

Lentorata

Taloudellinen toteutettavuus
ja liiketoimintasuunnitelma

9.1.2026



Johdon yhteenveto

- Lentorata-hanke on merkittävä investointi, joka tuo suorat kaukojunayhteydet Helsinki-Vantaan lentoasemalle, parantaa pääradan kapasiteettia ja lyhentää matka-aikoja koko Suomessa.
- Hankkeen keskeiset hyödyt
 - Matka-aika lyhenee merkittävästi valtakunnallisilla junamatkoilla lentoasemalle.
 - Ruuhkien ja häiriöiden väheneminen pääradalla, mikä parantaa junaliikenteen sujuvuutta.
 - Kiinteistöjen arvonnousu ja uudet työpaikat radan varrella.
- Kuvatussa toimintamallissa yhtiö rakentaa radan ja omistaa rataa, joten rakenteen tulee varmistaa taloudellinen tasapaino pitkällä aikavälillä
- Rahoitettavuuden näkökulmasta keskeisiä tekijöitä ovat
 - Miten investoinnin rahoitus pystytään järjestämään eri rahoituslähteet huomioiden (Omistajien sijoitukset, EU-tuki, vieras pääoma) parhaalla mahdollisella tavalla
 - Miten hankkeen tuottamat hyödyt pystytään ohjaamaan Lentorata Oy:lle yhtiön toiminnan mahdollistavaksi, matalariskiseksi kassavirraksi, jolla katetaan vieraan pääoman kustannukset käyttöjaksolla
 - Miten yhtiön sopimuksellinen rakenne, ja hankkeeseen tarvittava julkinen maksuosuus kytketään hankeyhtiöön pitkällä aikavälillä
 - Esitetyn rahoitusratkaisun toteutus ilman omavelkaisia takauksia voi olla vaihtoehto, mutta vaikutus valtion velkasuhteeseen on epävarma ja edellyttää vuoropuhelua tilastoviranomaisten kanssa.
- Lentorata-hankkeen kannattavuus on arvioitu taloudellisella mallilla, joka mahdollistaa skenaariotarkastelut ja riskien arvioinnin. Laskelmissa on huomioitu investoinnit ja niiden rahoitus, sekä käyttövaiheessa lipputulot, yhtiön kulut sekä julkisella maksuilla katettavan alijäämän. Tarkastelujakso ja lähtökohtainen vieraan pääoman lyhennysaika on 50 vuotta käyttövaiheen alkamisesta.
- Laskelmien keskeiset johtopäätökset perusskenaariossa:
 - Investointikustannus: Hankkeen rakentamiskustannus (3,0 Mrd EUR) katetaan EU-tuen (25 %), vieraan pääoman (30 %) ja oman pääoman (45 %) yhdistelmällä. Hankkeelle on laskelmissa arvioitu suurin mahdollinen EU-tuki, yhteensä 864 miljoonaa euroa.
 - Yhtiön tulorakenteen keskeisin erä on tunnelimaksut, jotka on arvioitu liikennemallinnukseen perustuvalla liiketoiminnallisella tarkastelulla. Tehdyssä tarkastelussa lipun lisähinta Helsingistä lentokentälle matkustavaa matkustajaa kohden oli 6 EUR. Yhtiön tulopotentialiksi on arvioitu näillä oletuksin 32 MEUR/vuosi nykyisessä hintatasossa. Tunnelimaksut riittävät kattamaan yhtiön kulut lähes kokonaan käyttövaiheen ajan.
 - Julkinen maksuosuus: Perusskenaarion mukaan julkisen sektorin vuosittainen maksuosuus on yhteensä 52 MEUR, keskimäärin 4 MEUR ensimmäisen 12 vuoden ajan.
 - Tehdyt herkkyys- ja skenaarioanalyysit osoittavat, että vaikka hankkeeseen liittyy epävarmuuksia, on olemassa realistinen polku, jossa Lentorata voidaan toteuttaa taloudellisesti kestäväällä tavalla, kunhan lipputulopotentiali, EU-tuki sekä rakentamiskustannusten kohtuullisuus saadaan varmistettua.

Raportin sisällysluettelo

Johdon yhteenveto

1. Hankkeen tausta
2. Ratayhtiömallin kuvaus
3. Taloudellisen tarkastelun lähtökohdat
4. Taloudellisen tarkastelun tulokset
5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysi

LIITTEET

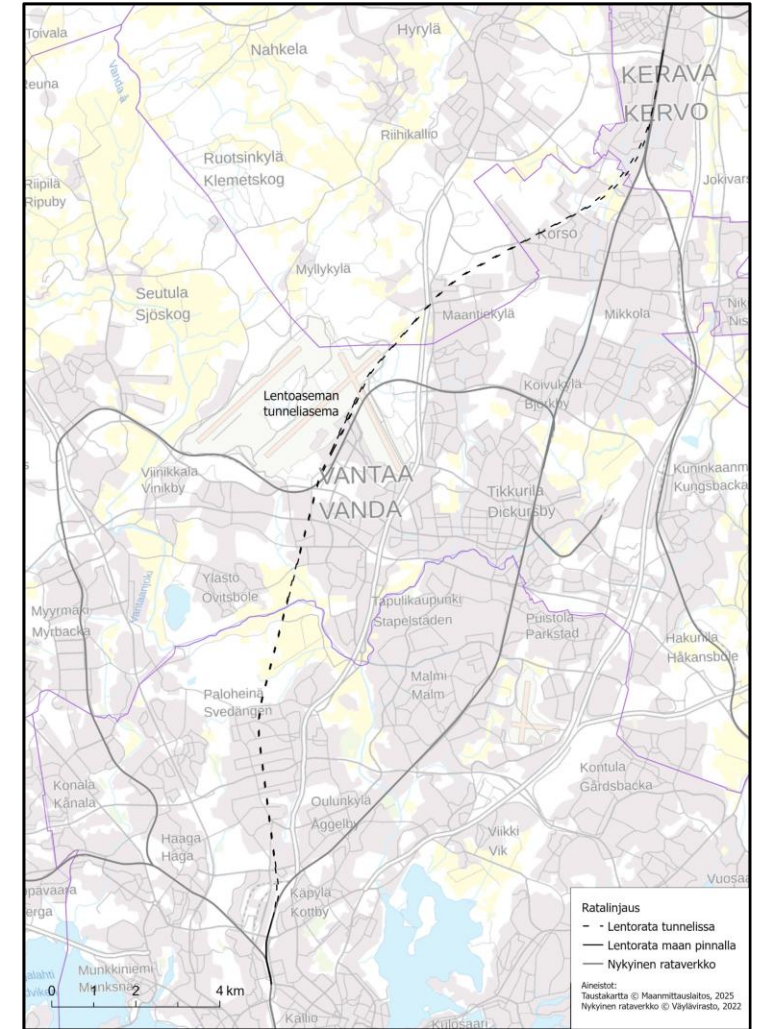
Taloudelliset laskelmat

Työn tavoite

- Työn tarkoituksena on laatia Lantoradan taloudellinen kannattavuusarvio ja taloudellinen mallinnus hankkeen jatkosuunnittelun ja päätöksenteon tueksi.
- Lantoradan tavoitellussa toimintamallissa yhtiö rakentaa radan ja omistaa rataa pitkällä aikavälillä, joten yhtiön toiminnan ja rakenteen tulee varmistaa taloudellinen tasapaino pitkällä aikavälillä
- Hankkeen käytännön rahoitettavuuden näkökulmasta keskeistä on
 - Miten hankkeen tuottamia hyötyjä voidaan ohjata Lantorata Oy:lle yhtiön toiminnan mahdollistavaksi, matalariskiseksi kassavirraksi
 - Millä rahoitusrakenteella hanke on toteutettavissa
 - Millä lähtökohdilla hanke on taloudellisesti ja rahoituksellisesti toteuttamiskelpoinen
 - Mitkä ovat hankkeen riskit, ja niiden mahdolliset vaikutukset ja hallintakeinot
- Lantorata-hankkeen kannattavuutta on arvioitu Excel-pohjaisella taloudellisella mallilla, joka mahdollistaa skenaariotarkastelut ja riskien arvioinnin. Laskelmissa huomioidaan investoinnit, rahoitus, liiketoiminnan kassavirrat sekä julkisen sektorin maksuosuus.
- Mallin tuloksia ohjaavat hankearvioihin perustuvat oletukset projektin ajoituksesta, tuotoista ja kustannuksista
- Rahoituslaskelmat perustuvat nimellisarvoisiin arvioihin olettaen tietyn kustannustason muutoksen. Rahoituskustannusten korkotason oletetaan kuvaavan pitkäaikaista kiinteää korkotasoa esitetyn tyyppiselle ratayhtiölle. Laskelmissa käytetyt kustannusarviot ovat alustavia nykytilanteessa, jossa tulevaa kehitystä on hyvin vaikea ennakoita.
- Tuloksia on tarkoituksenmukaista päivittää hankkeen edetessä. Keskeisiä päivitettäviä oletuksia ovat radan investoinnin ja kunnossapidon kustannusarviot, sekä arviot yhtiön käytettävissä olevasta tulopohjasta (huomioiden liikennöinnistä saatavat ja mahdolliset muut tuotot).

1. Hankkeen tausta

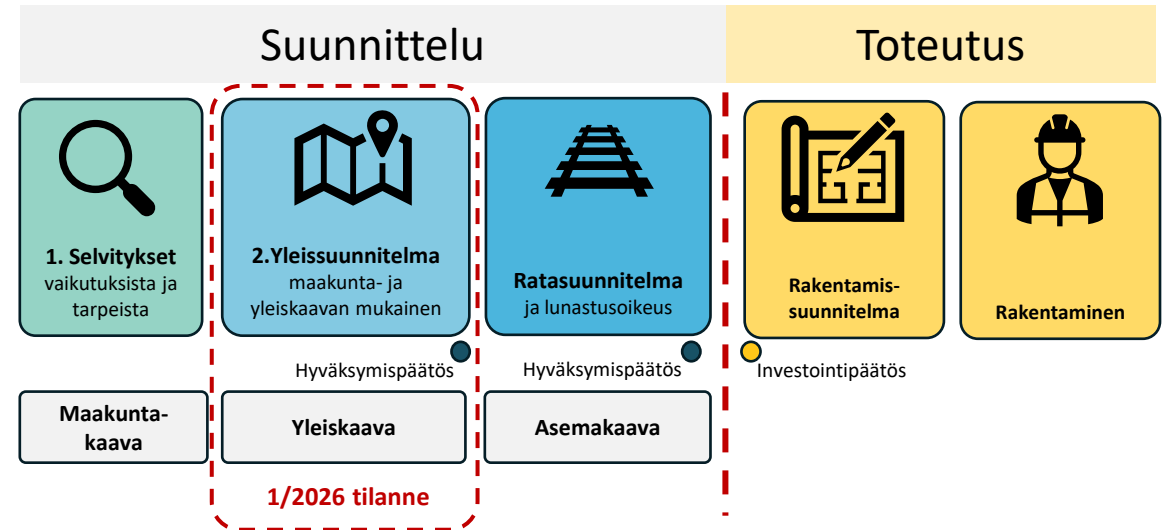
- Lentorata on suunnitteilla oleva uusi, kaksiraiteinen kaukojunarata Helsinki-Vantaan lentoasemalle. Radan pituus on 25 kilometriä, ja siitä 24 kilometrin osuus kulkee tunnelissa. Lentorata erkanee Pasilan aseman pohjoispuolella pääradasta, kulkee Helsinki-Vantaan lentoaseman kautta ja liittyy päärataan Keravan aseman eteläpuolella Jäspilässä.
- Lentoradan tarkoituksena on lisätä pääradan kapasiteettia voimakkaasti kuormitetulla Pasila–Kerava-osuudella. Tämän rataosan kapasiteetin käyttöaste on tällä hetkellä korkea, minkä vuoksi rataosalle ei pystytä lisäämään junaliikennettä ja häiriöistä palautuminen on vaikeaa. Myös aikatauluihin on jouduttu lisäämään ns. pelivaroja. Lentorata vähentää pääradan ruuhkia ja radan häiriöherkkyyttä sekä helpottaa liikenteen kehittämistä tuleviin tarpeisiin.
- Lentoradan myötä lähijunaliikenteen vuoromääriä voitaisiin kasvattaa. Lisäksi Lentorata tarjoaa suorat kaukojunayhteydet Helsinki-Vantaan lentoasemalle.
- Valtakunnallisilla junamatkoilla Lentorata lyhentää matka-aikaa Helsinki-Vantaan lentoasemalle pääradan ja Lahden oikoradan suunnista arviolta 20–24 minuuttia, kun vaihto Kehäradan lähijuniin Tikkurilassa poistuu. Helsingin keskustasta junien aikataulunmukainen matka-aika lentoasemalle lyhenee 15 minuuttia verrattuna kehäradan juniin.
- Hankeyhtiössä on mukana valtio ja kolme kaupunkia, valtio 70 % osuudella ja kaupungit yhteensä 30 % osuudella.
- Hankkeessa mukana olevien kaupunkien osuudet ovat seuraavat: Helsinki 18,17 %, Vantaa 9,08 % sekä Lahti 2,75 %.



