

# Seudullisen kaupunkiliikenneyhtiön perustaminen

Yhtiön taloudellinen mallinnus ja rahavirrat kaupungeille  
22.6.2021

VALOR

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset

2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus

3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset

4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

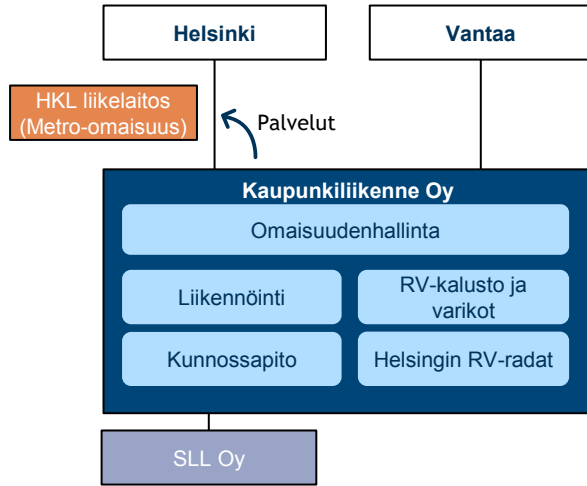
LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

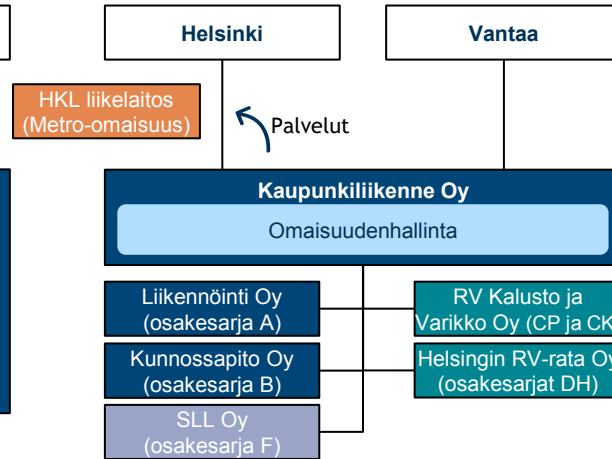
# Konsernin rakenne muuttuu toimintaympäristön muutosten mukaan

## Vaihe 1: Yksi yhtiö



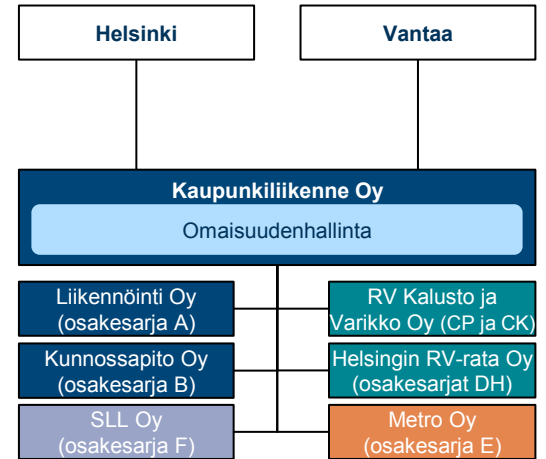
- Yhtiötitys yhdeksi yhtiöksi Helsingin lähtökohdista - Vantaa mukaan ”yhdellä osakkeella”
- Siemens-riidan ajaksi metro-omaisuus ja liikennöintisopimus jää liikelaitokseen
- Järjestelyn toteutus 1/2022

## Vaihe 2: Konsernimalli



- Sitova päätös Vantaan ratikasta → jakautuminen seudulliseen rakenteeseen ja Vantaan mukaantulo täysimääräisesti
- Järjestelyn toteutus arvioitu 2023 aikana alkaen

## Vaihe 3: Metroliiketoiminta yhtiöön



- Kun Siemens-riita ratkeaa → Metro-omaisuus tytäryhtiöksi ja liikelaitos lakkaa
- Arvioitu toteutus 2026 aikana

# Keskeiset oletukset

- Kaupungin luottolimiitti (144 M€ ajanhetkellä 31.12.2020) jaettu omaisuusyhtiöille niiden vieraan pääoman suhteessa. Yhtiöittämistilanteessa kaikki lainat mukaan lukien limiitti niputetaan yhdeksi lainaksi kaupungilta, jossa on sama korko kuin kaupungilla on ulospäin. Uudet lainat otetaan lähtökohtaisesti rahoituslaitoksilta ja kaupunki perii niistä takauspalkkion
- Oletettu vieraan pääoman korko 1,5% ja kaupunkien perimä takauspalkkio 0,09% uusista rahoituslaitoslainoista
- Liikennöinti Oy ei liikennöi Vantaan ratikkaa eikä lähtökohtaisesti 2028 eteenpäin Raide-Jokeria
- Velkojen maksut ja nostot mallinnettu kassavirran kautta - jokaisella tytäryhtiöllä tulisi olla kassassa kuukauden käyttökulujen verran rahaa, muu kassavirta käytetään investointeihin tai lainojen maksuun
- Muut tulot on mallissa netotettu, eli infravuokrasta ja liikennöintikorvauksesta vähennetty muiden tulojen verran eli lähtökohtaisesti muut tulot eivät tuota mallissa voittoa
- Katetta otetaan kaikista palveluista, joihin liittyy liiketoimintariskiä (ts. niitä ei korvata yhtiölle kustannuserusteisesti). Laskennallisesti käytetty 2 % katetasoa
- Sisäisten hallinto- ja omaisuudenhallintapalvelujen kustannukset allokoitu tytäryhtiöille käyttäen soveltuvia avaimia, esim. henkilöstömäärä ja investointitasot
- Kunnossapitokustannusten kehitys arvioitu mm. perustuen liikennöintimäärien kehitykseen ja eri hankkeissa tehtyihin suunnitelmiin. Yhtiön toiminnan aikana allokoinnit tulevat perustumaan toteutuneisiin kustannuksiin (esim. työajankirjaukset ja muut tarkemmat avaimet)

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset

2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus

3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset

4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

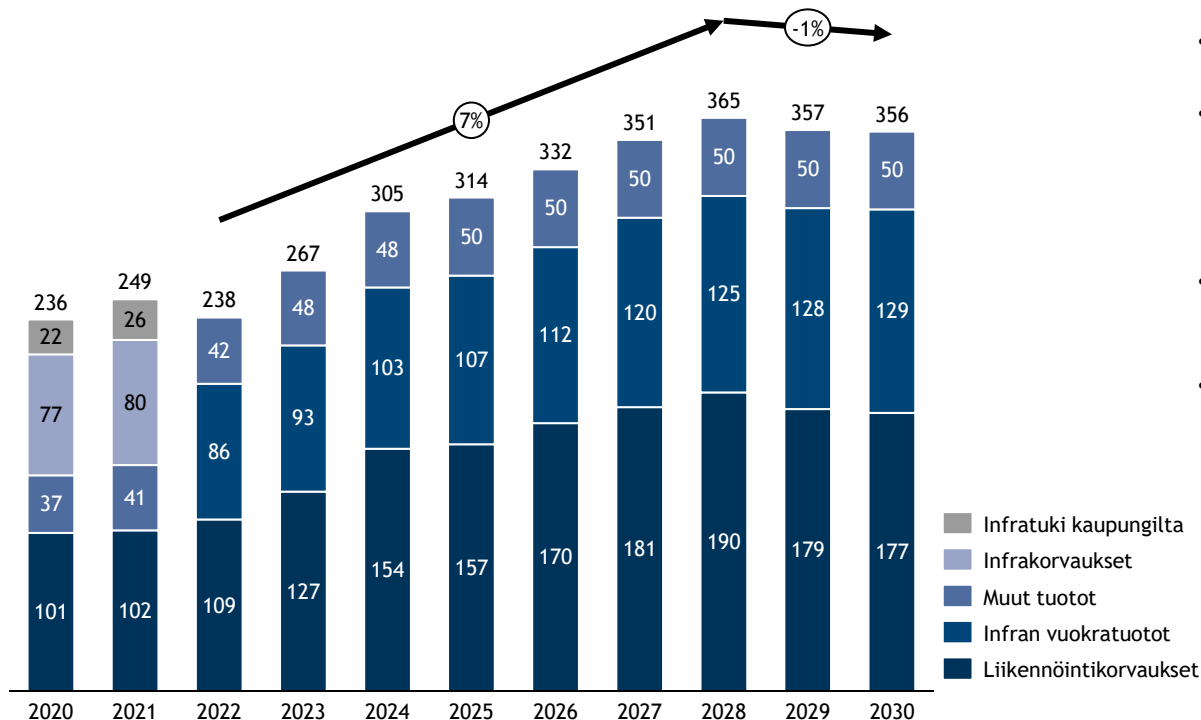
LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

