2000

*** Tilikauden 1999/2000 osalta 31.3.

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



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 ympäristömyötäisten tuotteiden valmistaja.

Vuonna 2003 jatkui strategian mukainen keskittyminen pohjoismaisille energiamarkkinoille. Fortum sai Norjasta merkittävän jalansijan ostamalla osuuden sähköyhtiö Hafslundista sekä muutaman muun norjalaisen yhtiön. Fortumilla on nyt lähes 100 000 norjalaista asiakasta. Fortum lisäsi omistussuuttaan myös pietarilaisessa Lenenergossa, mikä antaa näköalapaikan Venäjän avautuville sähkömarkkinoille.

Viime vuosien aikana Fortum on lisännyt hiilidioksidivapaata sähköntuotantoaan. Vuonna 2003 Fortumin sähköntuotannosta 78 % ei aiheuttanut hiilidioksidipäästöjä. Joulukuussa 2003 Fortum päätti osallistua Suomen viidenteen ydinvoimalaitosyksikköön 25 prosentin osuudella.

Syyskuussa 2003 Fortum ilmoitti päätöksestä eriyttää öljyliiketoiminnot omaksi yhtiökseen, joka on tarkoitus listata Helsingin Pörssiin. Järjestelyn ansios- ta Fortum voi keskittyä sähköstrategiaansa ja öljypuo- li voi paremmin toteuttaa omaa itsenäistä strategiaa ja hyödyntää markkinoiden kehitystä. Listautumisen ajankohta riippuu markkinatilanteesta.

Ratkaisu mahdollistaa myös 500 miljoonan euron investoinnin Porvoon jalostamolle. Hankkeen myötä jalostamon tuottaman rikittömän dieselpolttoaineen määrä kasvaa noin miljoonalla tonnilla vuodessa. Tällä hetkellä Fortum jalostaa noin neljä miljoonaa tonnia dieseliä vuodessa. Investointi ei lisää jalostamon koko- naiskapasiteettia.



Syyskuussa 2003 Fortum päätti investoida 500 miljoonaa euroa Porvoon jalostamoon. Tarkoituksena on kasvattaa rikittömän dieselpolttoaineen tuotantoa kilpailukykyisistä venäläisistä raaka-aineista. Investointi valmistuu vuoden 2006 loppuun mennessä.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	10 614	10 410	11 148	11 392
Liikevoitto	Milj.€	906	914	1 289	1 420
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	633	702	1 008	1 184
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,4	8,7	11,1	11,4
Omavaraisuusaste	%	43	48	41	40
Taseen loppusumma	Milj.€	14 828	14 294	17 960	16 562
Investoinnit (brutto)	Milj.€	3 131	713	4 381	1 136
Henkilöstö, keskimäärin		16 220	14 803	14 053	13 343
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	2 875	2 875	2 876	2 886
Osingot	Milj.€	194	220	262	357

Yhtiön omistussuhteet

Julkisyhteisöt 67,33 %
 Kotitaloudet 5,30 %
 Ulkomaiset omistajat ja hallintarekisteri 22,21 %
 Rahoitus- ja vakuutuslaitokset 2,90 %
 Yksityiset yritykset 1,13 %
 Julkiset yritykset 0,03 %
 Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt 1,10 %

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 25.3.2004)

Peter Fagnäs, puheenjohtaja

Heikki Pentti, varapuheenjohtaja

Birgitta Johansson-Hedberg

Birgitta Kantola

Lasse Kurkilahti

Antti Lagerroos

Erkki Virtanen



Toimitusjohtaja Mikael Lilius

Osakekohtaiset tunnusluvut	1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	10,9	7,9	8,3	7,5	9,0
EPS = tulos/osake	€ 0,41	0,55	0,57	0,79	0,91
Oma pääoma/osake	€ 6,00	6,32	6,49	6,97	7,55
Osinko/osake	€ 0,18	0,23	0,26	0,31	0,42
Osinko/tulos	% 43,4	41,9	45,6	39,3	46,2
Efektiiivinen osinkotuotto	% 4,0	5,3	5,5	5,3	5,1

Osakekannan markkina-arvo 31.12.2003

6 943 miljoonaa euroa

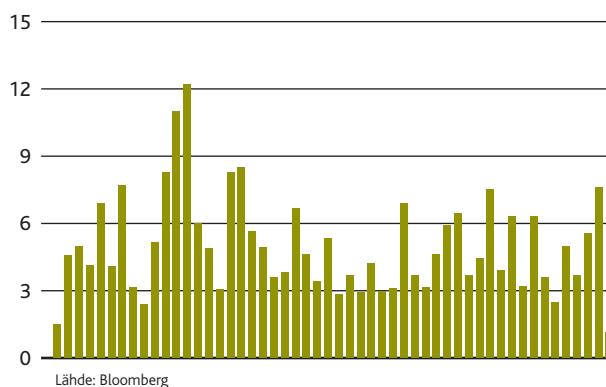
Osakelajit ja osakemäärät	1999	2000	2001	2002	2003
Osakkeiden lukumäärä 31.12.	784 782 635	845 608 575	845 608 575	845 775 555	849 813 479
Omat osakkeet 31.12.	–	51 037 520	–	–	–

Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1999	2000	2001	2002	2003
Osakkeiden vaihto	kpl 112 397 961	93 900 112	134 498 556	251 216 856	270 277 275
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	% 14,3	11,9	16,8	29,7	31,9
Osakkeiden vaihto	Milj. € 535,5	392,2	644,7	1 475	1 867
Osakkeen keskipörssi	€ 4,76	4,18	4,79	5,87	6,94
Osakkeen alin kurssi	€ 4,24	3,50	4,05	4,75	5,66
Osakkeen ylin kurssi	€ 5,80	4,94	5,70	6,52	8,75
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm.	€ 4,50	4,35	4,75	6,25	8,18

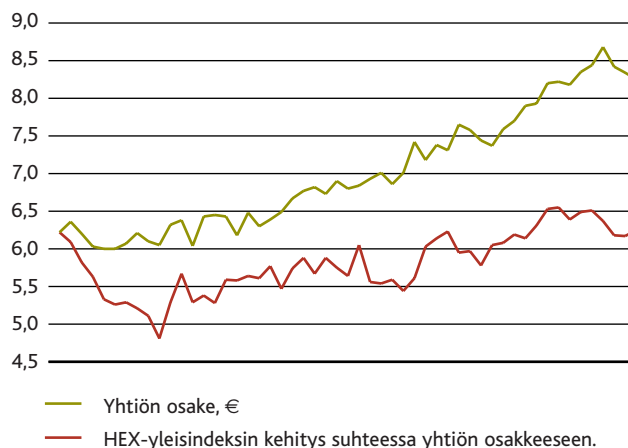
Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista	60,53 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	50,1 %

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Kemira-konsernin kaikki liiketoiminnot paitsi GrowHow pystyivät parantamaan liikevoittoaan viime vuonna huolimatta siitä, että talouskasvu Euroopassa jatkui hitaana. Alkuvuosi 2004 on lähtenyt odotusten mukaisesti käyntiin ja koko vuoden liikevaihdon, liikevoiton ja osakekohtaisen tuloksen arvioidaan olevan edellisvuodesta parempi.

Kemiran tavoitteena on maailmanlaajuisesti johtava asema sellu- ja paperikemikaaleissa sekä vedenpuhdistuskemikaaleissa. Maaleissa kasvua on Itämeren altaan alue ja Itä-Eurooppa Venäjä mukaan luettuna. Teollisuuskemikaaleissa kehitys perustuu orgaaniseen kasvuun, kustannustehokkuuteen sekä lisäarvon luomiseen erikoistuoteliiketoimintojen kautta. Kasvin- ja eläinravinteissa lisäarvoa luodaan räätälöidyillä ratkaisuilla ja kasvu perustuu yksikön omaan kassavirtaan.

Liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 5 % ja oli 2 738 milj. euroa. Liikevoitto oli 144 milj. euroa. Investoinnit olivat 236 milj. euroa. Tutkimukseen ja kehitykseen käytettiin n. 48 milj. euroa, joka on n. 2 % liikevaihdosta.

Paperi- ja selluteollisuuden kemikaaleissa asiakasteollisuudessa matalasuhdanteen ennakoitua jatkuvan edelleen v. 2004. Viime kesän yritysoitojen myötä yhtiön maantieteellinen läsnäolo on voimistunut ja tuote- ja palveluvalikoima laajentunut erityisesti Pohjois-Amerikassa. Paperi- ja sellukemikaalien koko vuoden liikevoiton uskotaan paranevan edellisvuodesta.

Vedenpuhdistuskemikaalien kysynnän odotetaan kehittyvän edelleen suotuisasti. Raaka-aineiden hinnat ovat nousseet nopeasti, mikä rasittaa kannattavuutta ainakin lyhyellä tähtäimellä. Liikevoiton arvioidaan kuitenkin paranevan viime vuodesta.

Teollisuuskemikaaleissa erityisesti hienokemikaaleja valmistavan Kemira Fine Chemicalsin kehitys on ollut hyvä. Titaanidioksidipigmenteissa ja yksikön muissa tuotteissa myyntimäärät ja hinnat ovat viimevuodesta alhaisempia. Kiinteiden kustannusten säästötoimenpiteiden ansiosta liikevoiton odotetaan paranevan viimevuodesta.

Maalien kysyntä näyttää kohtuullisen hyvältä varsinkin viime kesän heikon maalaussesonin jälkeen. Myynti kasvaa myös Venäjällä edelleen. Kiinteiden kustannusten säästö ja synergiaedut parantavat edelleen koko vuoden liikevoittoa.

GrowHow:ssa lannoitteiden hinnat olivat viime vuoden vastaavaa ajankohtaa selvästi korkeammat. Vaikka myös raaka-aineiden hinnat ovat nousseet, GrowHow'n liikevoiton odotetaan paranevan viime vuodesta.