1. Hankkeen tausta / Yhtiön tehtävät

- Lentorata Oy vastaa hankkeen kokonaisuuden edistämisestä ja huolehtii siitä, että suunnittelu, toteutus ja ylläpito muodostavat yhtenäisen kokonaisuuden, huomioiden elinkaaren kustannusten hallinta sekä omistajien tavoitteet.
- Sovellettu toimintatapa poikkeaa perinteisistä hankkeiden organisoitumismuodoista ja mahdollistaa hankkeen joustavan ja läpinäkyvän edistämisen sekä päätöksenteon.
- Lentorata-hankkeessa on meneillään yleissuunnitelmavaihe. Vaiheen käynnistivät maa- ja kallioperätutkimukset, jotka alkoivat maaliskuussa 2024.
- Yleissuunnitelmassa määritellään radan sijainti, tilantarve ja suhde ympäröivään maankäyttöön. Siinä esitetään tekniset ja liikenteelliset perusratkaisut sekä arvioidaan vaikutukset liikenneoloihin, turvallisuuteen, ympäristöön ja ihmisten elinoloihin. Lisäksi laaditaan alustava kustannusarvio ja keinot haitallisten vaikutusten vähentämiseksi.
- Lentoradan yleissuunnitelma valmistuu arviolta vuoden 2026 alussa, ja sen aikana järjestetään yleisötilaisuuksia sekä nähtävillä olo ennen hyväksyntää. Yleissuunnitelman jälkeen laaditaan ratasuunnitelma.
- Yleissuunnitelman ja ratasuunnitelman hyväksyy Liikenne- ja viestintävirasto Traficom, ja hankealueen maanomistajilla sekä muilla osallisilla on mahdollisuus jättää muistutuksia ennen hyväksyntää.

Ratahankkeen suunnittelun ja toteutuksen vaiheet



1. Erilaiset esiselvitykset

- Tunnistetaan liikenteelliset tarpeet ja mahdolliset ratkaisuvaihtoehdot, ml. kustannuksia, vaikutuksia ja toteutettavuutta.
- Lentoradan tapauksessa esiselvityksessä kartoitettiin mm. reittivaihtoehdot ja yhteydet Helsinki-Vantaan lentoasemalle.
- Ympäristövaikutusten arviointi (YVA), jossa Selvitetään hankkeen vaikutukset ympäristöön, ihmisiin ja luonnonvaroihin.
- Lentoradan YVA:ssa arvioitiin mm. melu-, maisema- ja luontovaikutuksia eri linjausvaihtoehdoille.

2. Yleissuunnitelma

- Määritellään radan sijainti, tekniset perusratkaisut ja tilavaraukset kaavoitusta varten.
- Lentoradan yleissuunnitelmassa esitettiin mm. radan kulku Vantaan ja Tuusulan alueilla sekä alustavat asemapaikat.

3. Ratasuunnitelma

- Laaditaan tarkka tekninen suunnitelma radasta, rakenteista ja liikennetekniikasta.
- Suunnitelma toimii lupahakemusten ja rakentamisen pohjana.
- Sisältää mm. radan geometrian, siltojen ja tunneleiden rakenteet sekä turvalaitteet.

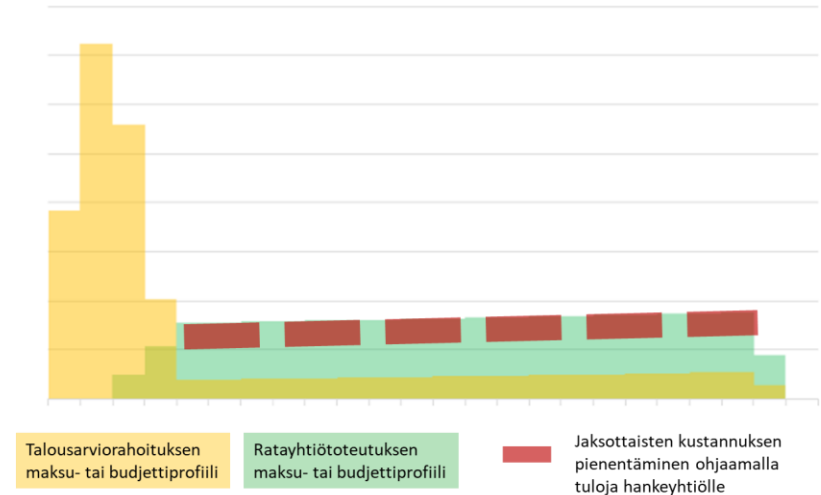
4. Rakentamissuunnittelu ja rakentaminen

- Toteutetaan rakentaminen vaiheittain: maatyöt, radan perustukset, rakenteet, sähkörata ja turvalaitteet.
- Rakentamisen aikana seurataan vaikutuksia ja viestitään etenemisestä.

2. Ratayhtiömallin kuvaus

- Lentoradan liiketoimintasuunnitelmassa sovellettu ratayhtiömalli perustuu rakenteeseen, jossa ratakantaa toteuttaa julkisen sektorin omistama ratayhtiö.
- Yhtiön tehtävänä on suunnitella, rahoittaa ja toteuttaa ratakantaa sekä soveltuvin osin hallinnoida rataa pitkällä aikavälillä.
- Ratayhtiö mahdollistaa investointikustannusten jaksottaminen pitkälle ajalle, julkisen sektorin luottokelpoisuuden hyödyntämisen sekä pitkäaikaisten tulonlähteiden kytkemisen hankkeeseen.
 - Investointikustannus katetaan pääosin vieraalla pääomalla, jolla on julkisen sektorin luottotuki (esim. valtion tai kuntien takaus, tai pitkäaikainen maksuvelvoite)
 - Omistajien oman pääoman sijoituksen määrässä tavoitteena tasapaino suhteessa hankkeesta saavutettaviin hyötyihin
 - Rahoituskelpoisuuden saavuttamiseksi järjestelyssä tulee olla mekanismi, jolla katetaan mahdollista alijäämää (ns. julkinen maksuosuus)
- Yksinkertaisen rakenteen etuja ovat
 - mahdollistaa suuren investoinnin toteuttamisen ilman välitöntä budjettikuormaa
 - hankkeeseen liittyvät kassavirrat ja niihin liittyvät riskit ovat tunnistettavissa ja arvioitavissa hankkeen päätöksenteossa
 - hankkeen kannattavuus ja rahoitettavuus on läpinäkyvästi arvioitavissa osapuolille, jotka kantavat hankkeeseen liittyvää riskiä
 - rahoituksen kustannus on mahdollisimman edullinen ja rakenteeltaan yksinkertaisen rahoitusrakenteen toteutuskelpoisuus hyvä
 - Suomessa on kokemusta vastaavanlaisista infrastruktuurin rahoitusmuodoista
 - Ratayhtiömalli mahdollistaa todennäköisesti Euroopan Unionin osarahoituksen hankkeessa

Kuva: Hankeyhtiön mahdollistaman kustannusten ja tulojen jaksottamisen vaikutukset

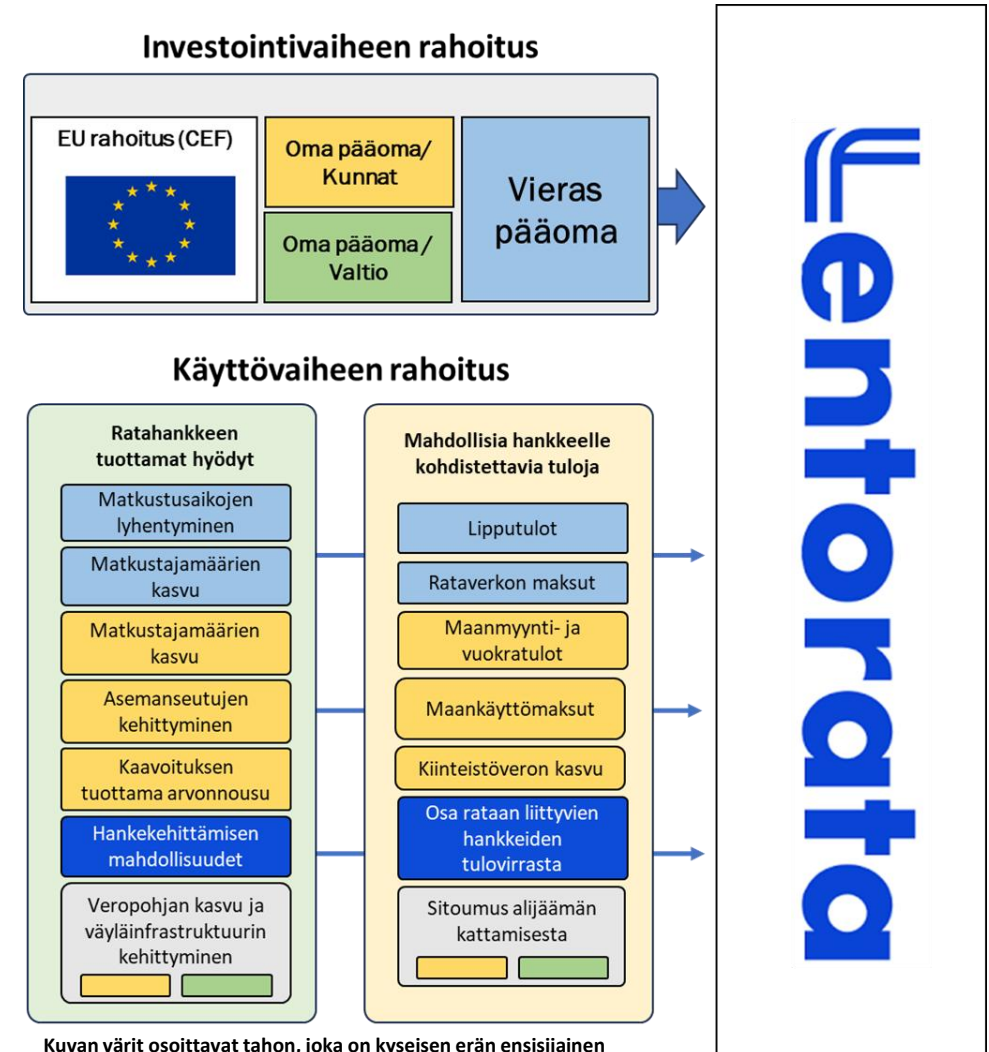


- Ratayhtiötä voidaan käyttää investointikustannuksen jaksottamiseen velkarahoituksella käyttöjaksolle, jonka aikana hankkeen hyödyt realisoituvat
- Käyttöjaksolla aiheutuva velanhoidon kustannus katetaan viimekätisesti julkisen sektorin maksuosuudella, joka mahdollistaa hankkeen rahoituskelpoisuuden
- Mikäli yhtiölle voidaan käyttöjaksolla ohjata hankkeesta suoraan aiheutuvia ja muita tuloja, voidaan näin pienentää myös julkisen maksuosuuden tarvetta käyttöjaksolla.
- Investointikustannuksen jaksottaminen sekä tulojen ohjaaminen ratayhtiölle voi keventää hyödyllisistä hankkeista julkiselle taloudelle aiheutuvaa kokonaiskuormaa suhteessa perinteisiin talousarviooperusteisiin rahoitusmalleihin.