## Tuotot ja kustannukset

# Konsernin liikevaihto kasvaa noin 5 % vuosivauhtia - yhtiöittämishetken notkahdus liittyy muutoksiin rahavirroissa

Konsernin ulkoisen liikevaihdon kehitys, M€

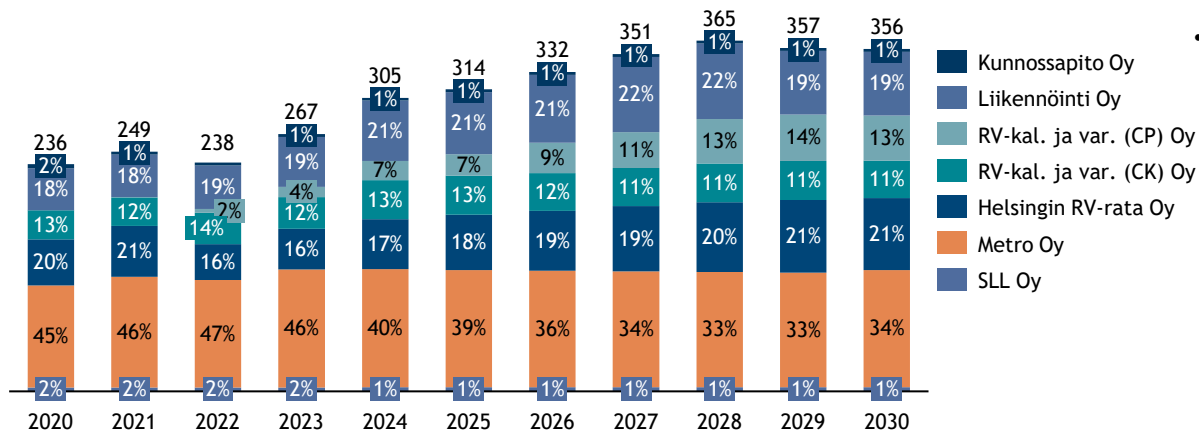


Keskeiset huomiot

- Vuodet 2020 ja 2021 ovat liikelaitoksen lukuja
- Yhtiöittämisen myötä liikevaihto notkahtaa, sillä infrakorvaus ei kierrä enää liikelaitoksen kautta vaan se tilitetään suoraan Helsingin kaupungille
- Vastaavasti kaupungit maksavat infravuokraa, jonka taso nousee investointien myötä
- Liikennöintikorvaus kasvaa aluksi ja laskee vuosikymmenen lopulla, jolloin Raide-Jokerin liikennöinti kilpailutetaan - lähtökohtaisesti yhtiö ei osallistu kilpailutukseen

# Vuonna 2030 konsernin liikevaihto on 360 M€, josta Metro Oy:n liiketoiminta kattaa 34 % ja raitiotieliikenneyhtiöiden 45 %

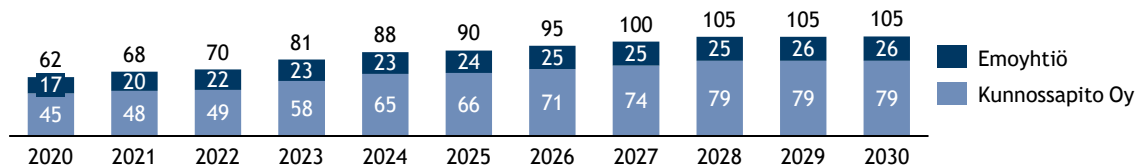
## Konsernin liikevaihdon jakautuminen tytäryhtiöille, M€



## Keskeiset huomiot

- Koska kunnossapito- ja emoyhtiö tarjoavat lähinnä palveluita konserniyhtiölle, yhtiön liiketoiminnat ulospäin voidaan ajatella olevan:
  - Metro-omaisuuden hallinta ja vuokraaminen
  - RV-kalusto-, ja varikko-omaisuuden vuokraaminen
  - RV-rata- ja muun joukkoliikenneinfran vuokraaminen
  - Liikennöintipalvelut (kuljettajat ja valvomotoiminta)
- Kunnossapidon liikevaihdossa näkyvät pienet erät ovat tuloja ulkopuolisilta toimijoilta tai investoinneille tehtyä työtä
- Liiketoiminnoista metro-omaisuuden hallinta ja vuokraaminen on aluksi lähes puolet, mutta suuret raitiotieinvestoinnit laskevat metron osuutta n. 10 %-yksikköä

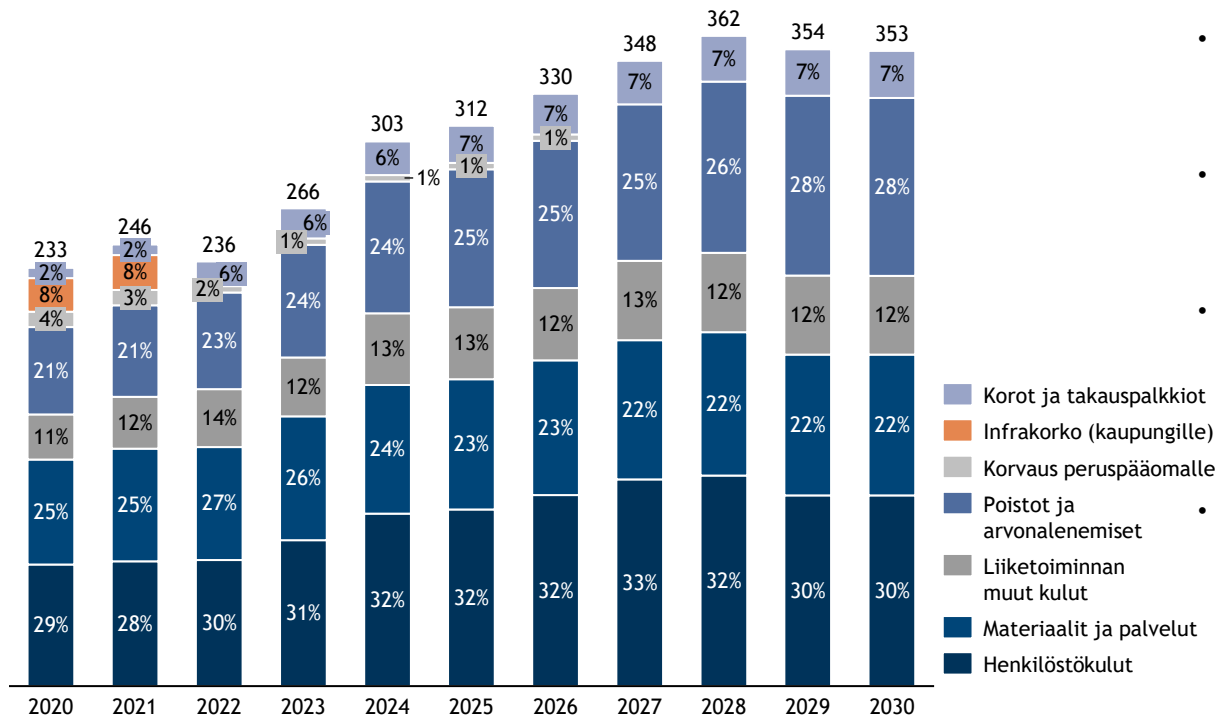
## Emo- ja kunnossapito-yhtiöiden palveluveloitukset konserniyhtiöltä, M€





