



Fingridin talouden näkymät

Talous- ja rahoitusjohtaja Tom Pippingsköld



2

Strategia: Taloudellinen näkökulma

- **tavoitteen asetanta**
- **tulonmuodostussuunnittelu**
- **kustannussuunnittelu**
- **riskienhallinta**

=>

Määrittelee yrityksen
taloudelliset tavoitteet



Tavoitteen asetanta

Tavoitteen asetannassa huomioitava: Sidosryhmät



Sidosryhmien tavoiteasetanta

Alhainen tariffitaso ja kohtuullinen tuotto

- Asiakkaat: Euroopan alhaisin siirtotariffi/Riittävä kapasiteetti/Korkea käyttövarmuus/Sähkömarkkinoiden kehittäminen
 - A-osakkaat: riittävä oman pääoman tuotto
 - B-osakkaat: turvattu osinkovirta
- => Riittävä taloudellinen asema



Luottoluokituksen Aa3/AA- tason säilyttäminen

- Sijoittajat: Joukkovelkakirjalainojen arvon säilyttäminen
 - Alhainen varainhankinnan kustannus/ Alhainen WACC
- => Riittävä kassavirta / tunnusluvut, velkavivun käyttö

Talousohjauksen kehittäminen

- Asiakasinformaation tuottaminen (Ekstranet)
 - Kustannustietoisuus/-tehokkuus
 - Ennakoitavissa oleva taloudellinen liikkumavara: Asiakkaat, Omistajat, Reittarit
- => Tukea liiketoimintaprosesseille, talouden näkökulma
- => Mittarointi / Seuranta (Strategia / benchmark. / laatupalkkio / tot.vs tot.)

Tulonmuodostussuunnittelu

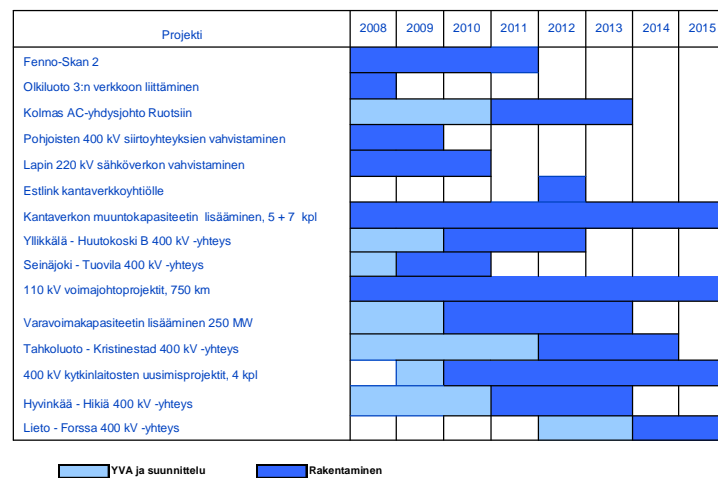
Tulonmuodostussuunnittelu

- asiakkaiden kanssa sovittu kohtuullinen tariffi (kulutus/tuotanto)
- kattona regulaattorin sallima tuotto ja omistajien asettama tuotto/omavaraisuusasetetavoite