Paperi on nykyihmisen arkea ja tämän tekemisessä Kemirakin on keskeisesti mukana. Tähtäimessä on nousta maailman johtavaksi tekijäksi niin sellu- ja paperikemikaaleissa kuin vedenpuhdistuskemikaaleissakin.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	2 486	2 454	2 612	2 738
Liikevoitto	Milj.€	175	144	40	144
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	144	113	16	118
Sijoitetun pääoman tuotto	%	10	8	3	8
Omavaraisuusaste	%	48	46	43	44
Taseen loppusumma	Milj.€	2 408	2 450	2 491	2 495
Investoinnit (brutto)	Milj.€	218	298	243	236
Henkilöstö, keskimäärin		9 644	10 207	10 377	10 536
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	217	217	217	217
Osingot	Milj.€	37	36	36	39

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 56,2 %
Kotimaiset institutionaaliset sijoittajat 27,7 %
Kansainväliset institutionaaliset sijoittajat 5,9 %
Yksityiset sijoittajat 6,8 %
Kemira 3,4 %

Pääjohtaja

Lasse Kurkilahti

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 6.4.2004)

Anssi Soila, puheenjohtaja
Eija Malmivirta, varapuheenjohtaja
Elisabeth Armstrong
Heikki Bergholm
Ove Mattsson
Kaija Pehu-Lehtonen
Markku Tapio



Pääjohtaja Lasse Kurkilahti

Osakekohtaiset tunnusluvut	1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	26,57	7,34	11,50	94,14	14,82
EPS = tulos/osake	€ 0,23	0,73	0,58	0,07	0,62
Omia pääoma/osake	€ 7,57	9,08	9,35	8,94	9,04
Osinko/osake	€ 0,23	0,30	0,30	0,30	0,33
Osinko/tulos	% 100,0	18,2	51,7	428,6	53,2
Efektiivinen osinkotuotto	% 3,8	5,6	4,5	4,6	3,6

Osakekannan markkina-arvo 31.12.	1999	2000	2001	2002	2003
Miljoonaa euroa	781	663	795	779	1 086

Osakelajit ja osakemäärät	1999	2000	2001	2002	2003
Osakkeiden antioikaistu keskimäärä (1 000) ¹⁾	128 318	126 623	121 075	118 170	118 170
Osakkeiden lukumäärä 31.12. (1 000) ¹⁾	127 800	123 645	119 208	118 170	118 170

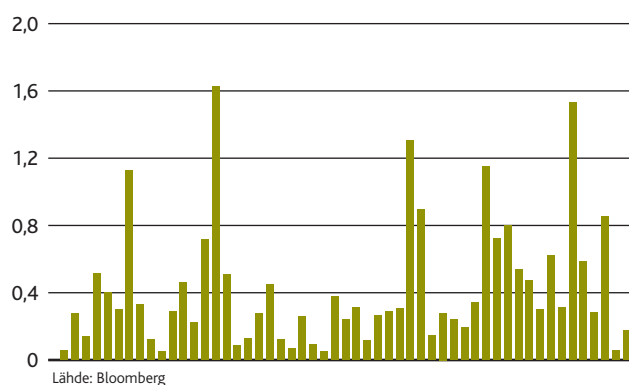
Osakkeiden vaihto ja kurssikehitys	1999	2000	2001	2002	2003
Osakkeiden vaihto 1 000 kpl	20 703	17 366	72 176	24 606	23 011
Osakkeiden vaihto/osakemäärä %	16,20	14,06	60,54	20,82	19,47
Osakkeiden vaihto Milj. €	121	98	532	178	170
Osakkeen keskimurssi €	5,85	5,67	7,36	7,22	7,39
Osakkeen alin kurssi €	5,20	4,92	5,30	5,75	5,75
Osakkeen ylin kurssi €	6,90	6,80	8,75	8,50	9,30
Osakkeen kurssi tilinpäätöspvm. €	6,11	5,36	6,67	6,59	9,19

¹⁾ Osakkeiden lukumäärä, joka ei sisällä konsernin omistamia osakkeita.

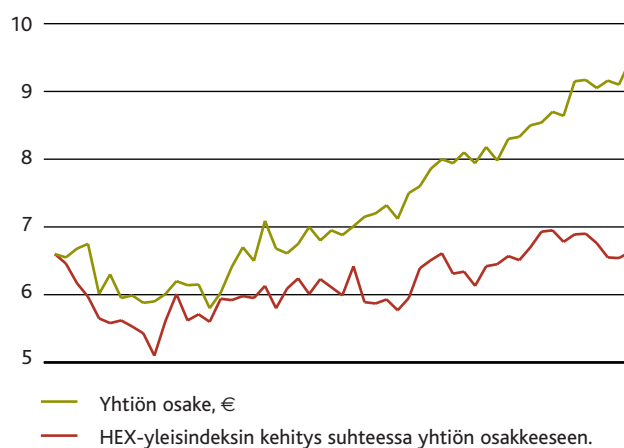
Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

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

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Muut valtionyhtiöt



Alko Oy on itsenäinen, valtion kokonaan omistama alkoholijuomien erikoisliikeketju. Yhtiön tehtävänä on huolehtia alkoholilaisa yksinoikeudeksi säädetyn vähittäismyynnin harjoittamisesta. Yksinoikeuden tavoite on alkoholin kulutuksen aiheuttamien haittojen ehkäiseminen.

Alkolla on alkoholilain mukaan yksinoikeus alkoholia sisältävien juomien vähittäismyyntiin. Poikkeuksena yksinmyyntioikeudessa on enintään 4,7 tilavuusprosenttia sisältävät käymisteitse valmistetut alkoholijuomat sekä enintään 13 tilavuusprosenttia alkoholia sisältävät tilaviinit.

Alkon myymälöissä kävi vuonna 2003 yli 62 miljoonaa asiakasta. Vastuullisen myynninvalvonnan vaatimukset ovat Alkon myymälöissä korkeat. Alkoholijuomia ei myydy alaikäisille eikä päihtyneille. Pyrimme myös ehkäisemään ennalta sitä, ettei alkoholia välitetä alaikäisille.

Vuoden 2003 lopussa Alkolla oli 314 myymälää ja myymäläverkostoa täydentäviä tilauspalvelupisteitä oli 142. Yrityksiä palvelevat kaikki Alkon myymälät. Tämän lisäksi Alkolla on isoissa asutuskeskuksissa ja pohjoisen lomaviettoalueilla 23 yrityspalveluun erikoistunutta myymälää.

Alkon ja tavarantoimittajien väliset toimintaperiaatteet on koottu julkiseen Alkoholijuomien valikoidaanotto- ja vähittäismyyntiohjeeseen. Vuonna 2003 uudistimme ja laajensimme tuotevalikoimaamme noin 460 tuotteella.

Vuonna 2003 Alkon myynti litroina oli yhteensä yli 106 miljoonaa, verrattuna vuoteen 2002 kasvu oli 2,7 prosenttia. Juomaryhmittäin tarkasteltuna mietojen viinien, etenkin punaviinien ja long drink -juomien myynti kasvoi eniten. Hanapakkausten litramääräinen osuus viinimyyntistä nousi 22 prosenttiin.

Alkon Alkoholintarkastuslaboratorio (ACL) tarkastaa Alkossa myytävien tuotteiden laatua ja turvallisuutta. Laboratorio tutkii vakiovalikoimassa olevista tuotteista säännöllisin väliajoin viranomaisten EU-alueella tutkitavaksi vaatimia ominaisuuksia. Vuonna 2003 tehtiin tutkimuksia, jotka liittyivät viinien mikrobiologiseen puhtauteen, hanapakkausviinien laatuun, oluen yliherkkyyttä aiheuttaviin aineisiin sekä alkoholijuomien aitousuuteen.

Ympäristön suojelussa Alko on sitoutunut kestävään kehitykseen muun muassa allekirjoittamalla Elinkeinoelämän kestävää kehitystä koskevan peruskirjan. Kuluttajavalistuksen ja tehokkaan kumppanuusyhteistyön ansiosta Suomessa on maailman tehokkaimmat juomapakkausten kierrätysjärjestelmät. Alkossa myydyistä pakkauksista palautuu noin 94 prosenttia.



Alkossa on laaja ja laadukas tuotevalikoima.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	962,8	1 029,5	1 091,5	1 133,1
Liikevoitto	Milj.€	44,3	32,6	-1,1	42,9
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	47,1	36,3	0,7	43,8
Sijoitetun pääoman tuotto	%	54,5	43,5	1,2	87,0
Omavaraisuusaste	%	36,9	33,5	20,0	25,0
Taseen loppusumma	Milj.€	237,7	238,3	232,9	217,3
Investoinnit (brutto)	Milj.€	6,7	8,9	8,3	9,8
Henkilöstö, keskimäärin		2 142	2 209	2 508	2 574
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	17	17	17	17
Osingot	Milj.€	33,6	26,1	20,0	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 3.5.2004)

Jussi Huttunen, puheenjohtaja

Reijo Väärälä, varapuheenjohtaja

Matti Elovaara

Raija Koskinen

Soili Salonoja

Jussi Simpura



Toimitusjohtaja Jaakko Uotila

Altia Oyj on luotettava, suomalainen alkoholijuomatalo, jonka toiminta on alkanut Rajamäellä vuonna 1888. Altia valmistaa, tuo maahan ja markkinoi väkeviä alkoholijuomia sekä viinejä. Altia edustaa useita tunnettuja kansainvälisiä tuotemerkkejä Suomessa ja Itämeren alueella.

Altia-konsernin liikevaihto oli 200,3 miljoonaa ja operatiivinen liikevoitto 24,8 miljoonaa euroa. Kokonaistulos ennen veroja oli 25,3 miljoonaa euroa. Konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 676 henkilöä.

Liiketoiminta-alueet ovat Altia Väkevät, Altia Viinit, Viljateollisuus ja Entsyymit. Altian osuus Suomen väkevien alkoholijuomien myynnistä on kaksi kolmasosaa ja vahvoja tuotemerkkejä ovat mm. Koskenkorva Viina, Jaloviina ja Monopol-konjakki. Lisäksi yhtiö edustaa Suomessa maailman johtavia väkeviä alkoholijuomamerkkejä, kuten Société Jas Hennessy & Cien konjakkeja, William Grant & Sonsin ja Brown-Formanin viskejä sekä De Kuyperin liköörejä. Suomessa myytävistä viineistä Altian osuus on noin kolmannes. Tuotevalikoima koostuu Altian pullottamista viineistä ja kansainvälisistä merkkituotteista.