# Konsernin kustannusrakenteesta käyttökulujen osuus on vuosikymmenen lopulla 64 % ja pääomakulujen 36 %

Konsernin kustannusrakenne, M€



## Keskeiset huomiot

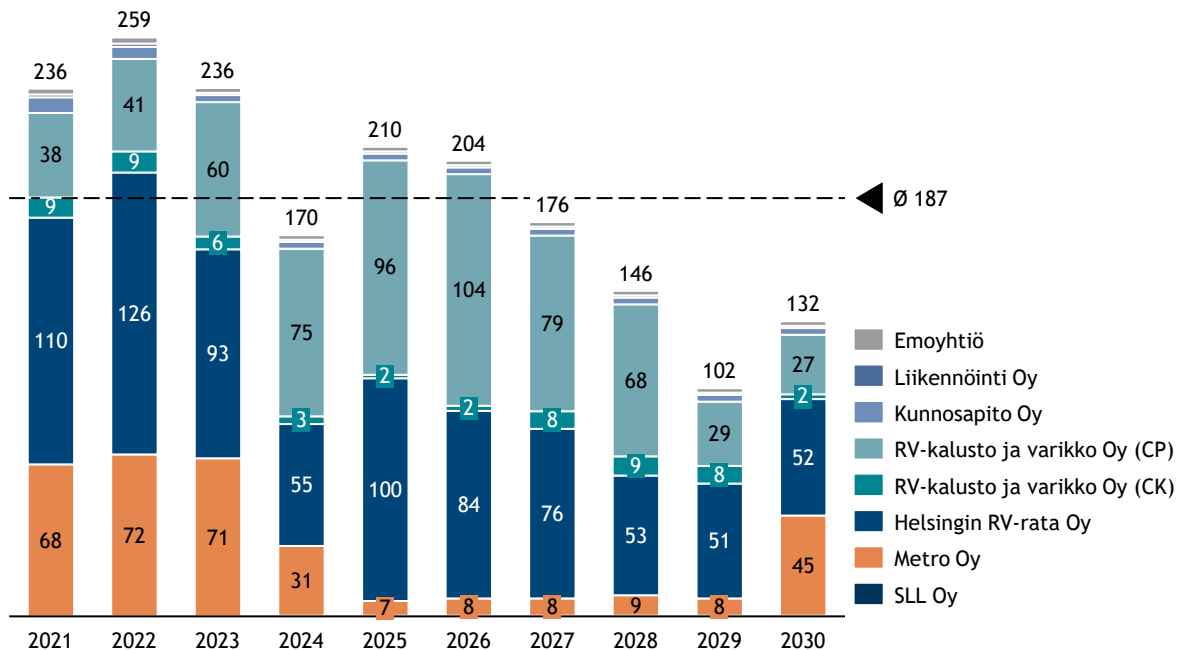
- Konsernin kustannusrakenteessa pääomakulut kasvattavat osuuttaan n. 6 %-yksikköä vuosikymmenen aikana omaisuuden keski-ian pienentyessä
- Yhtiöittämisen myötä infrakoron palautus Helsingin kaupungille lakkaa, sillä kaupunki saa sen suoraan HSL:n infrakorvauksessa
- Lisäksi yhtiö ei maksa kaupungille liikelaitosmallin mukaista korkoa peruspääomalle, vaan tämä korvautuu muilla tuloutuserillä kuten takauspalkkioilla, kiinteistöveroilla ja maanvuokrilla
- Yhtiön kulut laskevat vuosikymmenen lopulla, jolloin Raide-Jokerin liikennöinti kilpailutetaan - lähtökohtaisesti yhtiö ei osallistu kilpailutukseen

## Investoinnit ja tase

# Yhtiö investoi 2020-luvulla keskimäärin 187 M€ vuodessa

## Konsernin investointikulut vuosittain, M€

Helsingin talousarvio 2021 ja Vantaan ratikan yleissuunnitelmat

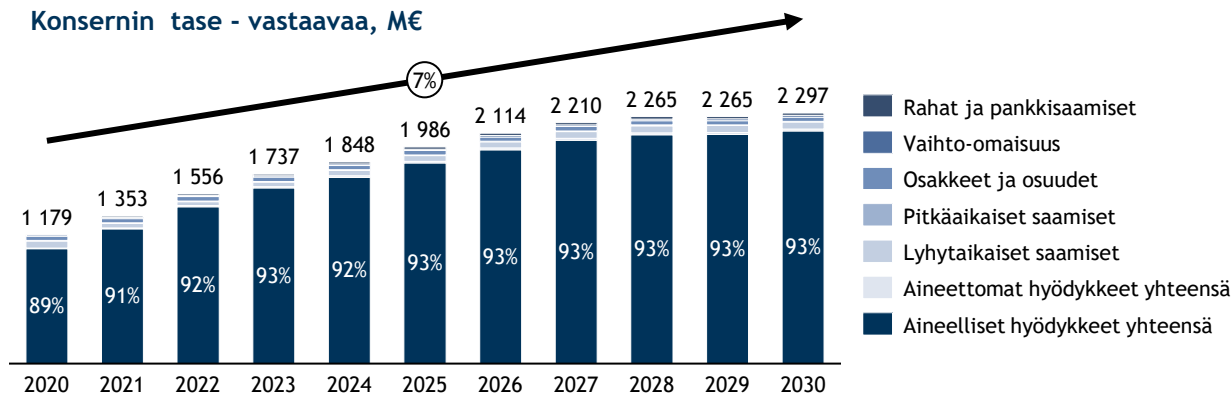


## Keskeiset huomiot

- Yhtiö investoi vuosikymmenellä voimakkaasti - keskimäärin 187 M€ vuodessa
- Yhtiöiden kumulatiiviset investoinnit 2021-2030 ovat:
  - RV-rata Oy: 800 M€
  - RV-kalusto ja Varikko Oy: 674 M€
  - Metro Oy: 326 M€
  - Kunnossapito-, liikennöinti ja emoyhtiöt: 68 M€
- Investoinnit painottuvat vuosikymmenen alkuun ja vähenevät vuosikymmenen loppua lähestyttäessä
- Metron M400-kalustohankinta nostaa taas investointitasoja 2030 alkaen
- Mukana merkittäviä raideliikennehankkeita, joista ei vielä lopullisia päätöksiä - investointisuunnitelma tulee kehittymään ja tarkentumaan vuosien varrella, millä on vaikutuksia yhtiön koko talouteen