2. Yhtiön rahoitus ja tulonlähteet

- Kuvatussa Lentoradan toimintamallissa yhtiö rakentaa radan ja omistaa rataa pitkällä aikavälillä, mikä edellyttää, että yhtiön toiminta ja rahoitusrakenne varmistavat taloudellisen tasapainon koko elinkaaren ajan.
- Pääomituksen ja tulorahoituksen muotoiluissa on sovellettu seuraavia periaatteita
 1. Investointivaiheessa omistajien sijoitukset heijastelevat vastaavissa hankkeissa sovellettuja pääomituksen periaatteita sekä hankkeesta yhteiskunnalle ja omistajille aiheutuvia hyötyjä.
 2. EU-tukea pyritään hyödyntämään mahdollisimman paljon. Laskennan perusskenaario on toteutettu perustuen oletukseen tuen maksimimäärästä.
 3. Loput hankkeen investointikustannuksesta rahoitetaan vieraalla pääomalla, jolle oletetaan julkinen luottotukimekanismi (takaus tai muu vastaava, joka mahdollistaa vieraan pääoman käytön). Vieraan pääoman ja oman pääoman suhde tulisi pyrkiä tasapainottamaan niin, että oman pääoman osuus on maltillinen ja perusteltu suhteessa omistajien ennakoimiin hyötyihin.
 4. Käyttöjaksolla yhtiön suorat tulot muodostuvat pääosin hankkeeseen kohdistetusta liikennöintitulosta, jotka laskelmassa käsitellään lipputuloina (tunnelimaksuina).
 5. Mahdollinen alijäämä katetaan julkisilla maksuosuuksilla, joiden tulisi heijastella hankkeesta aiheutuvia rataverkon kehittämisen hyötyjä ja muita yhteiskuntahyötyjä.
- Viimekätisen riskin kantaa tarvittaessa alijäämää kattava julkinen maksuosuus, joka voidaan harkita katettavaksi esim. omistajien maksuvelvoitteella tai rataverkon haltijan maksamalla maksulla.
- Mahdollinen toimintatapa voisi olla, että julkinen maksuosuus pienenesi suunnitellusta, jos lipputulot ovat ennakoitua suurempia. Vastaavasti Lentoradan velanhoito voi tarvittaessa joustaa pidemmäksi, mikäli lipputulot jäävät ennustetusta. Näin julkiselle maksuosuudelle voidaan ennakkoon asettaa vuosittainen maksimimäärä.

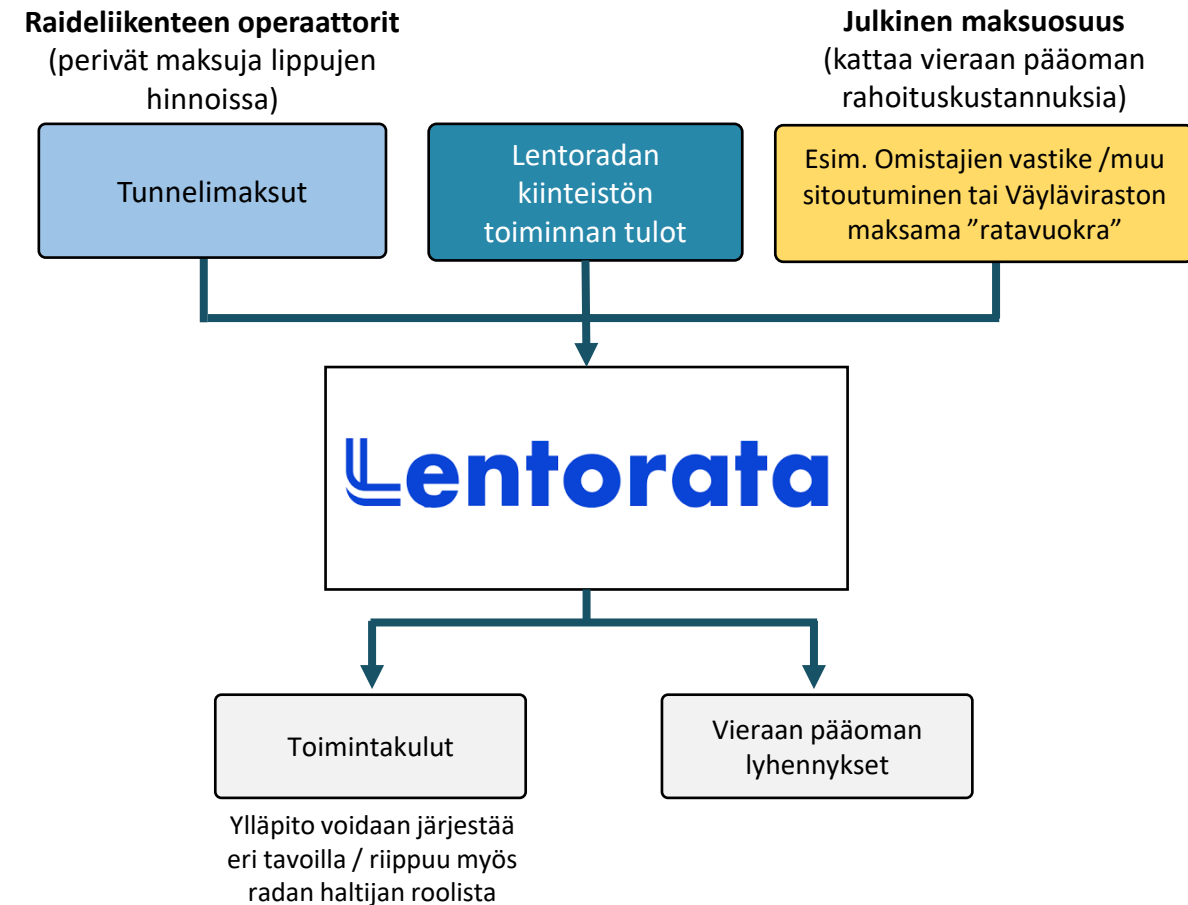
Kuva: Julkisen sektorin tuki hankkeelle heijastuu sekä investointi- että käyttöjakson rahoitukseen



2. Tulonlähteiden kytkeminen hankkeeseen käyttöjaksolla

- Mekanismeja hankkeen tulojen kytkemiseen hankkeeseen käyttövaiheessa voidaan tässä vaiheessa kuvata alustavasti
- Käyttövaiheessa kustannuksia aiheutuu erityisesti velanhoidon maksuista, joita tulee kattaa, kunnes vieras pääoma korkoineen on kokonaan lyhennetty (tarvittaessa myös ylläpidon kustannusten kattaminen)
- Tulonlähteiden luonteeseen voi liittyä mm. seuraavia aiheita
 - Lentorata-yhtiön rakenne ja radanpitoon ja käyttöön liittyvät roolit
 - Lainsäädännön mukaisten ratamaksujen lisämaksujen tai korotettujen ratamaksujen soveltamisen arviointi ei ole tässä vaiheessa mahdollista.
 - Tulevaisuuden sääntelykehikko voi sallia muiden kuin nykyisten maksutyyppien hyödyntämisen suurissa infrastruktuurihankkeissa.
- Julkinen maksuosuus ei todennäköisesti ole nykyisen ratahankkeita koskevan lainsäädännön mukainen maksu, koska sitä ei peritä radan käyttäjältä tai operaattorilta
 - Julkisen maksuosuuden luonne voi myös riippua siitä mikä taho on muodollisesti radan haltija ja kuka voi periä maksuja
- Ratayhtiön tulojen muoto riippuu ainakin lainsäädännön tulkinnasta ja kehityksestä, Lentorata Oy:n toimintamallista ja omistusrakenteesta sekä mahdollisen julkisen maksuosuuden järjestämistavasta.

Kuva: Ratayhtiön käyttöjakson kustannuksia voidaan kattaa eri lähteistä saatavilla tuloilla



3. Tärkeimmät laskentaoletukset

Lentorata -hankkeen toteuttavan yhtiön liiketaloudellisia vaikutuksia on arvioitu yhtiön taloudellisilla ennustelaskelmilla. Laskelmien oletuksena on, että hankkeen toteuttava yhtiö suunnittelee, rakennuttaa ja rahoittaa hankkeen sekä vastaa käyttöjaksolla pääomakustannusten takaisinmaksusta. Yhtiön tulorahoituksen on oletettu koostuvan matkustajilta kerättävistä tunnelimaksuista. Laskelmien oletuksena on lisäksi, että mahdollisissa jaksottaisissa alijäämätilanteissa julkisen sektorin omistajat pääomittavat tarvittaessa yhtiötä. Keskeisenä laskelmien lopputuloksena on selvittää, millaista pääomitustarvetta hanke vaatii esitetyin oletuksin.

Ennustelaskelmien keskeisiä perusskenaarion oletuksia on esitetty alla olevassa taulukossa.