Finlandia Vodkan liiketoiminnasta vastaa Brown-Forman, joka omistaa Finlandia Vodka Worldwide Ltd:tä 80 %. Altialla on 20 %:n omistusosuus ja yksinoikeus Finlandia Vodkan valmistukseen vuoteen 2017. Finnairin kanssa perustettu yhteisyritys SkyCellar Oy toimii Finnairin virallisena viinipartnerina. Virossa Altia toimii tytäryhtiöidensä Altia Eesti AS:n ja AS Ofelian kautta.

Viljateollisuus-liiketoiminnan muodostavat Koskenkorvan tehdas, joka tuottaa viljaviinaa, tärkkelystä ja rehuja, sekä Rajamäen tehdas teknisten etanolien ja elintarvikkeiden osalta.

Altian puoleksi omistama Roal Oy harjoittaa entsyymien valmistusta sekä tutkimus- ja kehitystoimintaa. Roalin toinen omistaja on ABF Overseas Ltd.

Altian tavoitteena on hyvän taloudellisen tuloksen lisäksi olla myös laadussa ja luotettavuudessa paras yhteistyökumppani. Strategisiksi perustekijöiksi on määritelty asiakkaiden tarpeiden mukainen tuotevalikoima, päämiesten ja partnereiden hallinta, brandien luominen ja ylläpito sekä kustannustehokas tuotanto ja logistiikka. Laadukkaat tuotteet ovat turvallisia ja suomalaisille tuttuja.



Altia Akatemian täydellisesti varustetussa Altia Barissa valmennetaan alan ammattilaisia. Valmentaja Pekka Pellinen opastaa Riitta Stockmakarea.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	221,1	227,1	248,1	200,3
Liikevoitto	Milj.€	110,2	32,6	102,3	24,2
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	115,3	35,0	103,4	25,3
Sijoitetun pääoman tuotto	%	10,8	22,0	61,0	15,4
Omavaraisuusaste	%	59,3	58,0	60,8	58,8
Taseen loppusumma	Milj.€	381,4	256,2	306,7	236,4
Investoinnit (brutto)	Milj.€	6,6	9,3	28,0	14,0
Henkilöstö, keskimäärin		827	729	699	676
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	60,5	60,5	60,5	60,5
Osingot	Milj.€	112,7	25,0	66,0	10,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Pääjohtaja

Veikko Kasurinen

Pääkonttori

Katuosoite

Salmissaarenranta 7

00180 Helsinki

Postiosoite

PL 350, 00101 Helsinki

Puh. (09) 133 11

Faksi (09) 133 3278

etunimi.sukunimi@altigroup.fi

www.altigroup.fi

Hallitus (alkaen 18.3.2004)

Markku Tapio, puheenjohtaja

Heikki Hakala, varapuheenjohtaja

Satu Heikintalo

Jarmo Leppiniemi

Jaakko Nenonen

Riitta Vermas



Pääjohtaja Veikko Kasurinen

Kemijoki Oy on Suomen merkittävin vesivoiman ja siihen liittyvien palveluiden tuottaja. Yhtiö omistaa Kemijoen vesistöalueella kuusitoista vesivoimalaitosta. Lisäksi se säännöstelee Lokan ja Porttipahdan tekojärviä sekä Kemijärveä ja Olkkajärveä. Tuotettu sähköenergia myydään kokonaan vesivoimaosakkaille.

Kemijoki Oy on konsernin emoyhtiö. Konserniin kuuluu tytäryhtiöitä, jotka harjoittavat sähköntuotantoa vesivoimalla Kymijoen ja Lieksanjoella, sähköverkkotoimintaa sekä myyvät vesivoimateknologiaan liittyviä palveluita ja tuotteita.

Kemijoki Oy tuotti voimalaitoksillaan sähköä 3 227 miljoonaa kilowattituntia, joka oli noin 18 % vähemmän kuin keskivesivuonna. Tytäryhtiöt tuottivat Kymi- ja Lieksanjoella olevilla voimalaitoksilla yhteensä 243 miljoonaa kilowattituntia sähköä. Konsernin kokonaistuotanto vastasi yli 37 % kotimaisesta vesivoimalla tuotetusta sähköstä. Voimalaitosten kokonaiskäytettävyys oli 98,1 % eli erinomainen.

Toimintavuoden investoinneissa oli pääkohteena Valajaskosken voimalaitos. Kolmen vuoden aikana suoritettu tehonnosto- ja peruskorjausprojekti päättyi. Lisäksi tehtiin Valajaskosken alapuolisen jokiosan perkaus. Näiden hankkeiden myötä laitoksen teho nousi 40 %.

Yhtiö saavutti keskeisimmät taloudelliset ja toiminnalliset tavoitteet muun muassa osakkuussähkön hinnan osalta. Emoyhtiön taloudellinen tilanne säilyi vakaana. Sen omavaraisuusaste oli 34,0 % ja taseen loppusumma 423,1 miljoonaa euroa. Vuoden lopussa oli lainaa 206,8 miljoonaa euroa. Kemijoki -konsernin liikevaihto oli 43,6 miljoonaa euroa ja taseen loppusumma 417,0 miljoonaa euroa. Koko osakepääoma oli 41,3 miljoonaa euroa.

Toiminnan edelleen kehittämiseksi käytiin läpi toimintaprosessit ja valmisteltiin uusi organisaatio, joka otettiin käyttöön vuoden 2004 alussa. Toimenpiteillä tähdätään kustannustehokkuuteen, joka on keskeinen tekijä pyrittäessä turvaamaan sähköntuotannon kilpailukyky.

Vuonna 2004 investointisuunnitelman toteuttamista jatketaan Seitakorvan koneiston 1 peruskorjaus- ja tehonnostotöillä. Sierilän uuden voimalaitoshankkeen suunnittelussa saavutetaan lupahakemusvalmius.



Valajaskosken voimalaitoksella kolmen vuoden aikana suoritettu tehonnosto- ja peruskorjausprojekti päättyi. Samanaikaisesti perattiin Valajaskosken alapuolista jokiuomaa. Näiden hankkeiden myötä vuonna 1960 rakennetun laitoksen teho nousi 40 prosenttia.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	48,0	52,6	48,3	43,6
Liikevoitto	Milj.€	8,7	10,8	-8,0	5,4
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	1,2	1,3	-16,6	-2,2
Sijoitetun pääoman tuotto	%	2,0	3,0	-2,3	1,8
Omavaraisuusaste	%	39,2	39,2	36,9	38,0
Taseen loppusumma	Milj.€	439,2	441,1	433,2	417,0
Investoinnit (brutto)	Milj.€	143,6	20,5	10,7	10,4
Henkilöstö, keskimäärin		412	416	356	345
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	41,1	41,3	41,3	41,3
Osingot	Milj.€	0,2	0,2	0,0	0,8

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

Aimo Takala

Pääkonttori

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

Hallitus (alkaen 1.1.2004)

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



Toimitusjohtaja Aimo Takala

Vuosi 2003 toi Patrialle huomattavaa kansainvälistä menestystä ja nosti konsernin Euroopan johtavien puolustusalan yritysten joukkoon valitsemillaan erikoistumisalueilla. Patria on kansainvälisesti arvostettu alansa erityisosaaja, joka tunnetaan maailman kärkiluokkaa olevista tuoteratkaisuistaan. Tämän on mahdollistanut Patrian henkilöstön, asiakkaiden ja kumppaneiden hyvä yhteistyö. Lisäksi Patria keskittyy tulevaisuudessa entistä enemmän omille vahvoille erikoisosaamisalueilleen.

Konsernin vuoden 2003 kokonaisliikevaihto oli 259,1 miljoonaa euroa (232,5 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 11,4 % edellisvuoteen verrattuna. Liikevaihdosta puolustustarvikkeiden ja niiden huollon osuus oli 75,2 % ja siviilituotteiden 24,8 %. Liikevaihdosta 36,7 % kertyi Suomen ulkopuolelta. Konserni sai tilikaudella uusia tilauksia 325,7 miljoonan euron (184,1 milj. euron) arvosta. Uusista tilauksista puolustustarvikkeiden ja niiden huollon osuus oli 80,7 % ja siviilituotteiden osuus 19,3 %. Tilikauden merkittävimmät uudet tilaukset olivat puolalaiselle asiakkaalle toimitettavat panssaroidut Patria AMV -pyöräajoneuvot sekä Suomen puolustusvoimien tilaus 24 AMOS-kranaatinheitinjärjestelmästä asennettuna Patria AMV -pyöräajoneuvoon. Vuoden lopussa konsernin tilauskanta oli 492,7 miljoonaa euroa (426,1 milj. euroa).

Patrian päätuotealueet ovat panssaroidut pyöräajoneuvot, kranaatinheitin- ja tykistöjärjestelmät ja näiden elinkaaren tukipalvelut sekä helikoptereiden ja lentokoneiden elinkaaren tukipalvelut. Tärkeitä tuotealueita ovat myös sensori- ja valvontalaitteet sotilas- ja siviilikäyttöön, vaativat komposiittirakenteet ja erilaiset ilmailu- ja avaruusalan ratkaisut. Patrian strategiaa ja liiketoimintarakennetta tarkennettiin vastaamaan kilpailuympäristön asettamiin uusiin haasteisiin ja vuoden 2004 alusta Patriassa on neljä toimialaa: Patria Vehicles, Patria Weapon Systems, Patria Aviation sekä Patria Advanced Solutions.

Kulunut vuosi toi konsernille merkittäviä tilauksia sekä Suomessa että ulkomailla ja osoitti, että Patrian neljännen sukupolven AMV-pyöräajoneuvo lanseerattiin markkinoille oikeaan aikaan. Syksyllä avattiin Euroopan nykyaikaisimpiin kuuluvat, vaativien komposiittisten rakenteiden tuotantotilat Patrian Jämsän tehtailla ja otettiin käyttöön pohjoismaisten NH90-kuljetushelikoptereiden uudet kokoonpanotilat. Osana kansainvälistymisstrategiaansa Patria perusti vuonna 2003 tytäryhtiöt Puolaan ja Tsekin tasavaltaan.