# Konsernin tase koostuu pääosin kalusto, varikko- ja infraomaisuudesta ja on rahoitettu yli 70 %:sti velalla

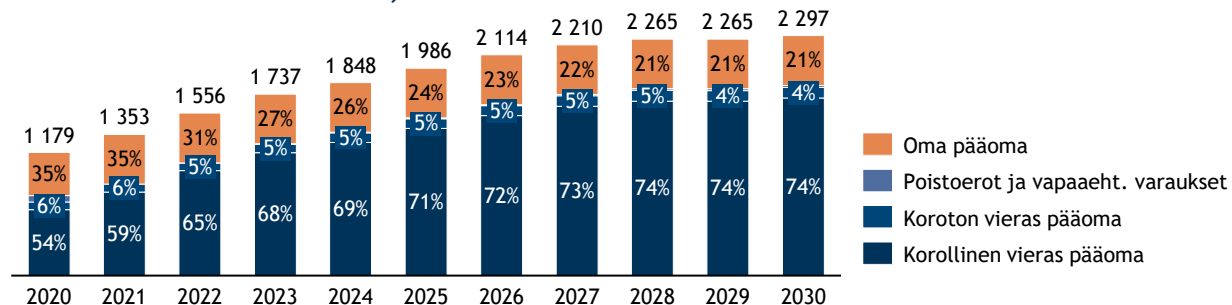
Konsernin tase - vastaavaa, M€



Keskeiset huomiot

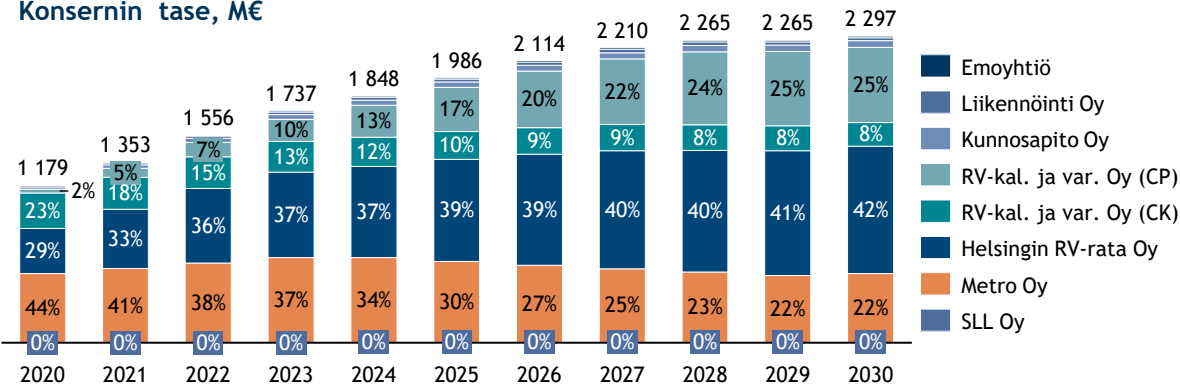
- Yhtiön tase kasvaa vuosikymmenen ajan noin 7 % vuosivauhtia
- Yli 90 % konsernin varoista on aineellisia hyödykkeitä joihin lukeutuu ratainfra, kalusto ja kaikki kiinteistöt
- Käyttöpääomaerät eli vaihto-omaisuus, saamiset ja kassa muodostavat noin 6 % yhtiön varoista
- Yhtiön omaisuus on rahoitettu pääsääntöisesti lainarahalla, joten suurten investointien myötä yhtiön velkamäärät kasvavat
- Loppuvuosikymmenellä yhtiön omavaraisuusasteen arvioidaan olevan 21-23 %

Konsernin tase - vastattavaa, M€



# 2030 raitiotieliikennöintiin liittyvä omaisuus kattaa 75 % yhtiön varoista - omavaraisuus korkein metrolla

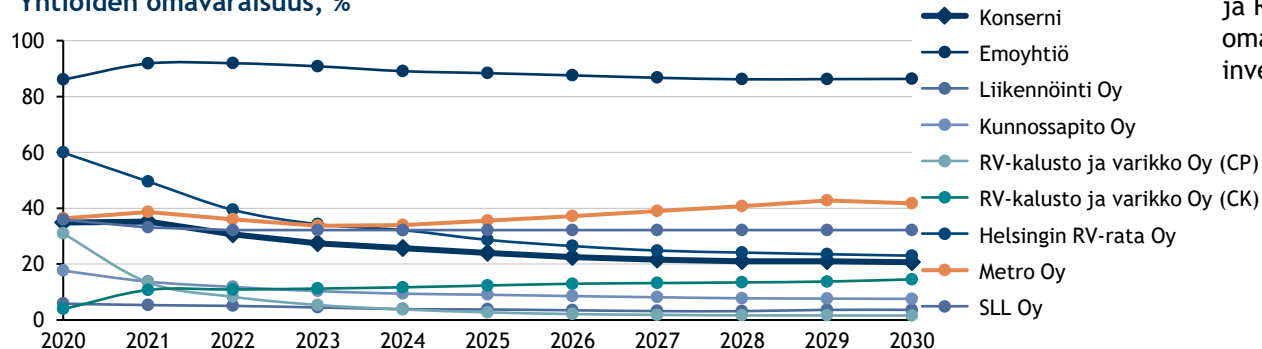
Konsernin tase, M€



Keskeiset huomiot

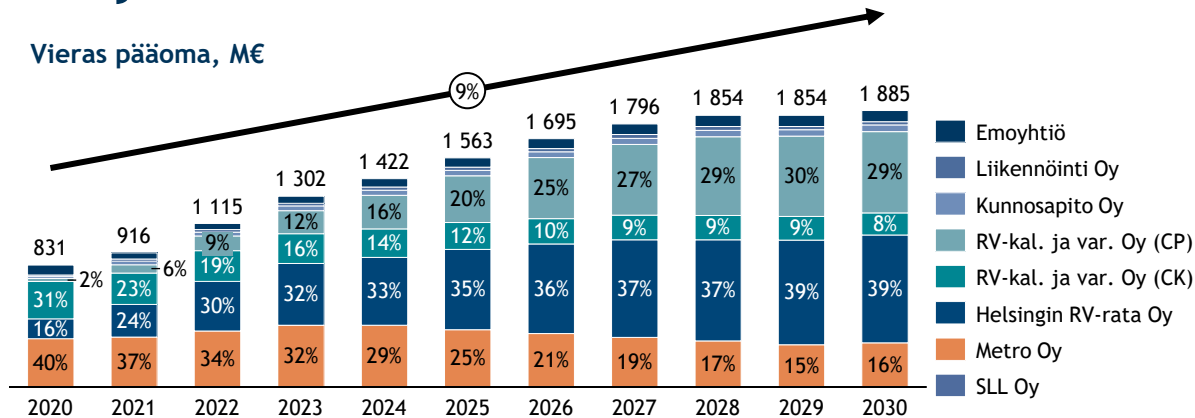
- Vuosikymmenen loppuun mennessä raitiotieliikennöintiin tarvittava omaisuus kattaa konsernin taseesta n. 75 % ja metro-omaisuus yli 20 %
- Emon, kunnossapito-yhtiön ja liikennöinti-yhtiön omaisuus on yhteensä alle 5 % kokonaisuudesta
- Metro Oy:n omavaraisuusaste pysyy melko tasaisena ja korkeana läpi vuosikymmenen, mutta RV-rata Oy:n ja RV-kalusto ja varikko Oy:n omavaraisuusaste laskee merkittävän investointiohjelman myötä