Oletus	Oletus	Lähde / Kommentti
Rakentamiskustannusarvio	3 000 MEUR	Yhtiön kustannusarvio, perustuen Sitowise Oy:n 15.12.2025, IHKU-järjestelmällä tehtyyn kustannusarvio hintatasossa MAKU 145, 2010 = 100 sekä yhtiön arvioimaan kustannusnousuvarukseen.
Rakentamisen ajoitus	2029 - 2034	Yhtiön karkea arvio laskelmia varten
Liikennöinnin tulot	32,0 MEUR p.a.	Flou Oy, arvio 16.12.2025, Lentoradan liiketoiminnallinen tarkastelu
Radan kunnossapitokustannukset	1,35 MEUR p.a.	Väyläviraston ohjeen mukainen sähköraiteen kunnossapitokustannus 27 000 EUR/km
Yhtiön hallintokustannukset	2,82 MEUR	Yhtiön karkea arvio laskelmia varten
Rahoitus		
EU-tukirahoitus	864 MEUR	~31,7 %;ia yhteenlasketusta rakentamiskustannuksesta, sisältäen maksimirahoituksen suunnittelukustannuksille sekä rakentamiselle. Rahoitettavista rakentamiskustannuksista poistettu varaukset sekä rakennuttamis- ja omistajan kustannukset.
Vieras pääoma , määrä , takaisinmaksu , lainan kokonaiskorko	40 % rahoitustarpeesta Annuiteetti, 50 v 3,5 % p.a	Oletuksena omistajien takaama laina Perusskenaariossa 29 %:ia rahoitustarpeesta, huomioiden EU-tuen. Perustuu yhtiön karkeaan arvioon Yhtiön karkea arvio, ylijäävästä kassavirrasta voidaan tehdä lisälyhennyksiä. Viitekorko (pitkän kiinteän koron oletus 3,00 % + 0,50 % marginaali)
Oma pääoman sijoitukset yhtiöön	Jäljellejäävä rahoitustarve jaksoittain	Rahoitustarve laskelmien tuloksena. Investointijaksolla perusskenaariossa 43 %:ia kokonaisrahoitustarpeesta Käyttöjaksolla alle 2 %:ia kokonaisrahoitustarpeesta

3. Investointivaiheen rahavirtojen kuvaus

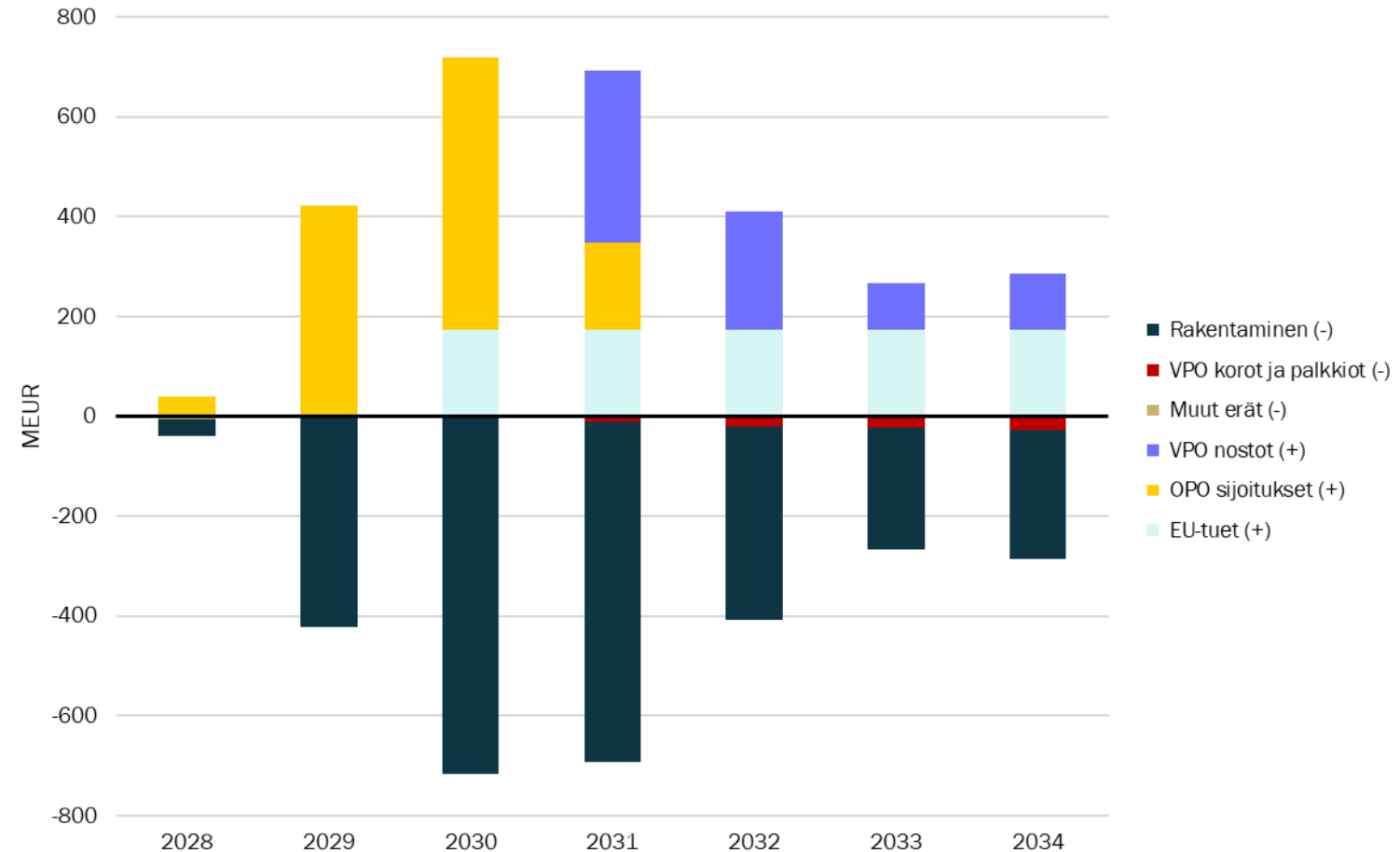
Hankkeen perusskenaarion mukainen kustannusarvio (MAKU 145) on 3,00 Mrd EUR. Arvio perustuu Sitowise Oy:n 15.12.2025 päivättyyn kustannusarvioon, jossa on huomioitu rakentamisen kustannustason muutos koko hankkeen ajalta. Tehdyn arvion lisäksi rakentamiskustannusarvio sisältää yhtiön arvioimia kustannusnousuvarauksia.

Laskelmia varten rakentamisen aikatauluksi on oletettu 2029 – 2034. Investointijaksolla kustannusten on oletettu painottuvan erityisesti tunnelikaivantojen takia ensimmäisille vuosille.

Hanke on oletettu rahoitettavan perusskenaariossa EU-tuella (864 MEUR), vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella (40 % jäljelle jäävästä rahoitustarpeesta) sekä valtion ja kuntien oman pääoman sijoituksilla (60 % jäljelle jäävästä rahoitustarpeesta).

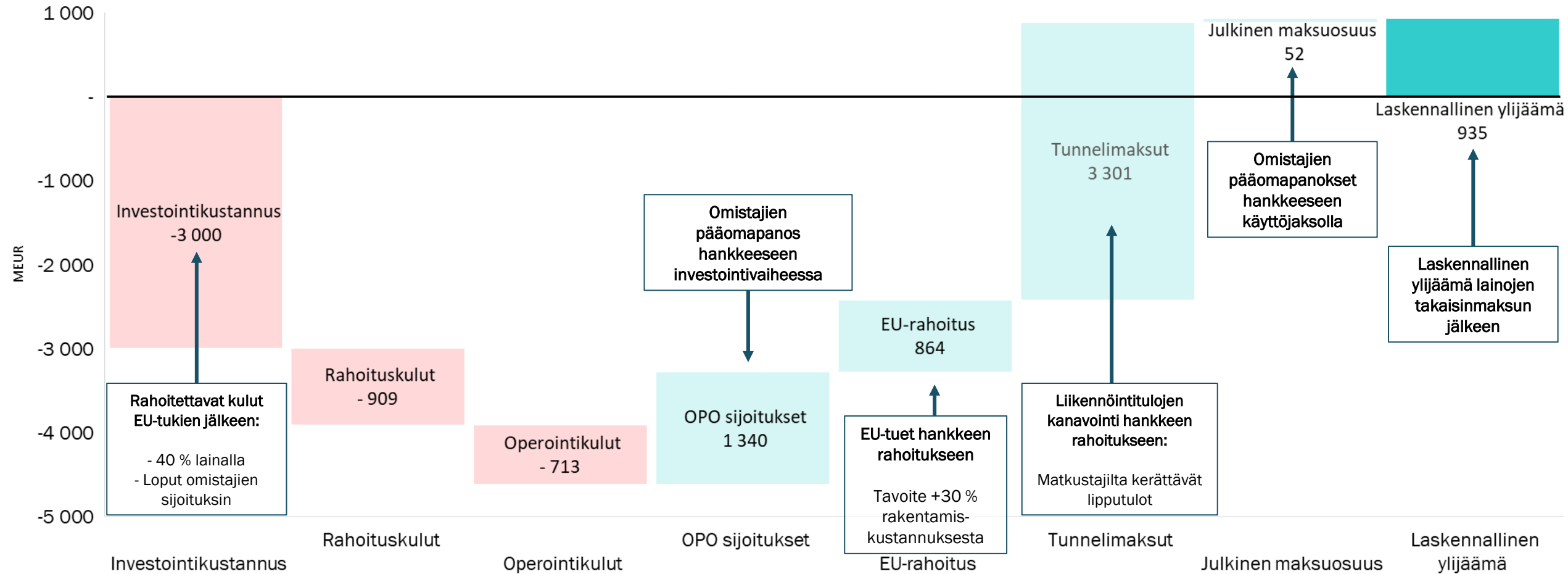
Ottaen huomioon rakentamisen kustannukset sekä investointijakson rahoituskustannukset, hankkeen investointivaiheen rahoitettavat kulut ovat yhteensä 3,10 Mrd EUR.

Rahan lähteet ja käyttö investointijaksolla



4. Koko hankkeen elinkaaren tuottojen ja kustannusten kuvaus

Hankkeen kustannukset ja tulonlähteet*



*Laskelma perustuu 50 vuoden tarkastelujaksoon, jossa laina maksetaan ensin kokonaan ja mahdollinen ylijäämä ohjataan oletuksena laskennallisena pääomanpalautuksena omistajille (laskennallinen pääomanpalautus toteutuu tarkastelujakson lopussa ja on muita eriä epävarmempi ja sitä voidaan käyttää myös muihin tarkoituksiin, kuten esimerkiksi tunnelimaksujen alentamiseen)”¹²

4. Koko hankkeen elinkaaren tuottojen ja kustannusten kuvaus

RAHAN KÄYTTÖ JA LÄHTEET (Luvut nimellisarvoisia, yleinen kustannusnousuoletus 2,00 % p.a.)