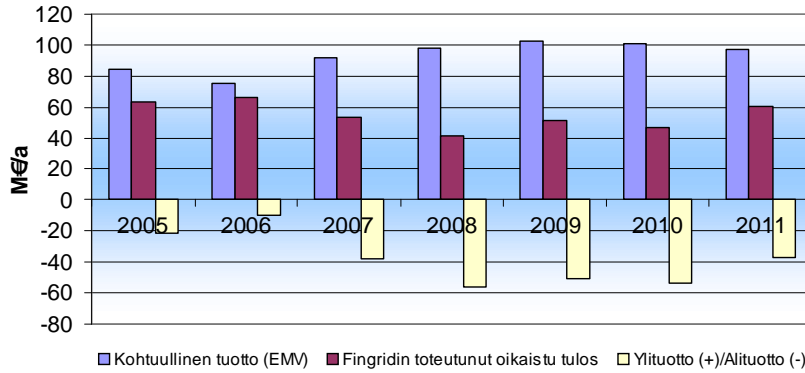
Tom Pippingsköld 10.12.2007

Fingridin investointisuunnitelma



Tom Pippingsköld 10.12.2007

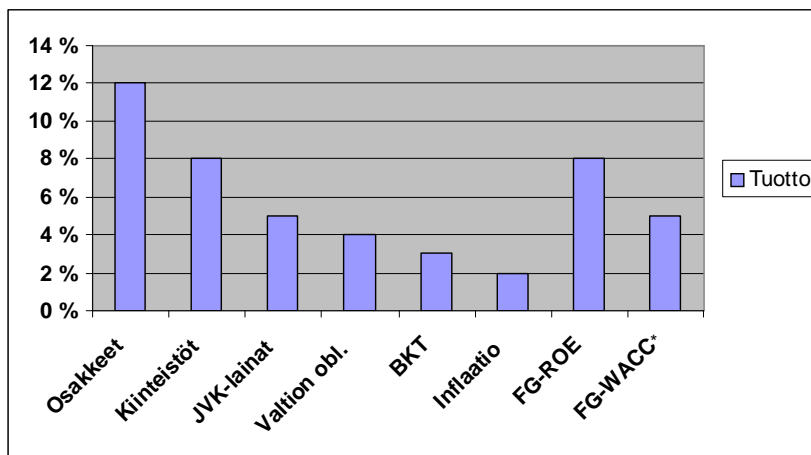
Yhtiön tulos oltava alle EMV:n määrittelemän kohtuullisen tuoton



* Energiamarkkinaviraston kantaverkonhaltijan tuoton määrittämistä koskevan suuntaviivaluonnoksen 2008-2011 16.11.2007 mukainen

Tom Pippingsköld 10.12.2007

Miten määritellään omistajan tuottotavoite?



*EMV:n laskentamalli

Tom Pippingsköld 10.12.2007

Kustannussuunnittelu

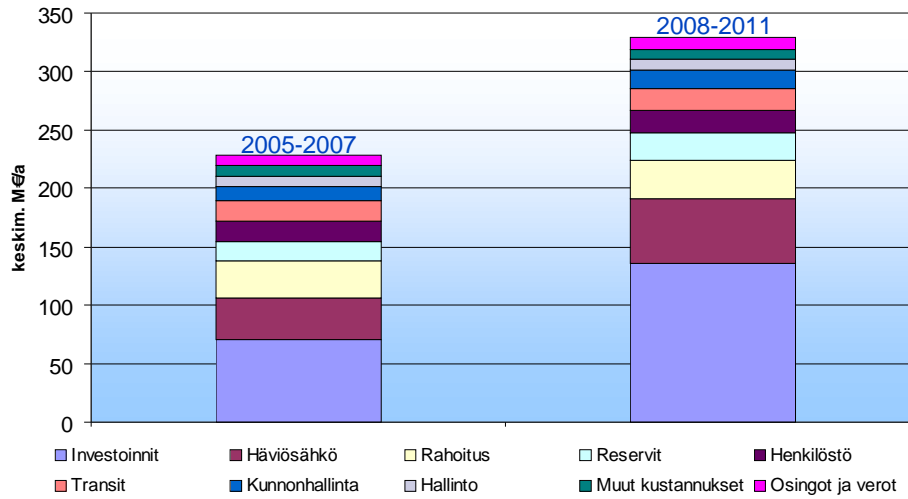
Muuttuva toimintaympäristö

- **Investoinnit kasvavat**
- **Korkotaso noussut**
- **Suhdannehuippu (toimittajia vähän, työkustannus nousee)**
- **Sähkön hinta nousee (päästökauppa)**
- **Urakkahinnat nousee (raaka-aineiden hinnannousu)**
- **Toimittajien "tuottopaineet" (omistuspohjan muuttuminen/alan kehittyminen)**
- **Eurooppalainen kehitys (Regulaatio,WACC, Tehokkuus, Venäjä, feed-in=>pass-through..)**
- **Sähkömarkkinoiden edistäminen (sisäiset investoinnit, Estlink, FS2)**
- **Velkamäärä kasvaa (korkeammat korot ja velan määrä kasvaa)**



Kustannukset keskimäärin tariffijaksoilla

(ei sis. tasepalvelu, huippuvoima, syöttötariffi)