Yhtiöiden omavaraisuus, %

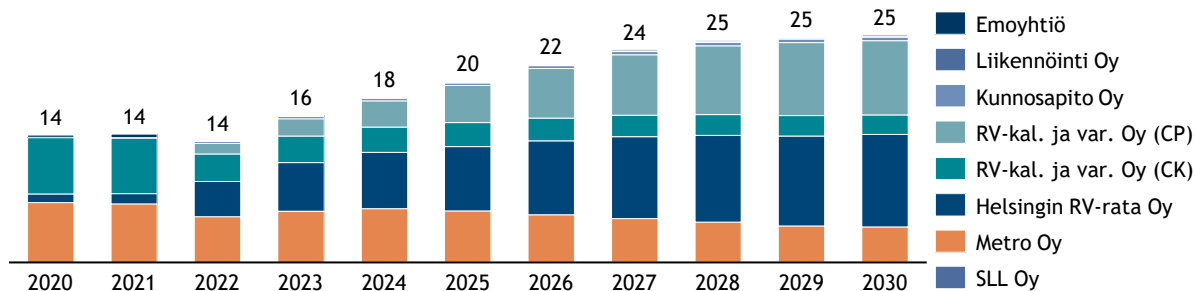


# Konsernin velat kohdistuvat lähes 80 %:sti raitiotieliikennöintiin liittyvään omaisuuteen

Vieras pääoma, M€



Korkokustannukset, M€



## Keskeiset huomiot

- Konsernin velat kasvavat 2020-luvun aikana noin 9 % vuosivauhtia, sillä yhtiön investoinnit rahoitetaan lähtökohtaisesti lainarahalla
- Velkojen kasvu johtuu täysin suurista pikaraitiotieinvestoinneista, jotka näkyvät RV-rata ja pikaraitiotiekalusto- ja varikkoyhtiöissä
- Kantakaupungin raitiotieliikennöintiin ja metroluokan liikennöintiin liittyvät velat taas lyhenevät tasaisesti
- Vuonna 2020 ja 2021 korkokulut sisältävät liikelaiteosmallin mukaisen koron peruspääomalle
- CK:n vieras pääoma ei sisällä tytäryhtiöiden velkoja

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset
2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus
3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset
4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

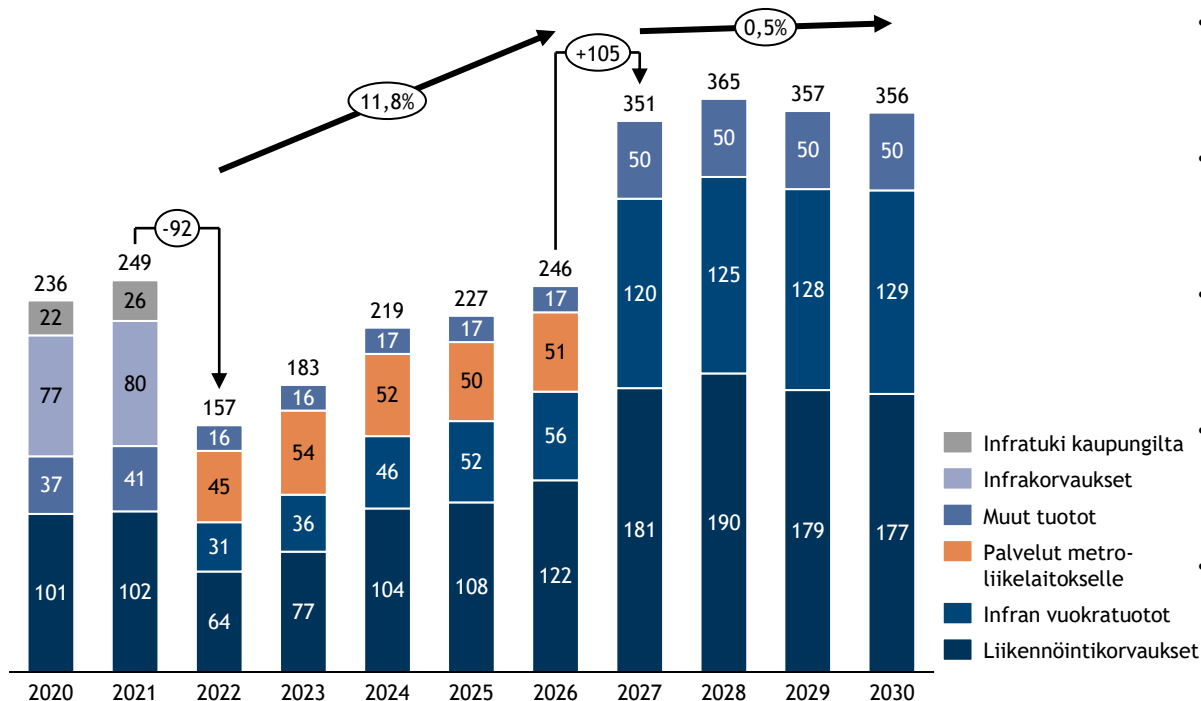
LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

## Tuotot ja kustannukset



# Metro-liiketoiminnan väliaikainen eriytyminen pienentää konsernin liikevaihtoa arviolta 80 M€

Konsernin ulkoisen liikevaihdon kehitys, M€

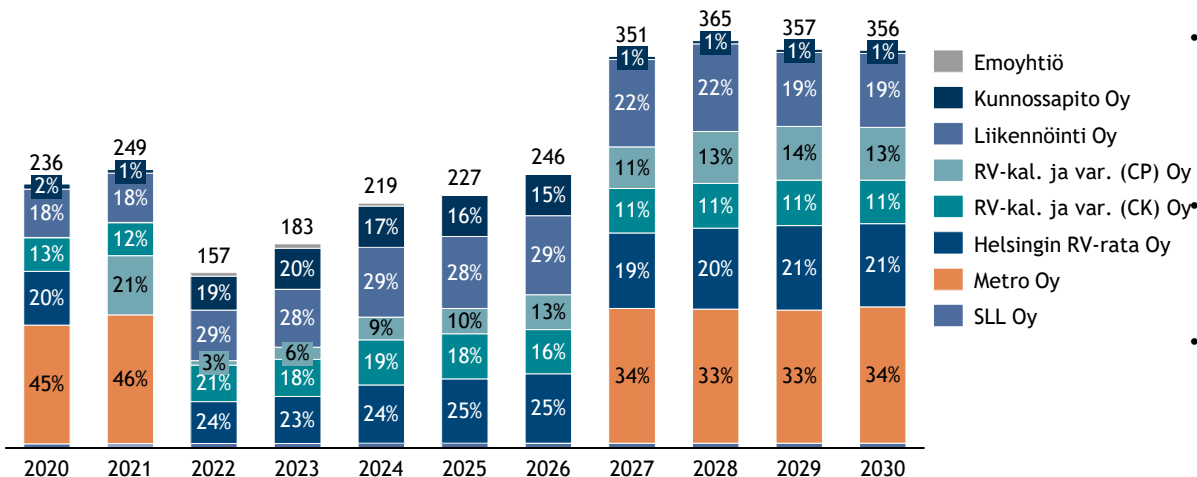


Keskeiset huomiot

- Kokonaisuuden liikevaihto putoaa yhtiöittämishetkellä, kun metron liiketoiminta pois lukien henkilöstö jää liikelaitokseen
- Metro eriytyminen pienentää liikevaihtoa n. 81 M€ - suuria kustannuseriä mm. poistot, korkokulut, Länsimetron vastike, sähköt, vartiointi
- Lisäksi liikevaihto putoaa noin 11 M€ sillä infrakorvaus ei kierrä enää liikelaitoksen kautta vaan se tilitetään suoraan Helsingin kaupungille
- Yhtiö tarjoaa metro-liikelaitokselle vuonna 2022 hallinto-, omaisuudenhallinta-, kunnossapito- ja liikennöintipalveluita 45 M€ edestä
- Liikevaihto kasvaa taas 2027 Metron liittyessä konserniin samalla, kun erilliset palvelut Metrolle päättyvät

# Vuonna 2030 konsernin liikevaihto on 360 M€, josta Metro Oy:n liiketoiminta kattaa 34 % ja raitiotieliikenneyhtiöiden 45 %

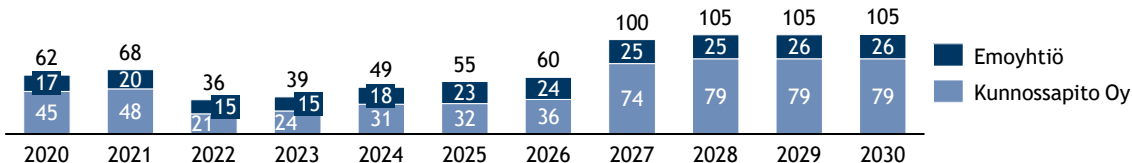
Konsernin liikevaihdon jakautuminen tytäryhtiöille, M€