INVESTOINTIJAKSO

RAHAN KÄYTTÖ	%	MEUR
Rakentaminen	97 %	3 000
Vieraan pääoman rahoituksen korot ja palkkiot	3 %	92
Muut erät	0 %	5
Rahan käyttö yhteensä		3 097

RAHAN LÄHTEET	%	MEUR
Oman pääoman sijoitukset	43 %	1 340
Vieraan pääoman nostot	29 %	893
EU-tuet	28 %	864
Rahan lähteet yhteensä		3 097

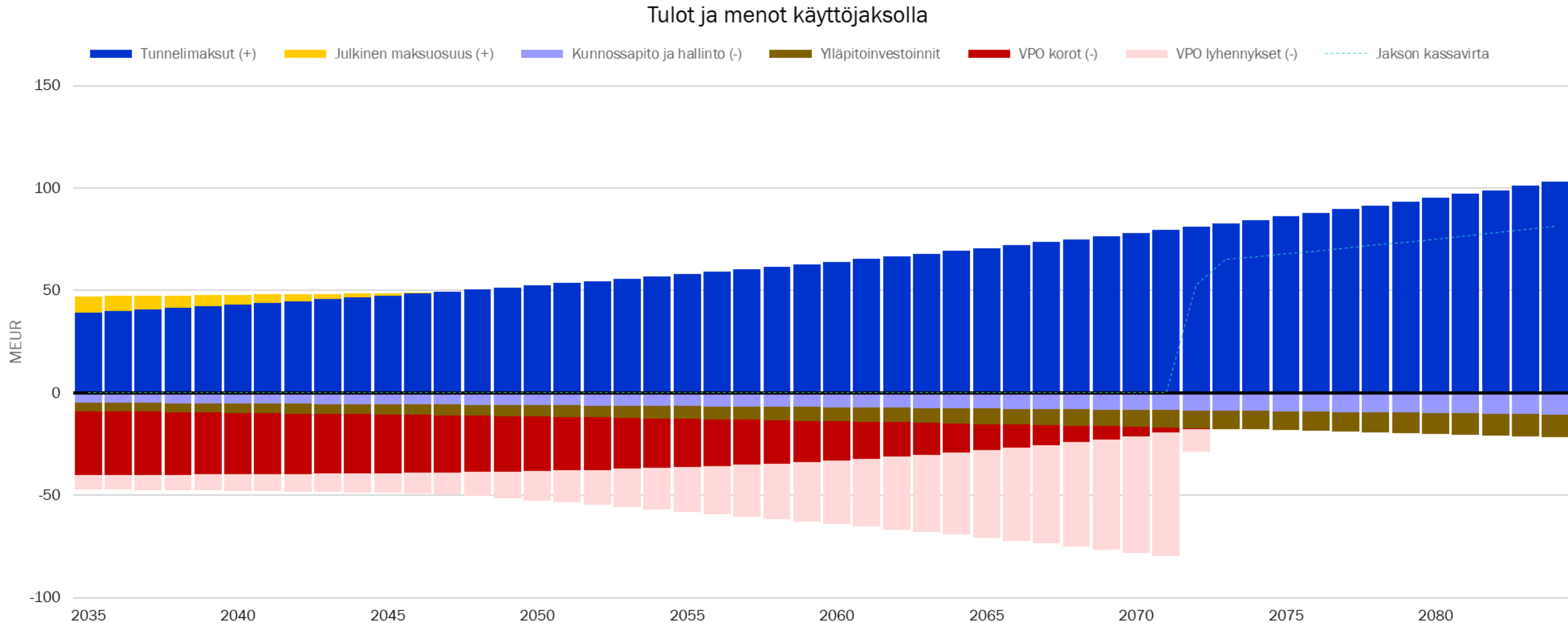
KÄYTTÖJAKSO (50 VUOTTA)

RAHAN KÄYTTÖ	%	MEUR
Vieraan pääoman lyhennykset	27 %	893
Vieraan pääoman rahoituksen korot ja palkkiot	24 %	817
Kunnossapito- ja hallintokustannukset	11 %	360
Ylläpitoinvestoinnit	11 %	353
Laskennallinen ylijäämä	28 %	935
Rahan käyttö yhteensä		3 358

RAHAN LÄHTEET	%	MEUR
Tunnelimaksut	98 %	3 301
Julkisen sektorin maksuosuus	2 %	52
Muut erät	0 %	5
Rahan lähteet yhteensä		3 358

4. Koko hankkeen elinkaaren tuottojen ja kustannusten kuvaus

Perusskenaarion oletuksien liikennöinnin tulovirta riittää kattamaan hankkeen vieraan pääoman kustannukset. Omistajilta tarvittavat pääomapanokset yhtiön kulujen kattamiseksi ovat keskimäärin noin 4 MEUR ensimmäisenä 12:ä vuonna, jonka jälkeen yhtiöllä on mahdollisuus tehdä ylimääräisiä lainanlyhennyksiä. Perusskenaariossa vuodesta 39 alkaen velat on maksettu takaisin ja yhtiöllä on mahdollisuus palauttaa omistajilleen hankkeeseen tehtyjä pääomapanoksia. 50 vuoden tarkastelujakson päättyessä ~70 %:ia sijoitetuista varoista olisi mahdollista tulouttaa omistajille takaisin.



4. Omistajien taloudelliset vastuut perusskenaariossa

Lentorata Oy:n omistavat Suomen valtio (70 %), Helsingin kaupunki (18,17 %), Vantaan kaupunki (9,08 %) sekä Lahden kaupunki (2,75 %). Perusskenaariossa yhtiön pääomitusarve on yhteensä 1 460 MEUR, jakaantuen investointijakson pääomitusarpeeseen (1 389 MEUR) ja käyttöjakson pääomitusarpeeseen (70 MEUR). Perusskenaariossa investointijakso rahoitetaan EU-tuen (864 MEUR), vieraan pääoman (893 MEUR) sekä oman pääoman (1 340 MEUR) yhdistelmällä. Alla esitetyt arviot omistajakohtaisista pääomapanoksesta hankkeeseen perustuvat yhtiön nykyisiin omistussuosiin.

OMISTAJIEN RAHAVIRRAT		Vuosi->	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	
		YHT																				
		MEUR																				
YHTEENSÄ	OPO sijoitustarve investointijaksolla	1 340,1	42,5	461,0	611,4	225,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Julkinen maksuosuus käyttöjaksolla	52,4	-	-	-	-	-	-	-	8,0	7,5	6,8	6,1	5,5	4,8	4,1	3,4	2,7	2,0	1,2	0,4	
	Pääomapanokset yhteensä	1 392,5	42,5	461,0	611,4	225,3	-	-	-	-	8,0	7,5	6,8	6,1	5,5	4,8	4,1	3,4	2,7	2,0	1,2	0,4
	Laskennallinen ylijäämä tarkastelujakson päättyessä	935,2																				
Valtio (70 %)	OPO sijoitustarve investointijaksolla	938,1	29,7	322,7	428,0	157,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Julkinen maksuosuus käyttöjaksolla	36,7	-	-	-	-	-	-	-	5,6	5,2	4,7	4,3	3,8	3,4	2,9	2,4	1,9	1,4	0,8	0,3	
	Pääomapanokset yhteensä	974,8	29,7	322,7	428,0	157,7	-	-	-	-	5,6	5,2	4,7	4,3	3,8	3,4	2,9	2,4	1,9	1,4	0,8	0,3
Helsinki (18,17 %)	OPO sijoitustarve investointijaksolla	243,5	7,7	83,8	111,1	40,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Julkinen maksuosuus käyttöjaksolla	9,5	-	-	-	-	-	-	-	1,5	1,4	1,2	1,1	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1	
	Pääomapanokset yhteensä	253,0	7,7	83,8	111,1	40,9	-	-	-	-	1,5	1,4	1,2	1,1	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1
Vantaa (9,08 %)	OPO sijoitustarve investointijaksolla	121,7	3,9	41,9	55,5	20,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Julkinen maksuosuus käyttöjaksolla	4,8	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	
	Pääomapanokset yhteensä	126,4	3,9	41,9	55,5	20,5	-	-	-	-	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0
Lahti (2,75 %)	OPO sijoitustarve investointijaksolla	36,9	1,2	12,7	16,8	6,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Julkinen maksuosuus käyttöjaksolla	1,4	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	
	Pääomapanokset yhteensä	38,3	1,2	12,7	16,8	6,2	-	-	-	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit - Johdanto

Herkkyyssanalyysit

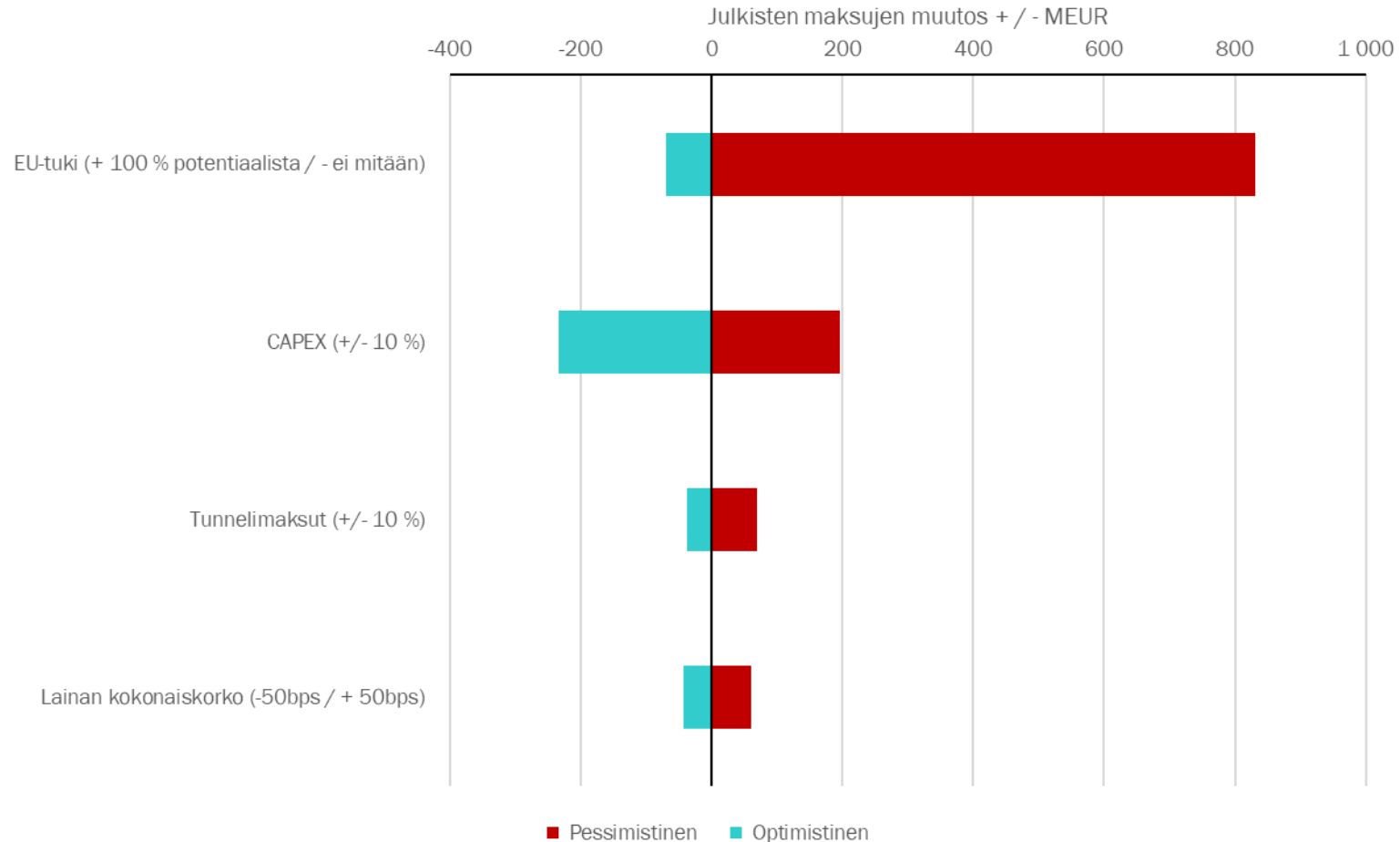
Herkkyyssanalyysillä on arvioitu tärkeimpien oletusten muutosten vaikutuksia yhteenlaskettuun julkisten maksujen muutokseen. Julkiset maksut sisältävät sekä arvioidut julkisen sektorin toimijoiden oman pääoman sijoitukset, että maksuosuuden, jolla katetaan yhtiön jaksottaista rahoitusvajetta käyttövaiheessa. Perusskenaariossa oman pääoman investointivaiheen sijoitusten osuus näistä julkisista maksuista on noin 1,4 Mrd EUR (95 %), käyttövaiheen rahoituksen ollessa keskimäärin 4 MEUR 12 ensimmäisen vuoden ajan (yhteensä noin 52 MEUR).