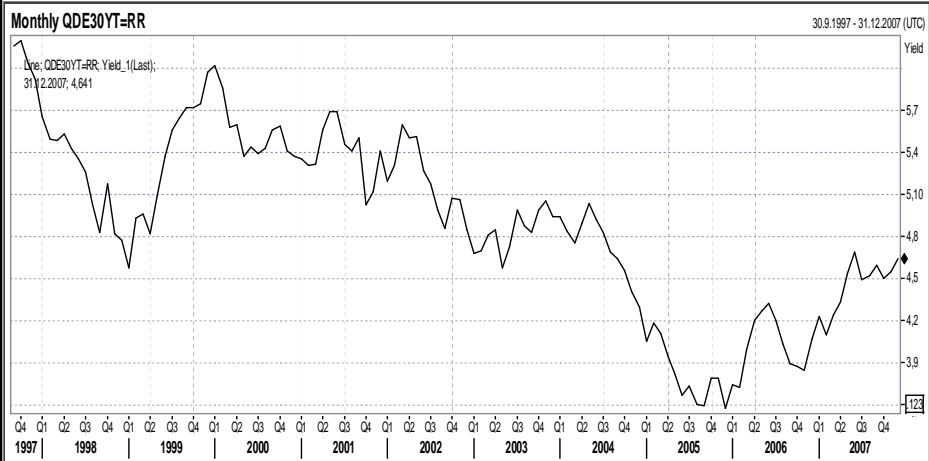
Tom Pippingsköld 10.12.2007

Euribor-6kk kehitys



Tom Pippingsköld 10.12.2007

Saksan valtion 30-vuoden obligaatio



Tom Pippingsköld 10.12.2007

Riskienhallinta

Tom Pippingsköld 10.12.2007

Riskit kasvavat

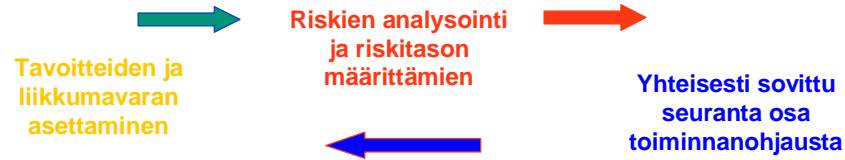
Suuret kustannuserät ja investoinnit markkinaehtoisia
=> Kustannuksia vaikea hallita muuten kuin työmäärän kautta

Taloudellinen liikkumavara heikkenee (jousto tulot vs. kustannukset)

=> Seurannan ja mittaroinnin merkitys toiminanohjauksessa korostuu

Taloudellinen epävarmuus kasvaa

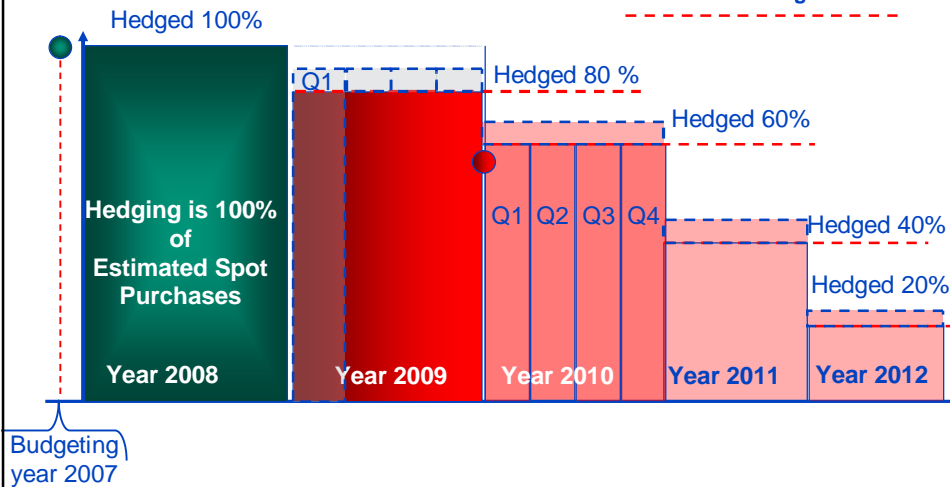
=> Riskien ennakointi, analysointi ja seuranta osana toiminnanohjausta tärkeää