Keskeiset huomiot

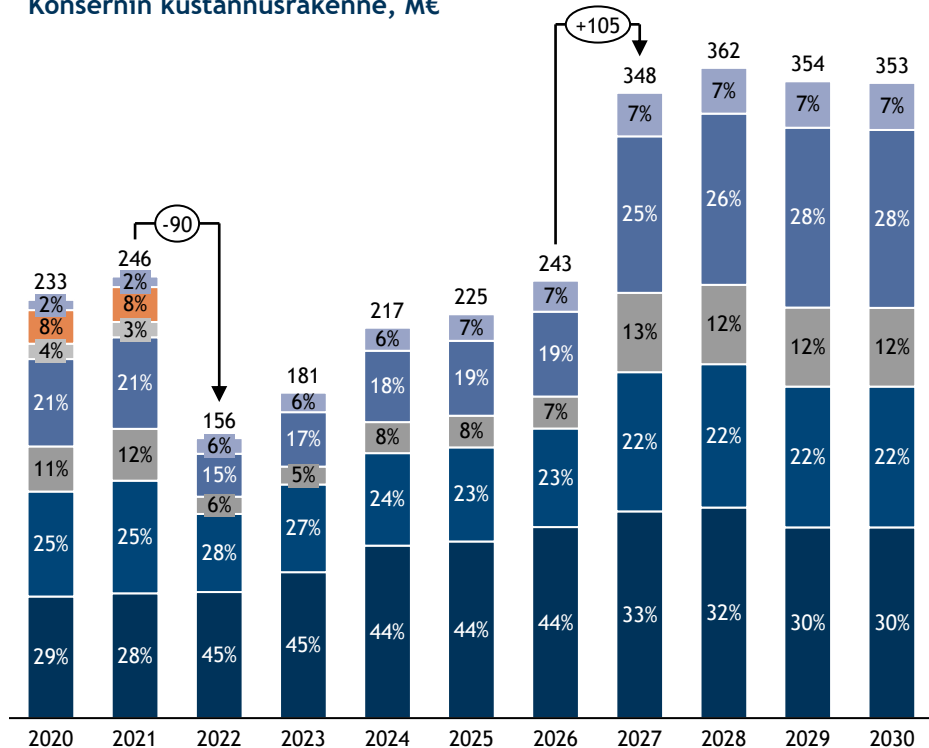
- Metron toimiessa liikelaitoksena vuosina 2022-2026, kasvaa emoyhtiön ja Kunnossapito Oy:n osuus liikevaihdosta Metrolle tarjottavien palveluiden verran
- Vastaavasti emo- ja kunnossapito-yhtiöiden sisäiset palveluveloitukset vähenevät samassa suhteessa
- Metron yhdistyessä konserniin, muuttuu yhtiön liikevaihdon rakenne vastaavaksi kuin tilanteessa ilman rakennemuutoksia

Emo- ja kunnossapito-yhtiöiden palveluveloitukset konserniyhtiöiltä, M€



# Konsernin kustannusrakenteesta käyttökulujen osuus on vuosikymmenen lopulla 64 % ja pääomakulujen 36 %

Konsernin kustannusrakenne, M€



- Korot ja takauspalkkiot
- Infrakorko (kaupungille)
- Korvaus peruspääomalle
- Poistot ja arvonalentuminen
- Liiketoiminnan muut kulut
- Materiaalit ja palvelut
- Henkilöstökulut

## Keskeiset huomiot

- Metron irtaantuessa 2022 laskevat konsernin kustannukset lähes vastaavassa suhteessa kuin liikevaihtokin, ja kasvaa vastaavasti 2027
- Metron vaikutus näkyy erityisesti peruspääoman korvauksissa, liiketoiminnan muissa kuluissa ja poistoissa
- 20207 alkaen liiketoiminnan muissa kuluissa näkyy erityisesti LM-vastikkeet, jotka ovat suuruudeltaan reilut 20 M€

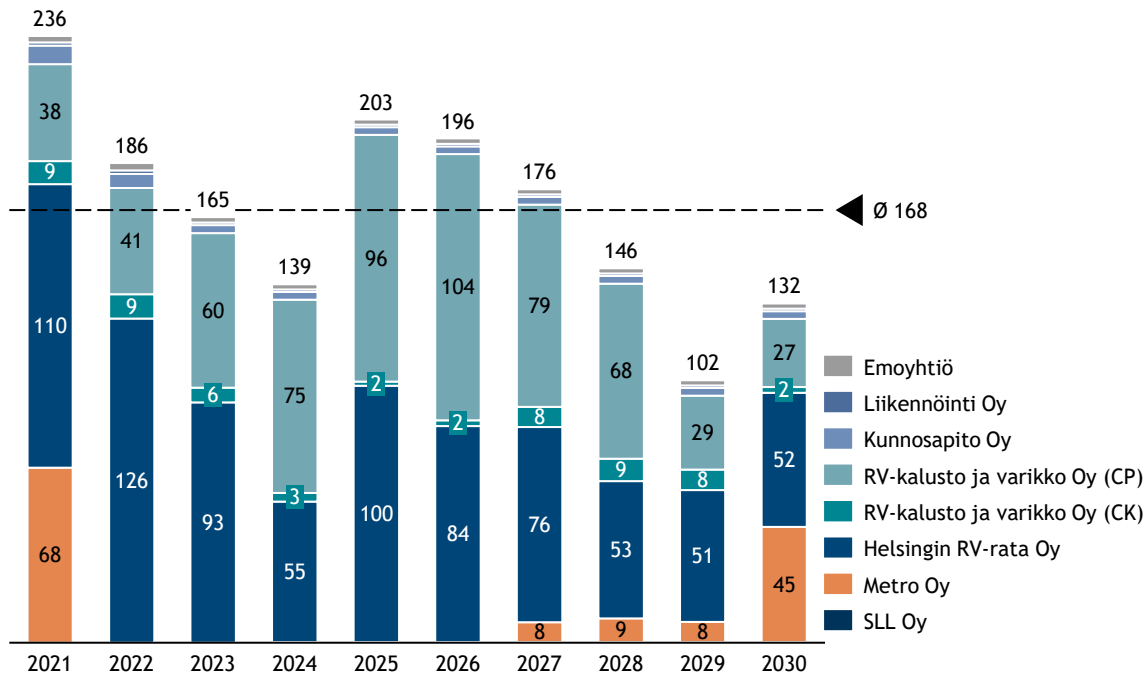
Henkilöstökuluihin Metrolla ei ole vaikutusta, sillä henkilöstö on koko ajan yhtiössä

Kulut laskevat vuosikymmenen lopulla, jolloin Raide-Jokerin liikennöinti kilpailutetaan - lähtökohtaisesti yhtiö ei osallistu kilpailutukseen

## Investoinnit ja tase

# Yhtiö investoi 2020-luvulla keskimäärin 168 M€ vuodessa - Metron poisjäämisen vaikutus vuosilta 22-26 on kumulatiivisesti 188 M€

Konsernin investointikulut vuosittain, M€  
Helsingin talousarvio 2021 ja Vantaan ratikan yleissuunnitelmat