Perusskenaarion mukainen yhtiön taloudellinen asema on erityisen herkkä muutoksille investoinnin rahoitukseen liittyville oletuksille. Suurin muuttuva tekijä julkisten maksujen määrän osalta on hankkeelle saatava EU-tuki. Mikäli EU-tukea ei saataisi hankkeelle lainkaan, olisi investointivaiheen oman pääoman sijoitusten rahoitustarve lähes 1,9 Mrd EUR ja käyttövaiheen rahoitustarve keskimäärin 13 MEUR 28 ensimmäisen vuoden ajan (yhteensä 360 MEUR).

Julkisilta omistajilta vaadittaviin pääomapanoksiin vaikuttaa myös keskeisesti rakentamisen kustannus sekä muut rahoitusoletukset (hankkeelle saatavan lainarahoituksen määrä sekä hinta).

Perusskenaarion oletuksin julkisilta omistajilta vaadittaviin pääomapanoksiin vaikuttaa vähemmän tunnelimaksut, sillä julkisten maksujen tarve on merkittävästi pienempi käyttöjaksolla kuin investointijaksolla. Tuotoilla on kuitenkin yhtiön kannalta suuri merkitys velan takaisinmaksumahdollisuuksien osalta.

Julkisten maksujen herkkyyssanalyysi* - Perusskenaariossa 1 393 MEUR nimellisarvossa



* Julkiset maksut sisältävät investointivaiheen oman pääoman sijoitustarpeen sekä julkisten maksujen tarpeen käyttöjaksolla.

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit - Rakentamiskustannukset

Rakentamiskustannukset

Suurissa raide- ja tunnelihankkeissa kustannusylitykset ovat yleisiä, koska maaperäolosuhteet, geotekniset riskit sekä louhinta- ja tunnelointiratkaisut tarkentuvat vasta suunnittelun edetessä. Lentoradan ollessa laajalti tunnelihanke, riskit liittyvät erityisesti louhintamenetelmien muutoksiin, pohjaveden hallintaan ja kallion laadun vaihteluun. Lisäksi pitkän rakennusjakson aikana kustannusindeksit voivat nousta ennakoitua nopeammin: erityisesti MAKU-indeksi (nykyinen oletus n. +2 %/v) voi kiihtyä, jos työvoima- tai materiaalmarkkinoilla syntyy paineita. Myös urakoiden kilpailutilanne ja markkinahäiriöt voivat nostaa hintoja.

Kustannusylitykset kasvattavat vieraan pääoman tarvetta ja siten korollisten velkojen määrää. Mikäli velanotolle asetetaan rajoituksia, yhtiö tarvitsee lisäpääomitusta omistajilta (valtio tai kunnat riippuen mallista). Tällöin myös kassavirran riittävyys käyttöjaksolla heikkenee, johtaen lisääntyvään julkisten maksujen tarpeeseen.

Rakentamisen kustannus	-20%	-10%	Perus-skenaario	+10 %	+20 %
	2 400 MEUR	2 700 MEUR	3 000 MEUR	3 300 MEUR	3 600 MEUR
Oman pääoman rahoitustarve investointiin	968 MEUR	1 154 MEUR	1 340 MEUR	1 526 MEUR	1 712 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla	-	7 MEUR	52 MEUR	133 MEUR	246 MEUR
Julkiset maksut yhteensä	968 MEUR	1 161 MEUR	1 393 MEUR	1 660 MEUR	1 958 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla k.a. vuodessa	-	1 MEUR, 5 vuoden ajan	4 MEUR, 12 vuoden ajan	7 MEUR, 18 vuoden ajan	10 MEUR, 24 vuoden ajan

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit – EU-tuki

EU-tuki

EU-tuen määrä riippuu hakukierrosten sisällöstä, kilpailusta muiden maiden hankkeiden kanssa ja EU:n painotuksista. Lentorata kilpailee samoista rahoituskehyksistä muiden TEN-T-hankkeiden kanssa, ja tuen taso voi jäädä oletettua matalammaksi tai ajoitus voi venyä. Rahoituspäätöksiin liittyy myös poliittisia trendejä ja budjettisykliä epävarmuutta.

Pienempi EU-tuki kasvattaa nettokustannusta, jolloin omistajien maksuosuus kasvaa ja vieraan pääoman tarve voi nousta huomattavasti. Tämä heikentää hankkeen rahoitettavuutta ja kassavirran kestävyyttä. Jos tuki viivästyy, rahoitusta on hankittava väliaikaisesti korkeammalla hinnalla.

EU-tukien mahdollistamista voidaan maksimoida esimerkiksi hakukierrosten ennakkovalmistelulla ja poliittisella vaikuttamistyöllä.

EU-tuki	-	50 %	75 %	Perus-skenaario	+15 %
	-	432 MEUR	691 MEUR	864 MEUR	993 MEUR
Oman pääoman rahoitustarve investointiin	1 865 MEUR	1 602 MEUR	1 445 MEUR	1 340 MEUR	1 264 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla	359 MEUR	176 MEUR	94 MEUR	52 MEUR	94 MEUR
Julkiset maksut yhteensä	2 224 MEUR	1 778 MEUR	1 539 MEUR	1 393 MEUR	1 358 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla k.a. vuodessa	13 MEUR, 28 vuoden ajan	8 MEUR, 21 vuoden ajan	6 MEUR, 16 vuoden ajan	4 MEUR, 12 vuoden ajan	6 MEUR, 16 vuoden ajan

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit – Lipputulot / tunnelimaksut

Lipputulot / Tunnelimaksut

Perusskenaariossa lipputulot perustuvat Flou Oy:n laatimiin liikennemallinnuksiin ja liiketoiminnallisiin tarkasteluihin, joissa oletetaan kuluttajalle tietty lipun hinta yhteysvälien läpi matkustamisesta (joko radan läpi tai pysähtyen lentoasemalle). Hinnan muutokset vaikuttavat kysyntään ja ennustettuihin matkustajamääriin. Perusskenaariossa yhtiölle kanavoitava lipun hinta (tunnelimaksu) on asetettu 6 EUR/matka, tarkastelun perusteella yhtiön vuosittainen tulopotentiaali vuonna 2040 (vuoden 2025 hintatasossa) on 32 MEUR/v. Tämä potentiaali on huomioitu laskelmissa vuosittain käyttöjaksosta alkaen, tunnelimaksutuotoissa on huomioitu myös inflaatio.

Liikennemallinnukset ovat pitkällä aikavälillä epävarmoja: matkustuskysyntään vaikuttavat taloussuhdanteet, väestökehitys, VR/HSL:n palvelutaso, muiden liikkumistapojen houkuttelevuus sekä lentoliikenteen kehitys. Tunnelimaksujen ja lippuhinnan optimointi vaikuttavat kysyntään herkästi.

Lipputulojen pienentyminen heikentää liiketoiminnan kassavirtaa, mikä nostaa lisärahoituksen ja mahdollisen pääomituksen tarvetta. Tulopainotteinen rahoitusmalli on erityisen altis tälle, koska kassavirta toimii takaisinmaksun lähteenä.

Tunnelimaksut	-20%	-10%	Perus-skenaario	+10 %	+20 %
	25,6 MEUR/v	28,8 MEUR/v	32,0 MEUR/v	35,2 MEUR/v	38,4 MEUR/v
Oman pääoman rahoitustarve investointiin	1 340 MEUR	1 340 MEUR	1 340 MEUR	1 340 MEUR	1 340 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla	231 MEUR	122 MEUR	52 MEUR	14 MEUR	-
Julkiset maksut yhteensä	1 572 MEUR	1 462 MEUR	1 393 MEUR	1 354 MEUR	1 340 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla k.a. vuodessa	9 MEUR, 26 vuoden ajan	6 MEUR, 19 vuoden ajan	4 MEUR, 12 vuoden ajan	2 MEUR, 6 vuoden ajan	-

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit – Vieras pääoma

Vieras pääoma

Pääomavaatimukset, pankkisektorin riskinottohalu ja markkinakorot liikkuvat sykleittäin. Lentorata on poikkeuksellisen pitkäkestoinen hanke (n. 50 vuoden takaisinmaksuaika), mikä tekee korkotason muutoksista keskeisen epävarmuuden. 2020-luvulla nähty korkomarkkinoiden voimakas heilahtelu osoittaa, että pitkän aikavälin keskikorko voi poiketa merkittävästi tämän päivän oletuksesta. Samalla ei ole täyttä varmuutta, kuinka suuren osan hankkeen rahoituksesta pankkimarkkina on valmis tarjoamaan milläkin suunnitellulla omistajien takausmallilla.

Korkotason nousu kasvattaa rahoituskuluja ja pidentää takaisinmaksua. Jos markkinoilta saatava velkamäärä jää alle oletusten, omistajien pääomitustarve kasvaa tai mallia on muutettava.

Vieraan pääoman oletukset		VELAN MÄÄRÄ (%:ia rahoitustarpeesta tukien jälkeen)					
		20 %	30 %	Perus-skenaario	50 %	60 %	
		40 %					
LAINAN KESKIKORKO	1,5 %	OPO Investointiin	1 725 MEUR	1 518 MEUR	1 309 MEUR	1 097 MEUR	884 MEUR
		Vastikkeet käyttäjaksolla	-	-	-	2 MEUR	50 MEUR
		Julkiset maksut yht	1 725 MEUR	1 518 MEUR	1 309 MEUR	1 099 MEUR	935 MEUR
		Käyttäjaksolla k.a.	-	-	-	1 MEUR, 2 vuoden ajan	4 MEUR, 12 vuoden ajan
	2,5 %	OPO Investointiin	1 732 MEUR	1 530 MEUR	1 324 MEUR	1 115 MEUR	903 MEUR
		Vastikkeet käyttäjaksolla	-	-	2 MEUR	68 MEUR	225 MEUR
		Julkiset maksut yht	1 732 MEUR	1 530 MEUR	1 326 MEUR	1 183 MEUR	1 128 MEUR
		Käyttäjaksolla k.a.	-	-	1 MEUR, 2 vuoden ajan	5 MEUR, 13 vuoden ajan	10 MEUR, 23 vuoden ajan
	3,5 %	OPO Investointiin	1 740 MEUR	1 542 MEUR	1 340 MEUR	1 133 MEUR	922 MEUR
		Vastikkeet käyttäjaksolla	-	-	52 MEUR	237 MEUR	544 MEUR
		Julkiset maksut yht	1 740 MEUR	1 542 MEUR	1 393 MEUR	1 369 MEUR	1 466 MEUR
		Käyttäjaksolla k.a.	-	-	4 MEUR, 12 vuoden ajan	10 MEUR, 24 vuoden ajan	16 MEUR, 33 vuoden ajan
	4,5 %	OPO Investointiin	1 747 MEUR	1 554 MEUR	1 356 MEUR	1 151 MEUR	941 MEUR
		Vastikkeet käyttäjaksolla	0 MEUR	12 MEUR	180 MEUR	519 MEUR	1 023 MEUR
		Julkiset maksut yht	1 747 MEUR	1 566 MEUR	1 535 MEUR	1 670 MEUR	1 965 MEUR
		Käyttäjaksolla k.a.	-	2 MEUR, 6 vuoden ajan	9 MEUR, 21 vuoden ajan	16 MEUR, 33 vuoden ajan	24 MEUR, 43 vuoden ajan
	5,5 %	OPO Investointiin	1 754 MEUR	1 565 MEUR	1 371 MEUR	1 168 MEUR	960 MEUR
		Vastikkeet käyttäjaksolla	-	72 MEUR	388 MEUR	921 MEUR	1 669 MEUR
Julkiset maksut yht		1 754 MEUR	1 638 MEUR	1 759 MEUR	2 089 MEUR	2 629 MEUR	
	Käyttäjaksolla k.a.	-	5 MEUR, 14 vuoden ajan	13 MEUR, 29 vuoden ajan	22 MEUR, 41 vuoden ajan	33 MEUR, 50 vuoden ajan	