Patrian vuoden 2004 avainasioita ovat kotimaiset ja kansainväliset kumppanuudet sekä kansainvälisen kilpailukykyämme ja kannattavuutemme jatkuva kehittäminen. Paljon julkisuutta saaneen Puolan projektin lisäksi olemme olleet aktiivisia useissa muissakin maissa. Ilmailu- ja avaruusteollisuuden näkymät ovat edellisvuosia paremmat, mikä luo mahdollisuuksia positiiviseen kehitykseen.



Patria on johtava panssaroitujen pyöräajoneuvojen toimittaja Euroopassa.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	208,5	218,7	232,5	259,1
Liikevoitto	Milj.€	9,7	1,6	7,0	15,9
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	10,2	4,4	9,5	16,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	7,8	3,3	5,7	9,0
Omaraisuusaste	%	61,6	75,4	68,5	56,7
Taseen loppusumma	Milj.€	293,3	318,1	333,8	375,2
Investoinnit (brutto)	Milj.€	14,7	7,8	14,9	12,7
Henkilöstö, keskimäärin		2 214	2 257	2 117	2 032
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	29,9	38,0	38,0	38,0
Osingot	Milj.€	0,0	2,3	2,3	2,9

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 24.3.2004)

Björn Mattsson, puheenjohtaja
Eero Rantala, varapuheenjohtaja
Matti Ahola
Friedrich Dörhöfer
Hervé Garnier
Ritva Hainari
Jussi Itävuori
Tuija Soanjärvi
Anneli Tuominen



Toimitusjohtaja Jorma Wiitakorpi

Suomen Posti on johtava viestinvälityksen ja logistiikan yritys Suomessa ja valituilla markkinoilla Itämeren alueella. Posti-konserni hakee kasvua erityisesti logistiikasta ja sähköisestä viestinvälityksestä. Posti kehittää liiketoimintaansa kohti integroitua viesti- ja materiaalivirtojen hallintaa, joka mahdollistaa monipuoliset ratkaisut tavoittamiseen.

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 tulostus- ja ulkoistuspalveluita, verkkolasku- ja operaattoripalveluita, tiedonhallinnan palveluita sekä suoramainonnan palveluita yritys- ja yhteisöasiakkaille Suomessa ja muualla Itämeren alueella.

Logistiikka tarjoaa kuljetus-, paketti- ja varastointipalveluita sekä logistiikan kokonais- ja järjestelmäratkaisuja yritys- ja yhteisöasiakkaille Suomessa ja lähialueilla.

Kannattavaa kasvua

Postin päämääränä on kannattava kasvu. Vuotuisen kasvun tavoitteeksi lähivuosina on asetettu 4–5 prosenttia ilman uusia merkittäviä yritysostoja. Postin vahva tase-asema luo mahdollisuudet kasvaa myös yritysostoin. Kasvuun pyritään sekä tuotetarjonnan että markkinoiden laajentamisen avulla.

Posti on kotimarkkinallaan perinteisen viestinvälityksen markkinajohtaja. Suomessa kasvua haetaan vahvistamalla markkina-asemaa yrityslogistiikan ja sähköisen viestinvälityksen alalla. Myös jakeluliiketoimintaa vahvistetaan edelleen.

Kansainvälisesti kasvua haetaan Itämeren alueella sähköisestä viestinvälityksestä ja lähialueilla varasto- ja terminaalipalvelutoiminnan laajentamisesta sekä verkostoitumisesta.

Postin luonnollisena tavoitteena on myös kannattavuuden jatkuva parantaminen. Sekä kilpailun kiristyminen että pääoman tehokkaampi käyttö vaativat jatkuvasti uusia toimia kustannustehokkuuden saavuttamiseksi. Kansainvälisten toimintojen laajentuessa Posti uskoo niistä saatavien synergiahyötyjen kasvavan tulevina vuosina.

Vuosi 2003

Posti-konsernin liikevaihto vuonna 2003 oli 1 146 milj. euroa euroa, missä on kasvua 3 % edellisvuodesta. Konsernin liikevoitto nousi 74 milj. euroon (56 milj. euroa), mikä on 6 % liikevaihdosta. Posti-konsernin palveluksessa oli vuoden lopussa 23 740 henkilöä, joista 531 työskenteli ulkomailla.



Postin konsernihallinto muutti syyskuussa 2003 Postin uuteen pääkonttorirakennukseen Pohjois-Pasilaan.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	1 068,9	1 046,1	1 112,1	1 145,5
Liikevoitto	Milj.€	92,0	32,0	55,6	73,7
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	97,9	32,9	58,3	76,1
Sijoitetun pääoman tuotto	%	20,4	6,5	10,5	12,9
Omavaraisuusaste	%	65,2	63,0	62,3	65,8
Taseen loppusumma	Milj.€	767,0	801,1	853,0	856,4
Investoinnit (brutto)	Milj.€	85,3	160,8	98,3	71,6
Henkilöstö, keskimäärin		25 543	23 304	23 077	23 592
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	67,3	70,0	70,0	70,0
Osingot	Milj.€	11,8	8,0	15,0	20,0

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 100 %

Konsernijohtaja

Jukka Alho

Pääkonttori

Käyntiosoite
Postintaival 7 A, Helsinki
Postiosoite
PL 1, 00011 POSTI
Puhelin 0204 511
Puhelinpalvelu
yksityisille 0200 71000
yrityksille 0200 77000
www.posti.fi

Hallitus (alkaen 6.4.2004)

Matti Elovaaara, puheenjohtaja
Eero Kasanen, varapuheenjohtaja
Samuli Haapasalo
Erkki Helaniemi
Mikko Kosonen
Antero Palmolahti
Mirja Sandberg
Soili Suonoja



Konsernijohtaja Jukka Alho

Vapo on Itämeren alueen johtava toimittaja kolmella tärkeällä tulevaisuuden alueella, paikallisissa ja uusiutuissa polttoaineissa, biosähkössä ja -lämmössä sekä bio- ja kuivajätteenkäsittelyratkaisuissa.

Vapo-konserni koostuu emoyhtiö Vapo Oy:stä, johon kuuluvat Vapo Energian biopolttoaineiden tuotanto, Vapo Voiman lämmön ja sähkön tuotanto sekä Vapo Biotechnin ympäristöliiketoiminta. Tytäryhtiö Vapo Timber Oy jalostaa puuta ja Kekkilä Oyj valmistaa ja markkinoi kasvualustoja sekä kasvinravinteita. Konsernin liikevaihto vuonna 2003 oli 472,2 miljoonaa euroa ja liikevoitto 38,4 miljoonaa euroa.

Vapo Energian liiketoiminta on jaettu kolmeen liiketoiminta-alueeseen: paikallisiin voimalaitospolttoaineisiin, polttoainejalosteisiin ja muihin turvetuotteisiin. Vapo Energia toimii Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa. Toiminnasta eri alueilla vastaavat asiakkaiden tarpeet tuntevat paikalliset organisaatiot. Energiaturvetta ja puupolttoaineita Vapo Energia toimitti 25 TWh, joka oli 15 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Pellettitoimitukset kasvoivat 153 500 tonniin, mikä on 80 prosenttia enemmän kuin edellisvuonna. Vapon strategian mukainen kasvu Itämeren alueella jatkui, Virossa ja Ruotsissa tehtiin yrityskauppoja.

Vapon sähkön ja lämmön tuotanto erotettiin vuonna 2003 Vapo Energiasta omaksi toimialakseen, Vapo Voimaksi. Toimiala panostaa sähkön ja lämmön tuottamiseen paikallisilla biopolttoaineilla. Tavoitteena on kehittyä johtavaksi paikallisen biosähkön ja -lämmön tuottajaksi Suomessa.

Vapo Biotechnin liiketoiminta koostuu biojätteiden ja lietteiden käsittelystä, kompostointilaitosten toimituksista, alueellisesta jätteenkäsittelystä sekä kuivajätteen käsittelystä. Vapo Biotechnin tavoitteena on kasvaa johtavaksi toimijaksi myös alueellisena jätteenkäsittelijänä ja kuivajätteen käsittelystä.

Vapo Timber Oy on Vapon kokonaan omistama tytäryhtiö, joka valmistaa sahatavaraa ja sen jalosteita. Se on Suomen neljänneksi suurin ja Euroopassa kymmenen suurimman saha-alan yrityksen joukossa. Tuotteista viedään 80 prosenttia pääasiassa Eurooppaan, Pohjois-Afrikkaan ja Japaniin.

Kekkilä Oyj kehittää, valmistaa ja markkinoi puutarha-alan kasvualustoja ja kasvinravinteita harrastajille, ammattiviljelijöille ja viiherrakentajille Pohjoismaissa sekä vientimarkkinoilla.



Forssan voimalaitos käyttää paikallisia biopolttoaineita: puuta, turvetta ja kierrätyspolttoainetta.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	381	412	434	472
Liikevoitto	Milj.€	32	31	38	38
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	27	28	34	34
Sijoitetun pääoman tuotto	%	9,0	8,7	9,5	8,8
Omavaraisuusaste	%	53,9	56,2	53	53
Taseen loppusumma	Milj.€	482	471	525	550
Investoinnit (brutto)	Milj.€	58	26	62	54
Henkilöstö, keskimäärin		1 289	1 209	1 311	1 744
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	50	50	50	50
Osingot	Milj.€	11	10	12	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 17.3.2004)

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 ammattitaitoista ratojen suunnittelua, rakentamista ja kunnossapitoa.

VR-konsernin tulos vuodelta 2003 oli 41,3 miljoonaa euroa, kun vastaava luku edellisenä vuonna oli 21,7 miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 53,0 (26,8) miljoonaa euroa. Liikevaihtoa kertyi 1 160,5 (1 139,9) miljoonaa euroa. Konsernin rahoitusasema ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Syynä parantuneeseen tulokseen olivat junaliikenteen kasvu ja henkilökulujen pienentyminen edellisestä vuodesta.