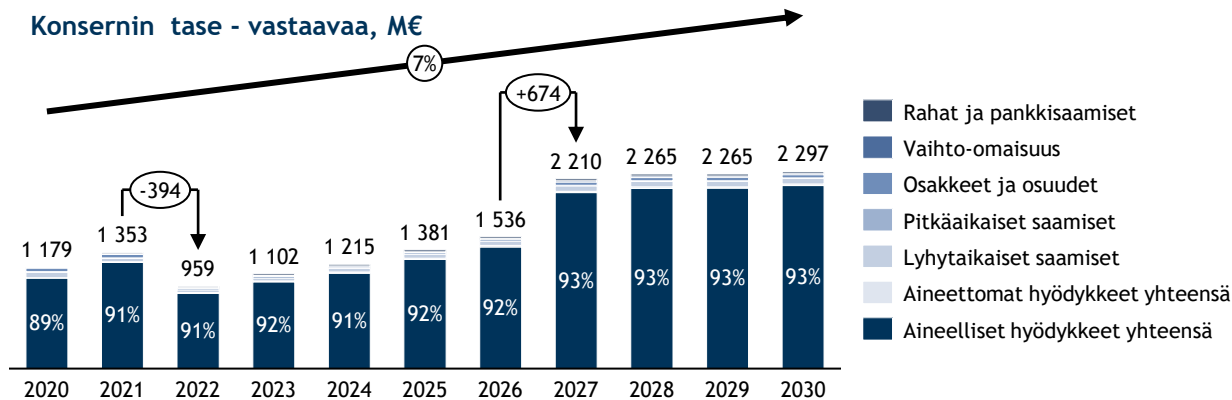


## Keskeiset huomiot

- Yhtiö investoi vuosikymmenellä voimakkaasti - keskimäärin 168 M€ vuodessa (vertaa 187 M€ kun Metro kokoajan mukana)
- Yhtiöiden kumulatiiviset investoinnit 2021-2030 ovat:
  - RV-rata Oy: 800 M€
  - RV-kalusto ja Varikko Oy: 674 M€
  - Metro Oy: 137 M€ (326 M€ huomioiden liikelaitosaika)
  - Kunnossapito-, liikennöinti ja emoyhtiöt: 68 M€
- Investoinnit painottuvat vuosikymmenen alkuun ja vähenevät vuosikymmenen loppua lähestyttäessä
- Metron M400-kalustohankinta nostaa taas investointitasoja 2030 alkaen
- Lähteenä HKL:n talousarvio 2021-2030 ja Vantaan hankesuunnitelmat

# Konsernin tase koostuu pääosin kalusto, varikko- ja infra-omaisuudesta ja on rahoitettu yli 70 %:sti velalla

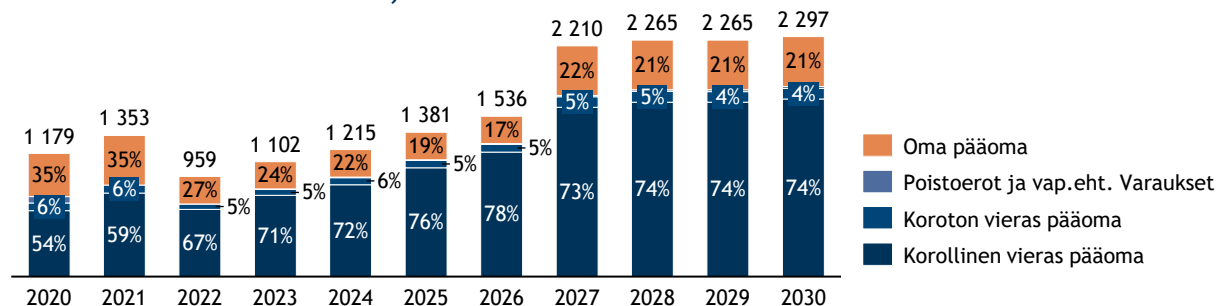
Konsernin tase - vastaavaa, M€



Keskeiset huomiot

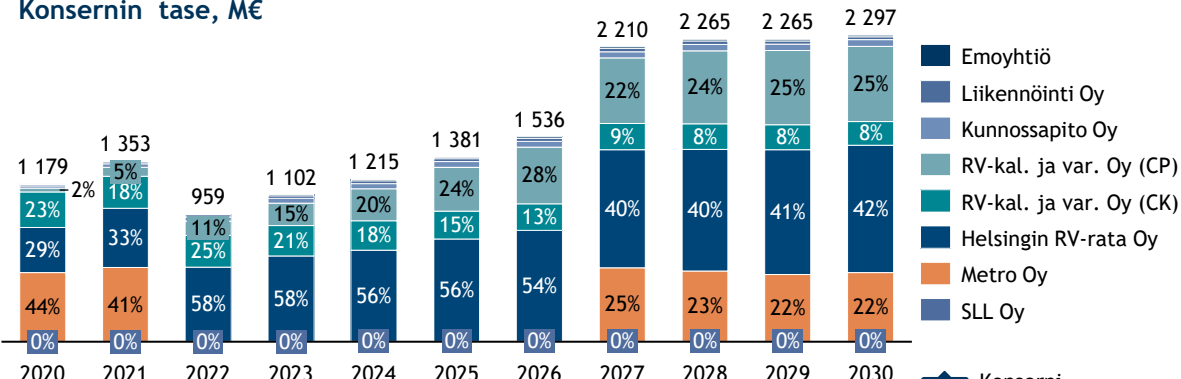
- Metron tase on yhtiöittämisohjelmalla 555 M€ ja vuonna, jolloin liittymisen konserniin arvioidaan tapahtuvan metron tase on 551 M€
- Metron liittyminen konserniin vuonna 2027 arvioidaan nostavan yhtiön omavaraisuutta 6%-yksikköä (arvio vuodelle 2027 ilman Metroa on 17%)

Konsernin tase - vastattavaa, M€



# Raitiotieliikennöintiin liittyvä omaisuus kattaa 75 % yhtiön varoista - omavaraisuus korkeinta metrolla, joissa investoinnit pienimmät