5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit – Skenaariot

Skenaarioanalyysi

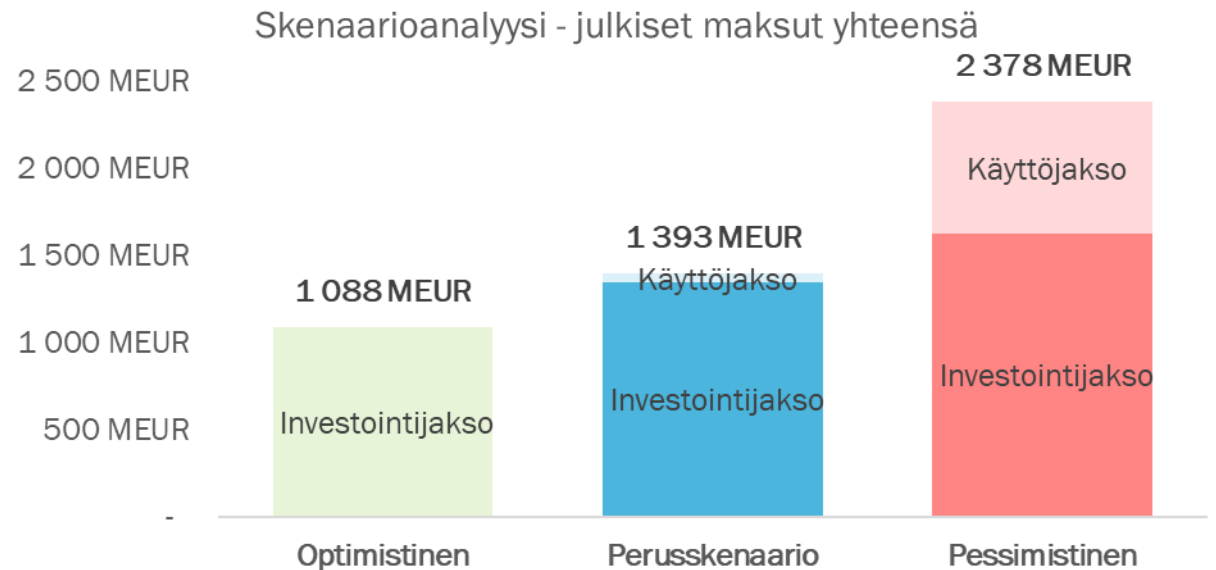
Skenaariotarkastelu auttaa hahmottamaan, miten hanke kestää erilaisia tulevaisuuden polkuja ja mikä on omistajien mahdollinen lisäpääomitarve erilaisissa tulevaisuuden olosuhteissa.

Tarkastellussa optimistisessa skenaariossa julkisten omistajien pääomitarve rajoittuu kokonaan rakennusaikaan. Yhtiö pystyy maksamaan velkansa takaisin 22 vuodessa, jonka jälkeen yhtiö pystyy palauttamaan omistajiensa yhtiölle antamat pääomapanokset takaisin alle 20 vuodessa.

Pessimistisessä skenaariossa yhtiö tarvitsee lisäpääomitusta koko 50 vuoden tarkastelujakson ajan. Keskimääräinen lisäpääomitarve käyttöjaksolla on noin 20 MEUR vuodessa.

SKENAARIOIDEN OLETUKSET	Optimistinen	Perusskenaario	Pessimistinen
Rakentamiskustannus	-10%	-	+10%
	2 700 MEUR	3 000 MEUR	3 300 MEUR
EU-tuki	+15%	-	-15%
	994 MEUR	864 MEUR	734 MEUR
Lipputulot	+15%	-	-15%
	36,8 MEUR/v	32,0 MEUR/v	27,2 MEUR/v
Velan korko	-100bps	-	+100bps
	2,50 %	3,50 %	4,50 %
Kunnossapito- ja hallintokustannukset	-10%	-	+10%
	3,8 MEUR/v	4,2 MEUR/v	4,6 MEUR/v

Skenaarioanalyysi	Optimistinen	Perusskenaario	Pessimistinen
Oman pääoman rahoitustarve investointiin	1 088 MEUR	1 340 MEUR	1 623 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla	-	52 MEUR	755 MEUR
Julkiset maksut yhteensä	1 088 MEUR	1 393 MEUR	2 378 MEUR
Julkiset maksut käyttöjaksolla k.a. vuodessa	-	4 MEUR, 12 vuoden ajan	18 MEUR, 42 vuoden ajan



5. Herkkyys- ja skenaarioanalyysit - Yhteenveto

YHTEENVETO

- Tehdyn analyysin perusteella Lentorata-hanke on perusskenaariossa omistajiensa kannalta taloudellisesti toteuttamiskelpoinen. Omistajien lisäpääomitustarve käyttöjaksolla on maltillinen. Hankkeen kannalta ratkaisevaa on, että lipputuloilla voidaan kattaa merkittävä osa rahoitukseen tarvittavasta velasta. Tämä vahvistaa hankkeen itsenäistä rahoitus pohjaa ja vähentää suoraa julkisen maksuosuuden tarvetta. Arvioidussa perusskenaariossa käyttöjaksolla omistajien pääomapanosten tarve yhtiön talouden vahvistamiseksi on verraten pieni, keskimäärin 5 MEUR vuodessa 14 ensimmäisen vuoden ajan.
- Lipputuloihin liittyy luonnollisesti epävarmuutta, mutta on myönteistä, että tehdyt arviot osoittavat niiden potentiaalinen olevan riittävä myös pienemmillä oletuksilla. Siksi lipputulojen kanavoimintia yhtiöön ja niiden rakenteen varmistamista tulee selvittää edelleen – niiden rooli on ratkaiseva koko mallin kestävyuden kannalta.
- Esitetyn rahoitusratkaisun toteutus ilman omavelkaisia takauksia voi olla vaihtoehto, mutta sen vaikutus valtion velkasuhteeseen on epävarma. Laskelmassa sovellettu rahoituksen hintaoletus heijastaa hyvin vahvaa luottotukea ilman omavelkaista takausta, hintaoletusten varmentaminen yhteistyössä rahoittajien kanssa on suositeltavaa. Jatkossa on suositeltavaa käydä vuoropuhelua hankeyhtiön omistajien sekä tilastoviranomaisten kanssa tarkoituksenmukaisen velan käsittelyn varmistamiseksi.
- EU-tuen osalta vaikuttamistyötä on syytä jatkaa aktiivisesti, sillä tuen taso ja ajoitus vaikuttavat suoraan omistajien pääomitustarpeeseen ja hankkeen rahoitettavuuteen merkittävästi.
- Mikäli tarkastellaan konservatiivista skenaariota ja huomioidaan hankkeen keskeisten epävarmuuksien osalta mahdollisia negatiivisia kehityskulkuja, taloudellinen toteuttamiskelpoisuus heikkenee ja hankkeen rahoittamiseksi tarvittavat pääomapanokset kasvavat. Riskinä on, että omistajat joutuvat pääomittamaan yhtiötä käyttöjaksollakin merkittäville summilla. Toisaalta, tarkasteltaessa mahdollisia positiivisia kehityskulkuja optimistisessä skenaariossa, yhtiö on kassavirrallaan ylijäämäinen käyttöjakson alusta saakka ja omistajien pääomapanokset hankkeeseen voitaisiin palauttaa omistajille infrahankkeen tapauksessa kohtuullisessa aikaikkunassa (alle 40 vuotta).
- Kokonaisuutena analyysit osoittavat, että vaikka hankkeeseen liittyy epävarmuuksia, on olemassa realistinen polku, jossa Lentorata voidaan toteuttaa taloudellisesti kestäväällä tavalla, kunhan liikennöintitulopotentiaali, EU-tuki sekä rakentamiskustannusten kohtuullisuus saadaan varmistettua.

LIITTEET

Taloudelliset laskelmat – Kassavirta- investointijakso

Kassavirtalaskelma	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA							
Liiketoiminnan rahavirta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Investointien rahavirta							
Investointien rahavirta	-37,5	-461,0	-784,1	-742,6	-425,0	-266,3	-283,4
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA							
EU-tuet	0,0	0,0	172,7	172,7	172,7	172,7	172,7
Oman pääoman (OPO) sijoitukset	42,5	461,0	611,4	225,3	0,0	0,0	0,0
Vieraan pääoman (VPO) lainan nostot	0,0	0,0	0,0	357,2	274,4	119,9	142,0
Pääomavastikkeet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VPO lainan hoito jaksossa	0,0	0,0	0,0	-12,5	-22,2	-26,3	-31,3
OPO palautukset ja osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirta	42,5	461,0	784,1	742,6	425,0	266,3	283,4
A+B+C KASSAN MUUTOS	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassa jakson lopussa	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0

Taloudelliset laskelmat – Kassavirta– Käyttöjakso 1/4

Kassavirtalaskelma	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA													
Liiketoiminnan rahavirta	39,0	39,8	40,6	41,4	42,2	42,8	42,8	42,9	43,0	43,1	43,2	43,3	43,8
B. Investointien rahavirta													
Investointien rahavirta	-4,2	-4,3	-4,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,7	-4,8	-4,9	-5,0	-5,1	-5,2	-5,3
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA													
EU-tuet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oman pääoman (OPO) sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vieraan pääoman (VPO) lainan nostot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pääomavastikkeet	3,2	2,6	1,8	1,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VPO lainan hoito jaksossa	-38,1	-38,2	-38,1	-38,1	-38,1	-38,2	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,5
OPO palautukset ja osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirta	-34,8	-35,5	-36,3	-37,0	-37,7	-38,2	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,1	-38,5
A+B+C KASSAN MUUTOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassa jakson lopussa	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0

Taloudelliset laskelmat – Kassavirta– Käyttöjakso 2/4

Kassavirtalaskelma	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA													
Liiketoiminnan rahavirta	44,7	45,6	46,5	47,5	48,5	49,5	50,5	51,5	52,6	53,6	54,7	55,9	57,0
B. Investointien rahavirta													
Investointien rahavirta	-5,4	-5,5	-5,6	-5,7	-5,8	-6,0	-6,1	-6,2	-6,3	-6,4	-6,6	-6,7	-6,8
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA													
EU-tuet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oman pääoman (OPO) sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vieraan pääoman (VPO) lainan nostot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pääomavastikkeet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VPO lainan hoito jaksossa	-39,3	-40,1	-40,9	-41,8	-42,6	-43,5	-44,4	-45,3	-46,2	-47,2	-48,2	-49,2	-50,2
OPO palautukset ja osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirta	-39,3	-40,1	-40,9	-41,8	-42,6	-43,5	-44,4	-45,3	-46,2	-47,2	-48,2	-49,2	-50,2
A+B+C KASSAN MUUTOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassa jakson lopussa	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0