Konsernin suurin yhtiö on VR Osakeyhtiö, joka harjoittaa rautatieliikennettä. Vuonna 2003 yhtiö kuljetti 43,5 miljoonaa tonnia tavaraa. Kotimaan liikennettä oli 25,0 miljoonaa ja kansainvälistä liikennettä 18,5 miljoonaa tonnia. Kotimaan liikenne lisääntyi runsaan prosentin ja kansainvälinen liikenne 9 %. Transitoliikenne Suomen kautta kolmansiin maihin oli 3,2 miljoonaa tonnia, mikä oli 8 % vähemmän kuin edellisenä vuonna. Tavaraliikenteen liikevaihto oli 351,8 (330,1) miljoonaa euroa.

Henkilöliikenteen matkojen määrä oli 59,9 miljoonaa. Eniten matkustus lisääntyi pääkaupunkiseudun YTV-alueella, jossa kasvua oli 5,5 %. Matkat kaukujunissa lisääntyivät 2 %. Niiden määrä oli yhteensä 11,9 miljoonaa. Henkilöliikenteen liikevaihto oli 296,9 (288,0) miljoonaa euroa.

Oy VR-Rata Ab on erikoistunut radanpidon suunnittelu-, rakentamis- ja kunnossapitopalveluihin. Sen asiakkaina ovat valtio, kunnat, satamat ja rautatiepalveluja käyttävät yritykset sekä muut radanpidon pääurakoitsijat. Ratojen ja rakentamisen ja kunnossapidon liikevaihto oli 208,9 (231,8) miljoonaa euroa. Tästä valtion rataverkosta vastaavan Ratahallintokeskuksen työt olivat hieman yli 90 %.

VR-konserniin kuuluva Pohjolan Liikenne kuljetti 8,6 miljoonaa tonnia tavaraa vuonna 2003. Kasvua oli 5 %. Pohjolan Liikenteen busseissa tehtiin 13,7 miljoonaa matkaa. Autoliikenteen liikevaihto oli 201,6 (195,7) miljoonaa euroa.

Konsernin investointimenot olivat kaikkiaan 151,5 (143,9) miljoonaa euroa, josta VR Osakeyhtiön raideliikennekaluston osuus oli 104,2 miljoonaa euroa. Uusista investointipäätöksistä merkittävin oli 20 uudentyyppisen makuuvaunun tilaus Talgo Oy:n Otanmäen tehtaalta.

VR ja YTV-alueen kunnat perustivat marraskuussa 2003 junakalustoyhtiön, jonka tehtävänä on hankkia ja hallinnoida uusia lähijunia. VR:n osuus kalustoyhtiöstä on 35 % ja kuntien osuus 65 %.



Helsingin rautatieasemalla on tehty isoja uudistuksia viime vuosina. Keväällä 2003 asemalle valmistui hotellitoimistorakennus ja syksyllä uusia liiketiloja.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	1 143	1 151	1 140	1 160
Liikevoitto	Milj.€	65	49	27	53
Voitto ennen satunnaisia					
eriä ja veroja	Milj.€	76	61	37	61
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,5	5,2	3,2	5,1
Omavaraisuusaste	%	78,5	79,1	82,9	83,1
Taseen loppusumma	Milj.€	1 499	1 515	1 450	1 466
Investoinnit (brutto)	Milj.€	152	178	144	151
Henkilöstö, keskimäärin		15 405	14 913	14 401	13 716
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	370	370	370	370
Osingot	Milj.€	20	17	30	40

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 25.3.2004)

Martin Granholm, puheenjohtaja

Antti Remes, varapuheenjohtaja

Kalevi Alestalo

Kari Kallio

Kirsti Lehtovaara-Kolu

Eija Malmivirta

Veli-Matti Ropponen

Jukka Ruuska



Pääjohtaja Henri Kuitunen



Metso-konserni on prosessiteollisuuden koneiden ja järjestelmien sekä asiantuntija- ja huoltopalvelujen maailmanlaajuinen toimittaja. Konsernin ydinliiketoimintoja ovat kuitu- ja paperiteknologia (Metso Paper), kiven- ja mineraalienkäsittely (Metso Minerals) sekä automaatio- ja säätöteknologia (Metso Automation). Metson neljäs liiketoiminta-alue, Metso Ventures, koostuu konsernin muita liiketoimintoja palvelevista yksiköistä sekä strategisen kehityksen alla olevista liiketoiminnoista. Vuonna 2003 Metso-konsernin liikevaihto oli 4 250 miljoonaa euroa ja henkilöstön määrä noin 26 000. Metson osakkeet noteerataan Helsingin ja New Yorkin pörssissä.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	3 891	4 343	4 691	4 250
Liikevoitto tai -tappio	Milj.€	200	246	167	-229
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	180	222	93	-303
Sitoutuneen pääoman tuotto	%	12,2	12,3	6,4	-8,7
Omavaraisuusaste	%	45,4	31,1	33,3	28,3
Taseen loppusumma	Milj.€	3 564	5 042	4 399	3 823
Investoinnit (brutto)	Milj.€	313	982	194	130
Henkilöstö, keskimäärin		22 372	25 613	29 258	27 400
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	230	232	232	232
Osingot	Milj.€	81	82	82	27

Osakekohtaiset tunnusluvut		1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		neg.	13,00	10,62	21,54	neg.
EPS = tulos/osake	€	-0,22	0,90	1,09	0,48	-1,89
Oma pääoma/osake	€	7,98	10,51	10,78	10,12	7,51
Osinko/osake	€	0,40	0,60	0,60	0,60	0,20
Osinko/tulos	%	neg.	67	55	126	neg.
Efektiiivinen osinkotuotto	%	3,0	5,2	5,2	5,8	2,1
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	%	46,0	40,5	52,5	77,2	73,3

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

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

Yhtiön omistussuhteet

UPM-Kymmene Oyj 14,6 %
Suomen valtio 11,5 %
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 45,7 %
Suomalaiset yksityisjohtajat 7,1 %
Muut 21,1 %

Toimitusjohtaja

Jorma Eloranta

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 6.4.2004)

Matti Kavetvuo, puheenjohtaja

Jaakko Rauramo, varapuheenjohtaja

Maija-Liisa Friman

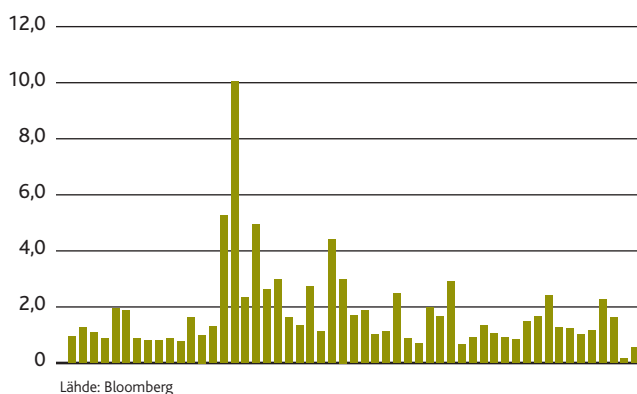
Risto Hautamäki

Satu Huber

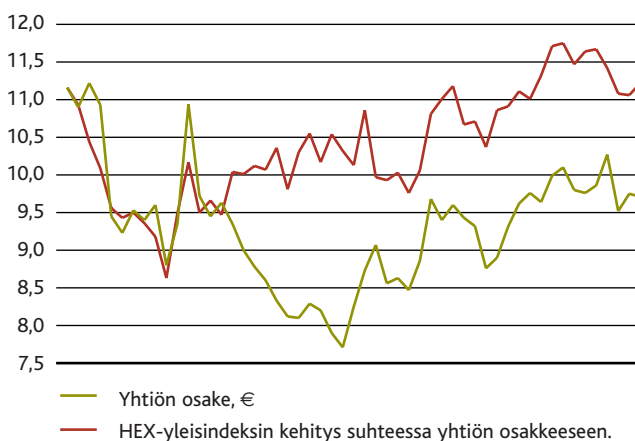
Juhani Kuusi

Pentti Mäkinen

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Outokumpu on metalli- ja teknologiakonserni, joka keskittyy ruostumattoman teräksen ja muokattujen kuparituotteiden valmistukseen sekä metalleihin liittyvän teknologian kehitykseen ja myyntiin. Outokumpu toimii maailmanlaajuisesti: liikevaihdosta yli 90 % syntyy Suomen ulkopuolella ja konsernin palveluksessa on noin 19 000 henkilöä yli 40 maassa.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	3 693	5 324	5 558	5 921
Liikevoitto	Milj.€	427	183	267	206
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	391	147	213	100
Sijoitetun pääoman tuotto	%	19,8	6,7	7,0	5,0
Omavaraisuusaste	%	50,6	41,6	31,1	32,3
Taseen loppusumma	Milj.€	3 222	5 401	6 327	6 137
Investoinnit (brutto)	Milj.€	242	914	2 042	622
Henkilöstö, keskimäärin		12 193	19 010	20 196	21 442
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	212	212	294	304
Osingot	Milj.€	99,6	75,2	68,6	35,5

Osakekohtaiset tunnusluvut	1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	17,9	3,4	19,4	7,2	19,9
EPS = tulos/osake	€ 0,71	2,29	0,55	1,15	0,54
Oma pääoma/osake	€ 9,85	11,70	11,37	11,14	10,84
Osinko/osake	€ 0,23	0,72	0,55	0,40	0,20
Osinko/tulos	% 32,4	33,5	100,0	43,5	38,4
Efektiivinen osinkotuotto	% 1,8	9,9	5,1	4,8	1,9
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	% 19,8	17,4	27,1	42,3	44,0

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista	38,3 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	10 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 38,3 %
Kansaneläkelaitos 11,8 %
Muut suomalaiset yhteisöt 16,3 %
Yksityiset suomalaiset henkilöt 8,6 %
Kansainvälinen omistus 25,0 %

Toimitusjohtaja

Jyrki Juusela

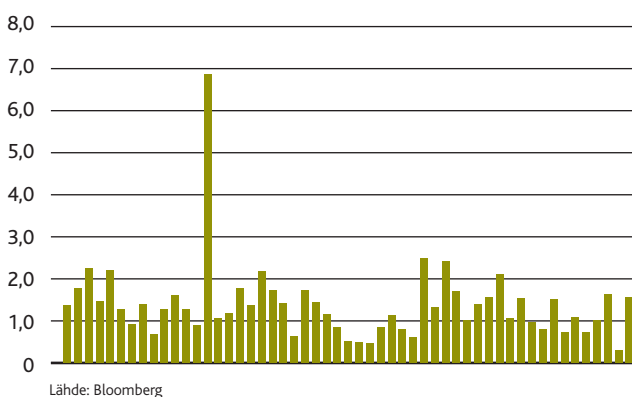
Pääkonttori

Katuosoite
Riihitontuntie 7 B, Espoo
Postiosoite
PL 140 02201 Espoo
Puh. (09) 4211
Faksi (09) 421 3888
www.outokumpu.com