Tom Pippingsköld 10.12.2007

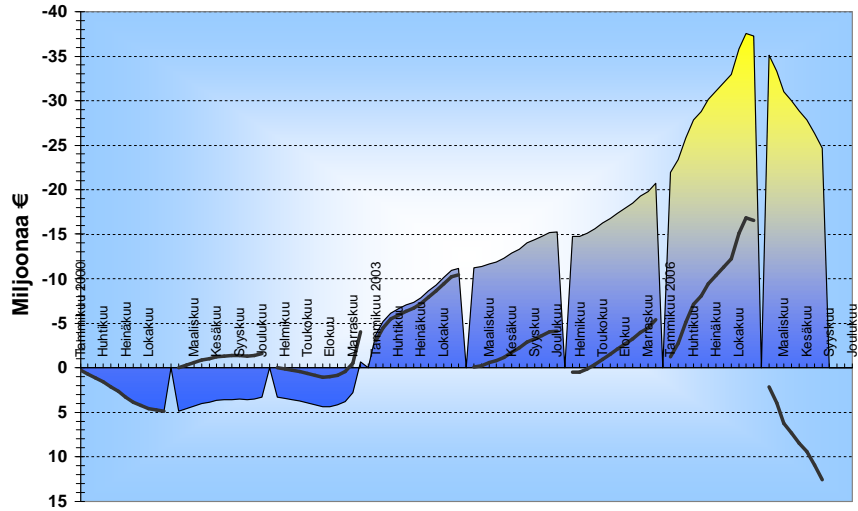
Electricity Hedging 2008-12

The hedged position cannot go below Base Hedge-level



Tom Pippingsköld 10.12.2007

Hintasuojausten vaikutus häviösähkön hankintakustannuksiin 1.1.2000 →



FINGRID'S FINANCIAL EXPENSES ACTUAL & BUDGETED

(meur)

	2000	2001	2002	2003	IFRS-figures						
					2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Capital Notes	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3	-5.4	-1.9	-1.8	
Financial expenses excl. Capital Notes	-43.8	-43.3	-44.0	-44.0	-32.6	-27.4	-26.8	-34.8	-37.1	-40.0	-41.7
Financial income	2.7	2.8	3.0	2.6	2.6	4.4	5.9	9.3	9.0	7.8	7.8
Net change in fair value					-1.7	-1.4	3.0	-3.0	-2.0	0.0	0.0
Total net financial expenses	-52.4	-51.8	-52.3	-52.7	-43.0	-35.7	-29.3	-33.9	-32.0	-34.0	-33.9

Tom Pippingsköld 10.12.2007

Taloudelliset tavoitteet

Fingridin taloudelliset tavoitteet

Sidosryhmien tavoiteasetanta

Tulonmuodostus
suunnittelu



Kustannussuunnittelu

Riskienhallinta

Fingridin taloudelliset tavoitteet

Euroopan alhaisin kantaverkkotariffi ja kohtuullinen tuotto omistajille...

- Perustasona 4,5% vuosittainen tariffikorotus 2008-2011. Tariffikorotukset pyritään minimoimaan.
- A-osakkaat: riittävä pääoman tuotto
- B-osakkaat: turvattu osinkovirta

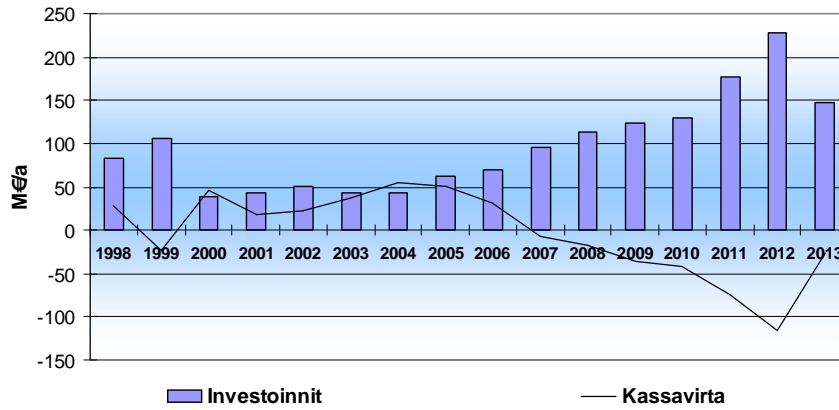
... yhtiön taloudellinen asema turvaten

- Omavaisuusaste 25%
- Oman pääoman tuotto $\geq 8\%$
- Sijoitetun pääoman tuotto $\geq 6\%$
- Kassavirta / nettovelka $\geq 11\%$
- Korkokate $\geq 3,5x$