Taloudelliset laskelmat – Kassavirta– Käyttöjakso 3/4

Kassavirtalaskelma	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA													
Liiketoiminnan rahavirta	58,2	59,4	60,6	61,8	63,1	64,4	65,7	67,0	68,4	69,8	71,2	72,7	74,1
B. Investointien rahavirta													
Investointien rahavirta	-7,0	-7,1	-7,3	-7,4	-7,6	-7,7	-7,9	-8,0	-8,2	-8,3	-8,5	-8,7	-8,9
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA													
EU-tuet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oman pääoman (OPO) sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vieraan pääoman (VPO) lainan nostot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pääomavastikkeet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VPO lainan hoito jaksossa	-51,2	-52,2	-53,3	-54,4	-55,5	-56,7	-57,8	-59,0	-60,2	-61,4	-62,7	-11,4	0,0
OPO palautukset ja osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituksen rahavirta	-51,2	-52,2	-53,3	-54,4	-55,5	-56,7	-57,8	-59,0	-60,2	-61,4	-62,7	-11,4	0,0
A+B+C KASSAN MUUTOS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	52,6	65,3
Kassa jakson lopussa	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	57,6	122,9

Taloudelliset laskelmat – Kassavirta – Käyttöjakso 4/4

Kassavirtalaskelma	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084
A. LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA											
Liiketoiminnan rahavirta	75,7	77,2	78,8	80,4	82,0	83,7	85,4	87,1	88,9	90,7	92,5
B. Investointien rahavirta											
Investointien rahavirta	-9,0	-9,2	-9,4	-9,6	-9,8	-10,0	-10,2	-10,4	-10,6	-10,8	-11,0
C. RAHOITUKSEN RAHAVIRTA											
EU-tuet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oman pääoman (OPO) sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vieraan pääoman (VPO) lainan nostot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pääomavastikkeet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VPO lainan hoito jaksossa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OPO palautukset ja osingot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-935,2
Rahoituksen rahavirta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-935,2
A+B+C KASSAN MUUTOS	66,6	68,0	69,4	70,8	72,2	73,7	75,2	76,7	78,3	79,9	-853,7
Kassa jakson lopussa	189,5	257,5	326,9	397,7	469,9	543,6	618,8	695,5	773,8	853,7	0,0

Taloudelliset laskelmat – Tulos - investointijakso

Tuloslaskelma	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
LIKEVAIHTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liiketoiminnan kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Käyttökate (EBITDA)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikevoitto (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	0,0	0,0	0,0	-12,5	-22,2	-26,3	-31,3
Tulos ennen veroja (EBT)	0,0	0,0	0,0	-12,5	-22,2	-26,3	-31,3
Poistoeron muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	0,0	0,0	0,0	-12,5	-22,2	-26,3	-31,3

Taloudelliset laskelmat – Tulos – Käyttöjakso 1/4

Tuloslaskelma	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
LIKEVAIHTO	43,8	44,7	45,5	46,4	47,3	47,9	48,0	48,2	48,4	48,6	48,7	48,9	49,5
Liiketoiminnan kulut	-4,8	-4,9	-4,9	-5,0	-5,1	-5,2	-5,2	-5,3	-5,4	-5,5	-5,6	-5,6	-5,7
Käyttökate (EBITDA)	39,0	39,8	40,6	41,4	42,2	42,8	42,8	42,9	43,0	43,1	43,2	43,3	43,8
Poistot	-7,7	-8,7	-9,8	-10,9	-12,0	-12,7	-13,1	-13,5	-13,9	-14,3	-14,7	-15,1	-16,0
Liikevoitto (EBIT)	31,3	31,1	30,8	30,5	30,3	30,1	29,7	29,4	29,1	28,9	28,5	28,1	27,8
Rahoituskulut	-31,3	-31,1	-30,8	-30,5	-30,3	-30,1	-29,7	-29,4	-29,1	-28,9	-28,5	-28,1	-27,8
Tulos ennen veroja (EBT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistoeron muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Taloudelliset laskelmat – Tulos – Käyttöjakso 2/4

Tuloslaskelma	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060
LIIKEVAIHTO	50,5	51,5	52,5	53,6	54,6	55,7	56,8	58,0	59,1	60,3	61,5	62,8	64,0
Liiketoiminnan kulut	-5,8	-5,9	-6,0	-6,1	-6,2	-6,3	-6,4	-6,5	-6,6	-6,7	-6,8	-6,9	-7,0
Käyttökate (EBITDA)	44,7	45,6	46,5	47,5	48,5	49,5	50,5	51,5	52,6	53,6	54,7	55,9	57,0
Poistot	-17,2	-18,6	-20,0	-21,4	-22,9	-24,6	-26,2	-28,0	-29,7	-31,7	-33,7	-35,7	-37,8
Liikevoitto (EBIT)	27,5	27,0	26,5	26,0	25,6	24,9	24,2	23,5	22,8	22,0	21,1	20,1	19,2
Rahoituskulut	-27,5	-27,0	-26,5	-26,0	-25,6	-24,9	-24,2	-23,5	-22,8	-22,0	-21,1	-20,1	-19,2
Tulos ennen veroja (EBT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistoeron muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Taloudelliset laskelmat – Tulos – Käyttöjakso 3/4

Tuloslaskelma	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
LIIKEVAIHTO	65,3	66,6	67,9	69,3	70,7	72,1	73,6	75,0	76,5	78,1	79,6	81,2	82,8
Liiketoiminnan kulut	-7,1	-7,3	-7,4	-7,5	-7,6	-7,7	-7,9	-8,0	-8,1	-8,3	-8,4	-8,6	-8,7
Käyttökate (EBITDA)	58,2	59,4	60,6	61,8	63,1	64,4	65,7	67,0	68,4	69,8	71,2	72,7	74,1
Poistot	-40,1	-42,5	-45,0	-47,5	-50,2	-53,0	-55,9	-58,9	-62,0	-65,3	-68,7	-72,3	-74,1
Liikevoitto (EBIT)	18,0	16,9	15,6	14,3	12,9	11,4	9,8	8,2	6,4	4,5	2,5	0,4	0,0
Rahoituskulut	-18,0	-16,9	-15,6	-14,3	-12,9	-11,4	-9,8	-8,2	-6,4	-4,5	-2,5	-0,4	0,0
Tulos ennen veroja (EBT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistoeron muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Taloudelliset laskelmat – Tulos – Käyttöjakso 4/4

Tuloslaskelma	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084
LIKEVAIHTO	84,5	86,2	87,9	89,7	91,5	93,3	95,2	97,1	99,0	101,0	103,0
Liiketoiminnan kulut	-8,8	-9,0	-9,1	-9,3	-9,5	-9,6	-9,8	-10,0	-10,1	-10,3	-10,5
Käyttökate (EBITDA)	75,7	77,2	78,8	80,4	82,0	83,7	85,4	87,1	88,9	90,7	92,5
Poistot	-75,7	-77,2	-78,8	-80,4	-82,0	-83,7	-85,4	-87,1	-88,9	-90,7	-92,5
Liikevoitto (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoituskulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tulos ennen veroja (EBT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistoeron muutos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tuloverot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilikauden tulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Taloudelliset laskelmat – Tase- investointijakso

Tase	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Pysyvät vastaavat yhteensä	37	498	1 283	2 025	2 450	2 717	3 000
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	5	5	5	5	5	5	5
VASTAAVAA	42	503	1 288	2 030	2 455	2 722	3 005
Oma pääoma							
Oman pääoman sijoitukset	42	503	1 115	1 340	1 340	1 340	1 340
Ylimääräiset OPO sijoitukset	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatiivinen tulos	0	0	0	-13	-35	-61	-92
Jaetut voittovarot	0	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma	42	503	1 115	1 328	1 305	1 279	1 248
Tilinpäätössiirrot	0	0	0	0	0	0	0
Saadut avustukset	0	0	173	345	518	691	864
Rahoituslaitoslainat	0	0	0	357	632	751	893
Vieras pääoma	0	0	0	357	632	751	893
VASTATTAVAA	42	503	1 288	2 030	2 455	2 722	3 005

Taloudelliset laskelmat – Tase– Käyttöjakso 1/4

Tase	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Pysyvät vastaavat yhteensä	2 996	2 992	2 987	2 980	2 973	2 965	2 956	2 947	2 939	2 929	2 920	2 910	2 899
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
VASTAAVAA	3 001	2 997	2 992	2 985	2 978	2 970	2 961	2 952	2 944	2 934	2 925	2 915	2 904
<i>Oma pääoma</i>													
Oman pääoman sijoitukset	1 343	1 346	1 348	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349
Ylimääräiset OPO sijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatiivinen tulos	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92
Jaetut voittovarot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma	1 251	1 254	1 256	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257
Tilinpäätössiirrot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saadut avustukset	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864
Rahoituslaitoslainat	887	880	872	865	857	849	840	832	823	813	804	794	783
Vieras pääoma	887	880	872	865	857	849	840	832	823	813	804	794	783
VASTATTAVAA	3 001	2 997	2 992	2 985	2 978	2 970	2 961	2 952	2 944	2 934	2 925	2 915	2 904

Taloudelliset laskelmat – Tase– Käyttöjakso 2/4

Tase	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060
Pysyvät vastaavat yhteensä	2 887	2 874	2 860	2 844	2 827	2 808	2 788	2 766	2 743	2 718	2 691	2 662	2 631
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
VASTAAVAA	2 892	2 879	2 865	2 849	2 832	2 813	2 793	2 771	2 748	2 723	2 696	2 667	2 636
<i>Oma pääoma</i>													
Oman pääoman sijoitukset	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349
Ylimääräiset OPO sijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatiivinen tulos	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92
Jaetut voittovarot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257
Tilinpäätössiirrot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saadut avustukset	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864
Rahoituslaitoslainat	771	758	744	728	711	693	672	651	627	602	575	546	515
Vieras pääoma	771	758	744	728	711	693	672	651	627	602	575	546	515
VASTATTAVAA	2 892	2 879	2 865	2 849	2 832	2 813	2 793	2 771	2 748	2 723	2 696	2 667	2 636

Taloudelliset laskelmat – Tase– Käyttöjakso 3/4

Tase	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
Pysyvät vastaavat yhteensä	2 598	2 562	2 524	2 484	2 442	2 397	2 349	2 298	2 244	2 187	2 127	2 063	1 998
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	58	123
VASTAAVAA	2 603	2 567	2 529	2 489	2 447	2 402	2 354	2 303	2 249	2 192	2 132	2 121	2 121
<i>Oma pääoma</i>													
Oman pääoman sijoitukset	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349
Ylimääräiset OPO sijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatiivinen tulos	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92
Jaetut voittovarot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oma pääoma	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257
Tilinpäätössiirrot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saadut avustukset	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864
Rahoituslaitoslainat	482	446	409	369	326	281	233	182	128	71	11	0	0
Vieras pääoma	482	446	409	369	326	281	233	182	128	71	11	0	0
VASTATTAVAA	2 603	2 567	2 529	2 489	2 447	2 402	2 354	2 303	2 249	2 192	2 132	2 121	2 121

Taloudelliset laskelmat – Tase– Käyttöjakso 4/4

Tase	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084
Pysyvät vastaavat yhteensä	1 931	1 863	1 794	1 723	1 651	1 577	1 502	1 425	1 347	1 267	1 186
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	190	258	327	398	470	544	619	696	774	854	0
VASTAAVAA	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	1 186
<i>Oma pääoma</i>											
Oman pääoman sijoitukset	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349
Ylimääräiset OPO sijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatiivinen tulos	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92	-92
Jaetut voittovarot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-935
Oma pääoma	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	1 257	322
Tilinpäätössiirrot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saadut avustukset	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864	864
Rahoituslaitoslainat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vieras pääoma	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VASTATTAVAA	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	2 121	1 186