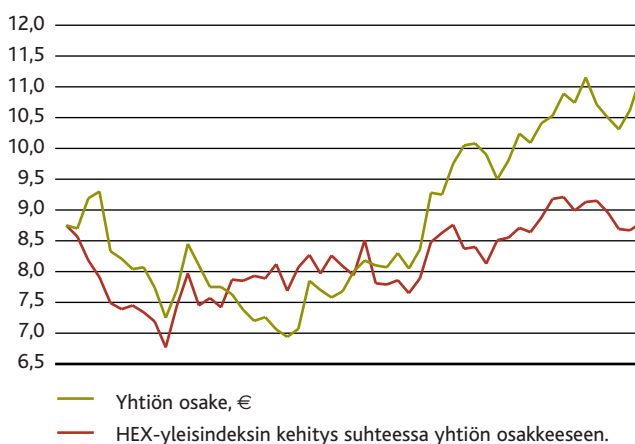
Hallitus (alkaen 2.4.2004)

Heimo Karinen, puheenjohtaja
Juha Rantanen, varapuheenjohtaja
Evert Henkes
Arto Honkaniemi
Jorma Huuhtanen
Ole Johansson
Leena Saarinen
Soili Suonoja
Arto Vilppola

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Rautaruukki tuottaa ratkaisukokonaisuuksia rakentamiseen, konepajateollisuudelle sekä metallituoteteollisuudelle. Metallituotteissa konsernilla on laaja tuote- ja palveluvalikoima. Rautaruukki on pörssiyhtiö, jolla on toimintaa 22 maassa ja henkilöstöä 12 000. Konsernin liikevaihto on noin 3 miljardia euroa.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	2 708	2 906	2 884	2 953
Liikevoitto	Milj.€	156	93	6	128
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	106	41	-46	70
Sijoitetun pääoman tuotto	%	8,7	5,0	0,6	7,1
Omavaraisuusaste	%	34,1	33,3	31,1	34,6
Taseen loppusumma	Milj.€	2 523	2 559	2 561	2 403
Investoinnit (brutto)	Milj.€	176	162	142	102
Henkilöstö, keskimäärin		13 176	13 678	13 325	12 782
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	236	236	236	236
Osingot	Milj.€	34	27	0	27

Osakekohtaiset tunnusluvut		1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		-53,7	7,6	18,8	-13,2	15,0
EPS = tulos/osake	€	-0,13	0,51	0,22	-0,26	0,39
Oma pääoma/osake	€	6,02	6,23	6,21	5,81	6,07
Osinko/osake	€	0,20	0,25	0,20	0	0,20
Osinko/tulos	%	-154,6	49,4	91,9	0	51,3
Efektiivinen osinkotuotto	%	2,9	6,5	4,9	0	3,4
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	%	30	25	29	25	33

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

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

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 40,1 %
Kotitaloudet 12,8 %
Muut suomalaiset omistajat 30,0 %
Ulkomaiset omistajat 17,1 %

Toimitusjohtaja

Sakari Tamminen

Pääkonttori

Katuosoite
Suolakivenkatu 1, Helsinki
Postiosoite

PL 138

00811 Helsinki

Puh. 020 5911

Faksi 020 592 9088

www.rautaruukki.com

Hallitus (alkaen 23.3.2004)

Jukka Viinanen, puheenjohtaja
Georg Ehrnrooth, varapuheenjohtaja

Maarit Aarni

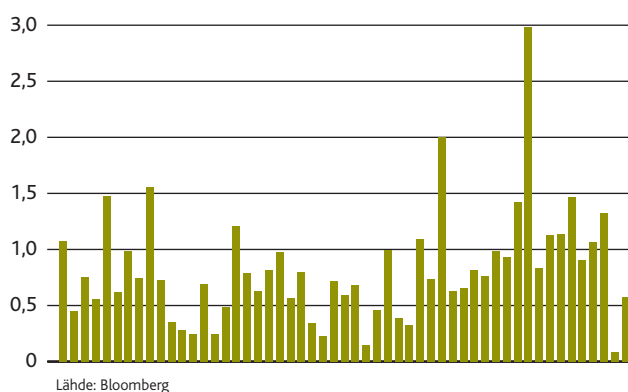
Christer Granskog

Pirkko Juntti

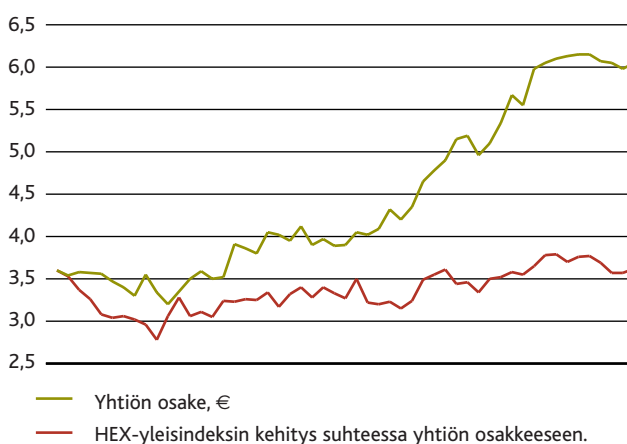
Pekka Timonen

Maarit Toivanen-Koivisto

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Sampo Oyj on finanssikonserni Sammon holdingyhtiö. Sampo-tuotemerkillä tarjotaan sijoittajan ja säästäjän palveluja sekä perinteisiä pankkipalveluja henkilöasiakkaille sekä yrityksille ja yhteisöille Suomessa ja Baltian maissa. Yksityispankkipalvelut ja osa sijoittajan palveluista toimivat Mandatum-tuotemerkillä. Puolassa Sampo palvelee eläkesäästäjiä. Konserniin kuuluvat vahinkovakuutusliiketoiminnat on yhdistetty Ifiin. Sampo Oyj omistaa helmikuussa 2004 ilmoitetun osakekaupan jälkeen Pohjoismaiden johtavan vahinkovakuutusyhtiö Ifin osake-enemmistön. Kaupan toteutumisen jälkeen Sampo-konsernin vahinkovakuutus-, pankki- ja pitkäaikaissäästämisliiketoiminnoilla on Pohjoismaissa ja Baltian maissa yhteensä yli 4 miljoonaa henkilö- ja lähes 500 000 yritysasiakasta.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	3 581	3 572	2 877	2 347
Liikevoitto	Milj.€	1 375	1 104	542	464
Rahoituskate	Milj.€	426	469	448	404
Vakuutusmaksutulo	Milj.€	769	755	613	528
Talletuskanta	Milj.€	8 855	9 062	9 230	9 392
Luottokanta	Milj.€	14 471	13 597	12 490	13 908
Rahastopääomat	Milj.€	2 002	2 675	3 858	5 214
Taseen loppusumma	Milj.€	32 795	27 157	25 094	25 250
Henkilöstö keskimäärin		9 184	10 162	5 977	5 529
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	87	93	94	93
Osingot	Milj.€	889	417	194	831

Osakekohtaiset tunnusluvut		1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		7,4	6,5	5,9	11,6	12,8
EPS = tulos/osake	€	0,94	1,78	1,50	0,63	0,64
Omia pääoma/osake	€	4,91	5,52	5,18	5,15	5,43
Osinko/osake	€	0,48	1,60	0,75	0,35	1,50
Osinko/tulos	%	50,6	89,8	50,0	56,0	234,4
Efektiivinen osinkotuotto	%	6,9	13,9	8,5	4,8	18,3

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista *) 40,37 %

Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta 0 %

*) Valtio ilmoitti 24.3.2004 myyneensä 8 % Sammon osakkeista Varmalle, jolloin valtion omistus laski 32,35 %:iin.

Yhtiön omistussuhteet (A- ja B-sarjat)

Suomen Valtio 40,37 %*)

Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö

Varma 7,61 %

Wahlroos Björn 2,12 %

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva 1,71 %

Stora Enso Oyj 1,58 %

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö

Ilmarinen 1,33 %

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 7.4.2004)

Olli-Pekka Kallasvuo, puheenjohtaja

Jyrki Juusela, varapuheenjohtaja

Tom Berglund

Anne Brunila

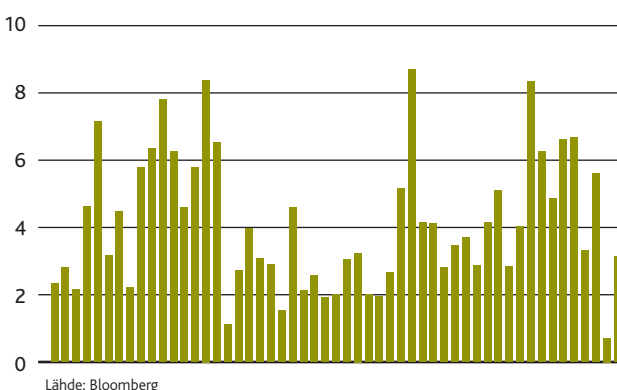
Georg Ehrnrooth

Christoffer Taxell

Matti Vuoria

Björn Wahlroos

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Sponda

Sponda Oyj on pääkaupunkiseudun toimitilakiinteistöihin erikoistunut kiinteistösijoitusyhtiö, jonka toiminta-ajatuksena on luoda toimintaympäristöjä, jotka mahdollistavat asiakkaan liiketoiminnan menestymisen. Spondan kiinteistöpääoman markkina-arvo on noin 1,2 mrd euroa ja vuokrattava pinta-ala noin 800 000 m².

Sponda on Helsingin Pörssin suurin kiinteistösijoitusyhtiö ja sen osakkeiden markkina-arvo 31.12.2003 oli 519 milj. euroa.