Taloudelliset tavoitteet 2008-2013

Investoinnit ja kassavirta 1998-2013

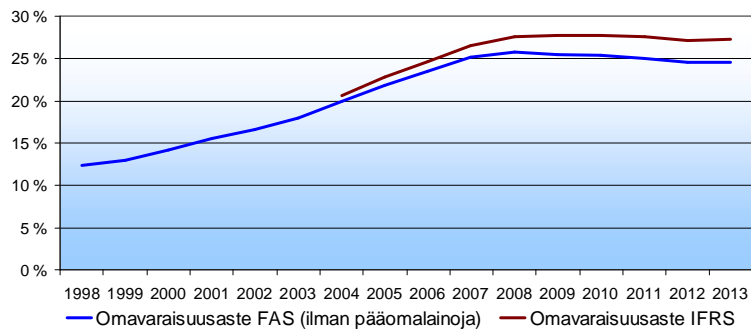
=> Tariffikorotus +4,5% p.a.



Tom Pippingsköld 10.12.2007

Omavaraisuusaste ja tuotto 1998-2013

=> Pidetään 25%:n taso (FAS)



=> **Tavoitteet ROE ≥ 8%, ROCE ≥ 6%**

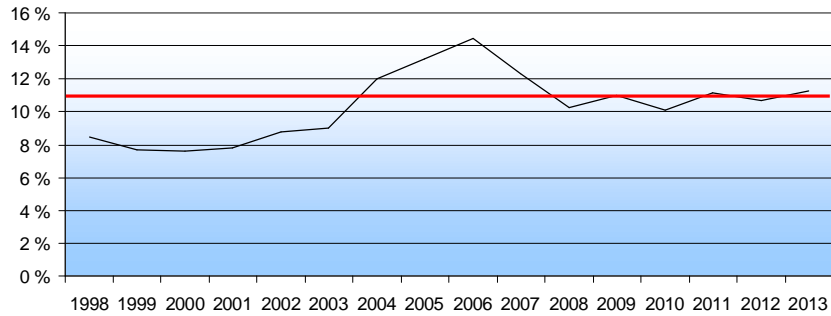
	2005-2007	2008-2011
Sijoitetun pääoman tuotto	7,1 %	5,2 %
Oman pääoman tuotto	11,9 %	5,8 %

Omavaraisuusaste FAS ei sisällä pääomainoja 10.12.2007

KASSAVIRTA / NETTOVELKA 1998-2013

(voitto ennen veroja + poistot - maks. verot - osingot) / nettovelka

=> Tavoitetaso 11%



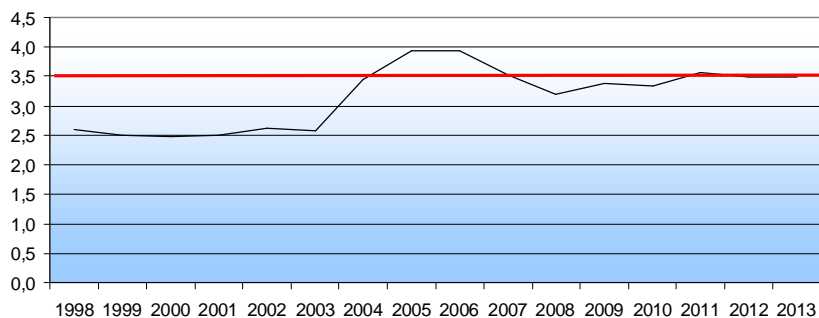
"What Could Change the Rating - DOWN (Moody's credit opinion on Fingrid)
RCF/adjusted debt dropping below 11-12% or FFO/interest below 3.5x.
This could be as a result of continued low tariffs or higher investments or costs."

Tom Pippingsköld 10.12.2007

KORKOKATE 1998-2013

(voitto ennen veroja+poistot + korkokulut) / korkokulut

=> Tavoitetaso 3,5x



"What Could Change the Rating - DOWN (Moody's credit opinion on Fingrid)
RCF/adjusted debt dropping below 11-12% or FFO/interest below 3.5x.
This could be as a result of continued low tariffs or higher investments or costs."

Tom Pippingsköld 10.12.2007