Spondan painopistealue ovat pääkaupunkiseudun toimisto-, liike- ja logistiikkakiinteistöt. Noin 90 % Spondan nettovuokratuotoista tulee pääkaupunkiseudulta, missä Sponda omistaa 70 kiinteistöä.

Sponda keskittyy suuriin kiinteistökokonaisuuksiin, joita ovat City Center ja Havis Business Center Helsingin kantakaupungissa, Upseerin Avec Espoossa ja Honkatalo Vantaalla.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	109,4	122,2	100,7	100,4
Liikevoitto	Milj.€	69,1	77,7	125,3	62,7
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	36,8	41,9	108,2	39,5
Sijoitetun pääoman tuotto	%	6,5	6,7	12,4	6,0
Omavaraisuusaste	%	41,6	41,6	52,9	45,4
Taseen loppusumma	Milj.€	1 185,1	1 198,7	1 038,9	1 094,0
Investoinnit (brutto)	Milj.€	80,8	62,1	94,4	83,6
Henkilöstö, keskimäärin		49	54	50	52
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	68,9	82,0	81,2	78,4
Osingot	Milj.€	20,5	24,3	70,3	23,5

Osakekohtaiset tunnusluvut	1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos	9,6	10,9	12,0	5,6	17,0
EPS = tulos/osake	€ 0,41	0,36	0,39	0,97	0,39
Oma pääoma/osake	€ 5,85	5,97	6,12	6,81	6,33
Osinko/osake	€ 0,17	0,25	0,30	0,90	0,30
Osinko/tulos	% 41,5	69,4	76,6	92,8	76,9
Efektiivinen osinkotuotto	% 4,32	6,39	6,41	16,51	4,5
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	%			8,8	45,3

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista	49,3 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Yhtiön omistussuhteet

Suomen valtio 49,3 %
 Nordea Pankki Suomi Oyj 8,0 %
 Valtion Eläkerahasto 1,9 %
 Nokia Yhtymän Eläkesäätiö 1,3 %
 Suomen Itsenäisyyden Juhlarahasto SITRA 1,3 %

Toimitusjohtaja

Kari Kolu

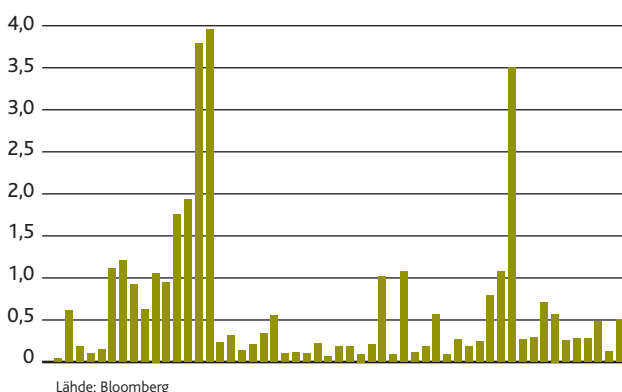
Pääkonttori

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

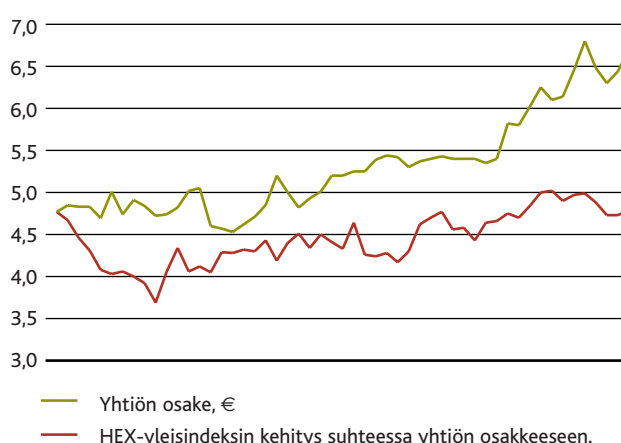
Hallitus (alkaen 8.4.2004)

Anssi Soila, puheenjohtaja
 Jarmo Väisänen, varapuheenjohtaja
 Kaj-Gustaf Bergh
 Maija-Liisa Friman
 Jarmo Laiho
 Harri Pynnä

Pörssivaihto 2003, milj. kpl



Kurssikehitys 2003



Stora Enso kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin. Stora Enson päätuotteet ovat paino- ja hienopaperit, pakkauskartongit sekä puutuotteet. Stora Enson liikevaihto oli 12,2 miljardia euroa vuonna 2003. Konsernin palveluksessa on noin 44 000 henkilöä yli 40 maassa viidellä mantereella. Stora Enson vuotuinen tuotantokapasiteetti on 15,7 miljoonaa tonnia paperia ja kartonkia sekä 7,4 miljoonaa kuutiometriä sahattuja puutuotteita. Sahatuista puutuotteista 2,8 miljoonaa kuutiometriä on jatkojalosteita. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin, New Yorkin ja Tukholman arvopaperipörssissä.

Konserni		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	13 017	13 509	12 783	12 172
Liikevoitto	Milj.€	1 926	1 495	927	538
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	1 654	1 231	735	331
Sijoitetun pääoman tuotto	%	16,8	10,8	7,1	4,6
Omaraisuusaste	%	40,9	44,0	45,0	45,4
Taseen loppusumma	Milj.€	21 323	20 558	18 214	17 942
Investoinnit (brutto)	Milj.€	769	857	878	1 248
Henkilöstö, keskimäärin		41 785	44 275	43 853	44 264
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	1 576	1 542	1 530	1 470
Osingot	Milj.€	407	409	392	389

Osakekohtaiset tunnusluvut		1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos (R-sarja)		19,4	9,5	15,3	17,6	42,7
EPS = tulos/osake	€	0,89	1,32	0,94	0,57	0,25
Orna pääoma/osake	€	7,84	9,41	10,03	9,36	9,65
Osinko/osake	€	0,40	0,45	0,45	0,45	0,45
Osinko/tulos	%	45	34	48	79	180
Efektiivinen osinkotuotto (R-sarja), %		2,3	3,6	3,1	4,5	4,2
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	%	38	50	62	85	92

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista	11,2 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

Yhtiön omistussuhteet

(tilanne 31.3.2004)

Suomen valtio 11,2 %
 Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse 6,8 %
 Kansaneläkelaitos 3,2 %
 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma 1,0 %
 Erik Johan Ljungbergs Utbildningsfond 0,8 %

Toimitusjohtaja

Jukka Härmälä

Osoitteet

Stora Enso Oyj

PL 309, 00101 Helsinki
 Katuosoite: Kanavaraanta 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

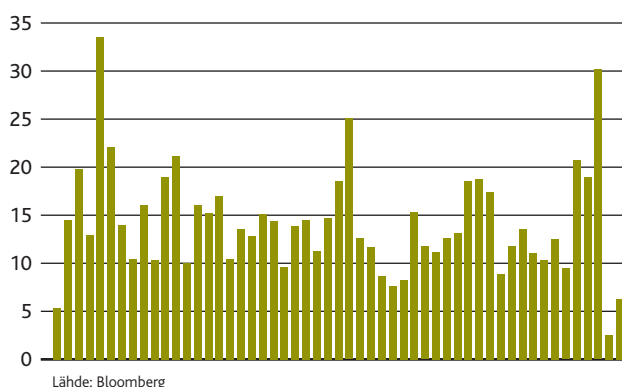
Stora Enso International Office

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

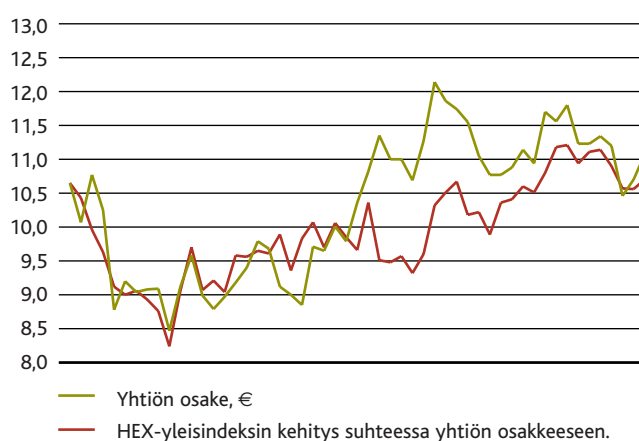
Hallitus (alkaen 18.3.2004)

Claes Dahlbäck, puheenjohtaja
 Krister Ahlström, varapuheenjohtaja
 Lee A. Chaden
 Harald Einsmann
 Björn Häggglund
 Jukka Härmälä
 Barbara Kux
 Ilkka Niemi
 Paavo Pitkänen
 Jan Sjöqvist
 Marcus Wallenberg

Pörssivaihto Helsingissä 2003, R-sarja, milj. kpl



Kurssikehitys Helsingissä 2003, R-sarja



TeliaSonera on Pohjoismaiden ja Baltian johtava televiestintäyhtiö. Lisäksi meillä on vahva asema matkaviestintämarkkinoilla Venäjällä, Euraasiassa ja Turkissa. TeliaSonera tarjoaa luotettavia, innovatiivisia ja helppokäyttöisiä palveluja puheen, kuvan, datan, informaation, tapahtumien sekä viihteen siirtoon ja paketoimiseen. Tarjoamme myös kansainvälisiä verkkokapasiteettipalveluja Euroopassa ja Atlantin yli.

TeliaSoneralla oli vuoden 2003 lopussa 22 miljoonaa omaa asiakasta ja sen osakkuusyhtiöillä lisäksi 27 miljoonaa asiakasta. Vuonna 2003 liikevaihtomme oli yhteensä 81 772 milj. Ruotsin kruunua ja liiketuloksemme 13 140 milj. kruunua. Helppous ja hyvä palvelu ovat tärkeimmät keinomme luoda pitkän aikavälin kasvua ja saada aikaan lisäarvoa asiakkaillemme ja osakkeenomistajillemme. TeliaSoneran osake noteerataan Tukholman ja Helsingin pörseissä sekä Nasdaq-kaupankäyntijärjestelmässä.

Konserni ^{1), 2)}		2000	2001	2002	2003
Liikevaihto	Milj.€	8 161	8 917	8 923	9 010
Liikevoitto	Milj.€	2 298	1 056	-5 064	1 448
Tulos rahoituserien jälkeen	Milj.€	2 246	579	-5 156	1 360
Sijoitetun pääoman tuotto	%	n/a	n/a	-28	9
Omavaraisuusaste	%	n/a	n/a	52	57
Taseen loppusumma	Milj.€	n/a	n/a	22 628	20 941
Käyttöomaisuusinvestoinnit (brutto)	Milj.€	2 260	2 391	1 290	987
Henkilöstö, keskimäärin		n/a	44 441	29 321	25 906
Emoyhtiö					
Osakepääoma	Milj.€	1 058	1 058	1 624	1 648
Osingot	Milj.€	232	66	206	515

Osakekohtaiset tunnusluvut ^{1), 2)}		1999	2000	2001	2002	2003
P/E = hinta/osakekohtainen tulos		n/a	14,8	102,9	-4,7	23,0
EPS = tulos/osake	€	n/a	0,36	0,05	-0,77	0,18
Omia pääoma/osake	€	n/a	n/a	n/a	2,60	2,65
Osinko/osake	€	0,05	0,05	0,01	0,04	0,11
Osinko/tulos	%	n/a	14,1	28,3	neg.	0,01
Efektiivinen osinkotuotto	%	n/a	0,9	0,2	1,1	2,7
Osakkeiden vaihto/osakemäärä	%	n/a	n/a	n/a	n/a	66

Valtion osuus osakkeista 31.12.2003

Valtion osuus osakkeista	19,1 %
Alaraja, johon valtioneuvostolla valtuudet alentaa omistussuutta	0 %

¹⁾ TeliaSonera raportoi Ruotsin kruunuissa. Muuntokerroin vertailun helpottamiseksi 1 SEK = 0,110183 EUR.

²⁾ Luvut ovat pro forma -lukuja, jotka on laadittu kuten Telian ja Soneran yhdistyminen olisi tapahtunut jo 1.1.2000.

Yhtiön omistussuhteet

Ruotsin valtio 45,3 %
Suomen valtio 19,1 %
Robur-rahastot 2,8 %
SEB-rahastot 1,6 %
Nordea-rahastot 1,3 %
AMF Pension 1,2 %
Skandia 1,1 %

Toimitusjohtaja

Anders Igel

Pääkonttori

Katuosoite

Sturegatan 1, Stockholm, Sweden

Postiosoite

TeliaSonera AB,

SE-106 63 Stockholm, Sweden

Puh. +46 (0)8 504 550 00

Faksi +46 (0)8 504 550 01

etunimi.sukunimi@teliasonera.com

www.teliasonera.fi

Hallitus (2.4.2004 alkaen)

Tom von Weymarn, puheenjohtaja

Carl Bennet, varapuheenjohtaja

Ingvar Carlsson

Eva Liljebloom

Sven-Christer Nilsson

Paul Smits

Caroline Sundewall

Roger Talermo

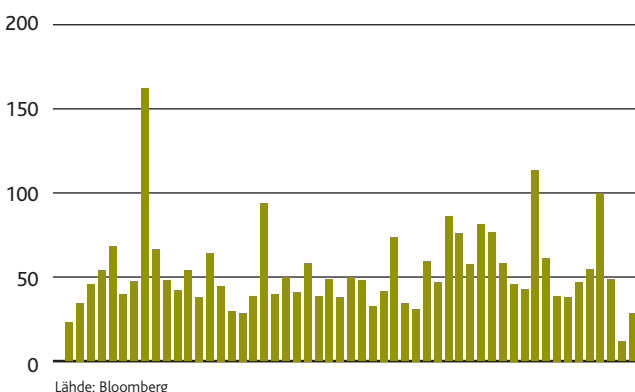
Henkilöstön edustajat:

Berith Westman

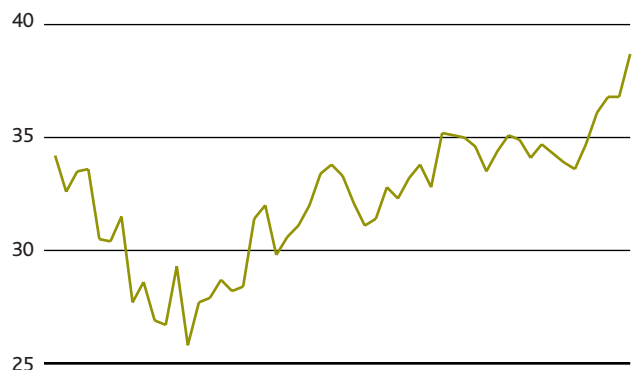
Yvonne Karlsson

Elof Isaksson

Pörssivaihto Tukholmassa 2003, milj. kpl



Kurssikehitys Tukholmassa 2003, SEK



Liite



Merkittävät valtionyhtiöt ja osakkuusyhtiöt 31.12.2003 (konsernitiedot)

Toimiala	Liikevaihto 2003 Milj. €	Henkilöstö 2003	Valtion osuus osakepääomasta %	Hallinnoiva ministeriö	
Valtionyhtiöt					
Alko Oy	alkoholijuomien vähittäismyynti	1 133	2 574	100,0	STM
Altia Oyj	alkoholijuomien tuotanto ja tukkumyynti	200	676	100,0	KTM
OHY Arsenal Oyj*	omaisuudenhoitoyhtiö	8	14	100,0	VM
Boreal Kasvinjalostus Oy	viljelykasvien jalostus ja markkinointi	6	66	65,0	MMM
CSC-Tieteellinen laskenta Oy	tieteelliseen ja tekniseen laskentaan liittyvä atk-palvelu	13	138	100,0	OPM
Oy Edita Ab	graafinen teollisuus	171	1 398	100,0	VM
Finnair Oyj	lentoliikenne	1 558	9 981	58,4	LVM
Finnvera Oyj	erityisrahoituslaitos	153	411	100,0	KTM
Fortum Oyj	energiantuotanto ja öljynjalostus	11 392	13 343	60,5	KTM
Hansel Oy ¹⁾	hankintakeskus	147	45	100,0	VM
Haus kehittämiskeskus Oy	täydennyskoulutus ja kehittämispalvelut	8	66	60,0	VM
Kapiteeli Oy	kiinteistöjen ja osakkeiden hallinta	300	121	100,0	VM
Kemijoki Oy	energiantuotanto	44	345	67,0	KTM
Kemira Oyj	kemianteollisuus	2 738	10 536	56,2	KTM
Motiva Oy	tehokkaan energiankäytön edistäminen	4	25	100,0	KTM
Patria Industries Oyj	puolustusvälineeteollisuus	259	2 032	73,2	KTM
Rahapaja Oy	metalliteollisuus	94	241	100,0	VM
Raskone Oy	raskaiden koneiden korjaamotoiminta	31	346	90,0	LVM
Solidium Oy	sijoitusyhtiö	3	1	100,0	VM
Suomen Erillisverkot Oy	teleliikenne	20	40	60,0	LVM
Suomen Posti Oy	postipalvelut	1 146	23 592	100,0	LVM
Suomen Teollisuussijoitus Oy	pääomasijoitustoiminta	..	8	100,0	KTM
Suomen Vientiluotto Oyj	viennin rahoitus	13	4	100,0	VM
Suomen Viljava Oy	viljan käsittely- ja varastointipalvelut	19	125	100,0	MMM
Teollisen yhteistyön					
rahasto Oy (Finnfund)	erityisrahoituslaitos	..	25	79,9	UM
Tietokarhu Oy ²⁾	verohallinnon tietotekniset palvelut	26	239	20,0	VM
Vapo Oy	turve- ja puuteollisuus	472	1 744	66,7	KTM
Oy Veikkaus Ab	veikkaus- ja arpajaistoiminta	1 159	371	99,6	OPM
VPU Pukutehdas Oy	vaatetusteollisuus	7	112	100,0	PLM
VR-Yhtymä Oy	rautatieliikenne	1 160	13 716	100,0	LVM
Yleisradio Oy	yleisradiotoiminta	330	4 066	99,98	LVM

Toimiala	Liikevaihto 2003 Milj. €	Henkilöstö 2003	Valtion osuus osakepääomasta %	Hallinnoiva ministeriö	
Osakkuusyhtiöt					
Ekokem Oy Ab	ongelmajätteiden käsittely	62	315	34,1	YM
Engel Yhtymä Oy	kiinteistö- ja siivouspalvelut	189	7 036	43,0	VM
Fingrid Oyj	sähkön voimansiirtopalvelu	298	221	12,3	KTM
Gasum Oy	maakaasun tukkukauppa	653	200	24,0	KTM
Licentia Oy	tieteen tulosten lisensiointi ja kaupallistaminen	2	9	37,5	KTM
Metso Oyj	metalliteollisuus	4 250	27 400	11,5	KTM
OMHEX AB ³⁾	Pörssi- ja arvopaperikeskustoiminta sekä palvelut	295	1 682	1,3	VM
Outokumpu Oyj	metallit ja teknologia	5 921	21 442	38,3	KTM
Rautaruukki Oyj	metalliteollisuus	2 953	12 782	40,1	KTM
Sampo Oyj	pankki- ja vakuutustoiminta	2 347	5 529	40,3 ⁴⁾	VM
Santapark Oy ⁵⁾	matkailu, teemapuisto	1	5	31,5	KTM
Silta Oy	henkilöstöhallinnon ulkoistamispalvelut	14	212	10,2	VM
Sponda Oyj	kiinteistösijoitusyhtiö	100	52	49,3	VM
Stora Enso Oyj	metsäteollisuus	12 172	44 264	11,2	KTM
Suomen					
Siemenperunakeskus Oy ⁶⁾	perunalajikkeiden ylläpito, tuotanto ja markkinointi	3	11	22,0	MMM
TeliaSonera AB	telepalvelut	9 010	25 906	19,1	LVM
Vuotekno Oy	toimitilapalvelut	2	9	15,4	KTM

* selvitystilassa

.. tietoja ei käytettävissä

¹⁾ tilikausi päättyi 31.3.2004

²⁾ osuus äänivallasta 80 %

³⁾ OM ja HEX yhdistyivät 1.7.2003

⁴⁾ 32,4 % 24.3.2004

⁵⁾ tilikausi 1.3.2003–29.2.2004

⁶⁾ tilikausi 1.12.2002–30.11.2003

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