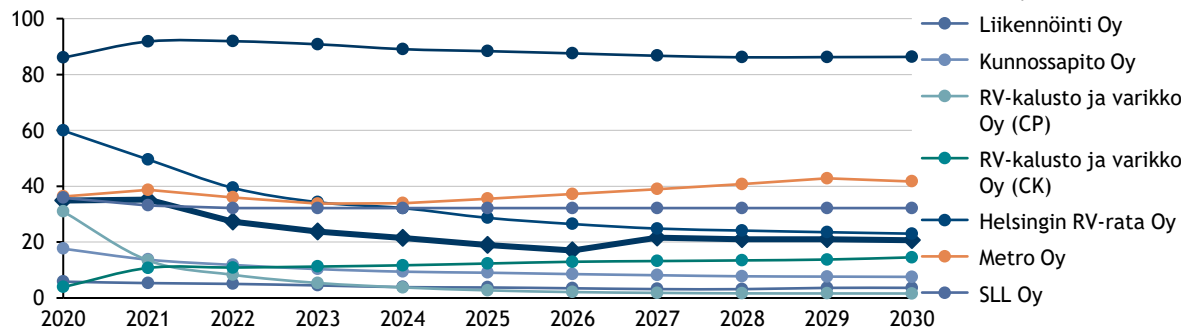
Konsernin tase, M€



Keskeiset huomiot

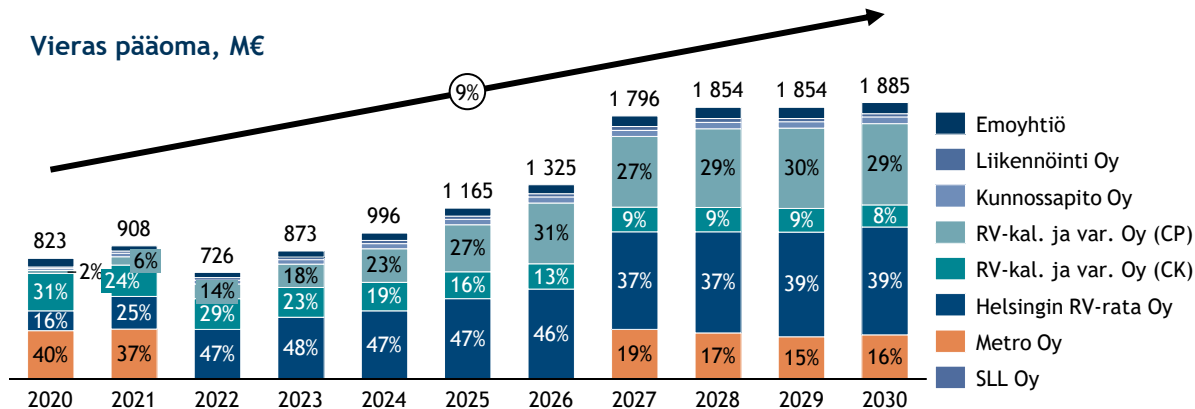
- Metron puuttuminen konsernista laskee konsernin omavaraisuutta vuosina 22-26 keskimäärin 4%-yksikköä
- Rakennemuutoksilla ei vaikutusta muiden yhtiöiden omavaraisuuteen
- Vuosikymmenen loppuun mennessä raitiotieliikennöintiin tarvittava omaisuus kattaa konsernin taseesta n. 75 % ja metro-omaisuus yli 20 %
- Emon, kunnossapitoyhtiön ja liikennöinti-yhtiön omaisuus on yhteensä alle 5 % kokonaisuudesta
- Metro Oy:n omavaraisuusaste pysyy melko tasaisena ja korkeana läpi vuosikymmenen, mutta RV-rata Oy:n ja RV-kalusto ja varikko Oy:n omavaraisuusaste laskee merkittävän investointiohjelman myötä
- Emoyhtiön omavaraisuus on korkea, sillä yhtiöllä on vähän velkaa ja se omistaa kaikkien tytäryhtiöiden osakkeet, joiden yhteenlaskettu arvo on tytäryhtiöiden oma pääoma

Yhtiöiden omavaraisuus, %

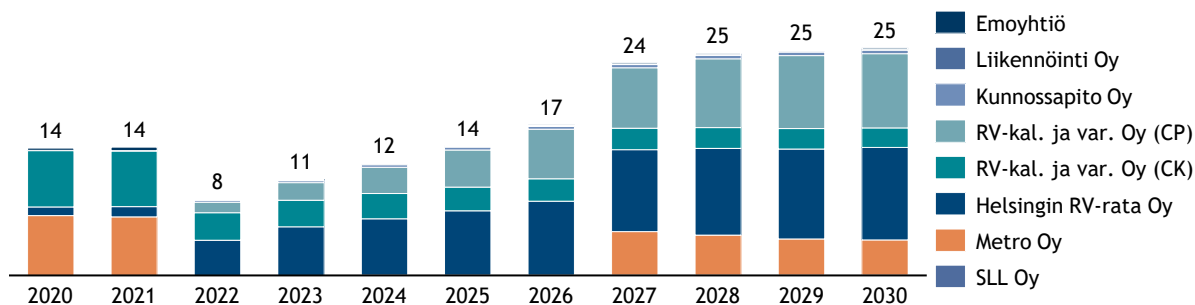


# Vuosikymmenen loppuun mennessä konsernin velat kohdistuvat lähes 80 %:sti raitiotieliikennöintiin liittyvään omaisuuteen

Vieras pääoma, M€



Korkokustannukset, M€



## Keskeiset huomiot

- Metron velat yhtiöittämisohjelmalla ovat 318 M€ ja oletetun liittymisvuoden lopulla 363 M€
- Konsernin velat kasvavat 2020-luvun aikana noin 9 % vuosivauhtia, sillä yhtiön investoinnit rahoitetaan lähtökohtaisesti velkarahalla
- Velkojen kasvu johtuu suurista pikaraitiotieinvestoinneista
- Metroon liittyvät velat ovat pienempiä ja lyhenevät vuosikymmenen loppupäässä
- Vuoden 2020 ja 2021 korkokulut sisältävät liikelaitosmallin mukaisen koron peruspääomalle
- Vuosikymmenen aikana yhtiön korkokulut voivat nousta tasolle, että paikoin esiintyy riskiä, että kaikkia korkokuluja ei voida vähentää verotuksessa. Tämä saattaa tuottaa pienimuotoisesti verotettavaa tuloa erityisesti kalusto- ja varikkoyhtiössä. Yhtiön on talous- ja rahoitussuunnittelussaan kiinnitettävä korkokulujen vähennyksiin erityistä huomiota.

HUOM: CK:n vieras pääoma ei sisällä sen tytäryhtiöinä toimivien kiinteistöyhtiöiden velkoja vaan tytäryhtiöiden kulut näkyvät RV-kalusto ja varikkoyhtiöiden rahoitusvälineissä. Esim. Ruskeasuon varikkokiinteistöyhtiö.  
Lähteet: HKL:n kirjanpitoaineistot, HKL:n talousarvio 2021-2030, Vantaan ratikan yleissuunnitelmat, liikennöintisuunnitelmat



# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset
2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus
3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset
4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

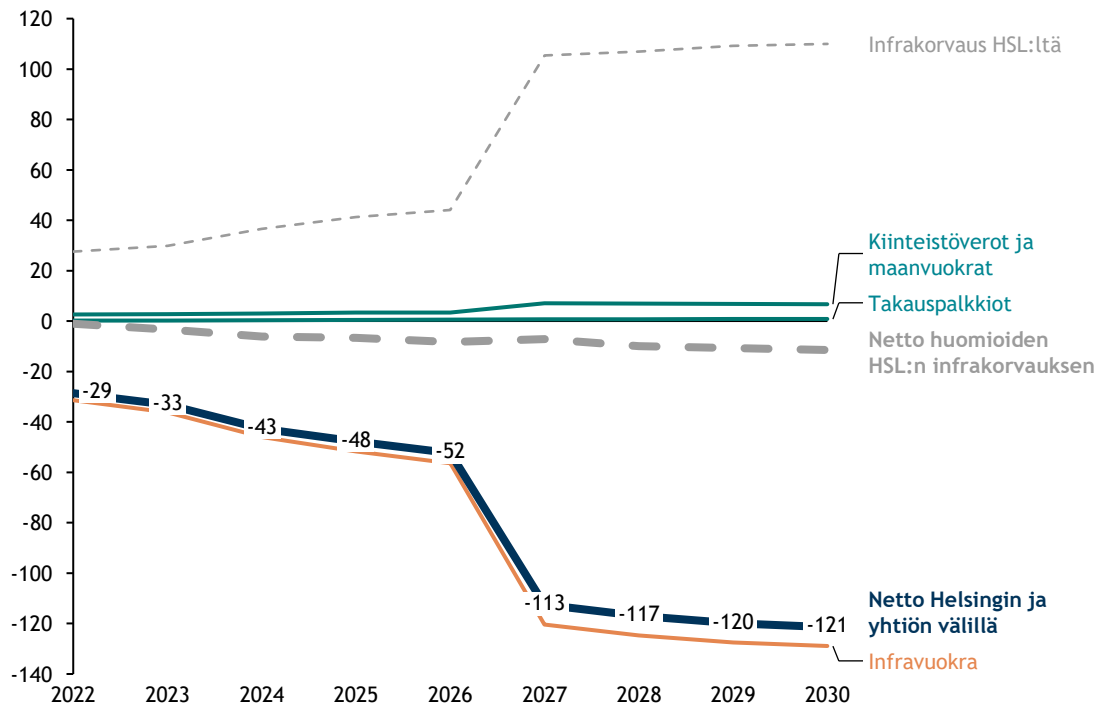
LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

# Helsingin maksamat infravuokrat yhtiölle kasvavat suurten infra-investointien myötä, mutta infrakorvaus pienentää nettovaikutusta

Tulot ja menot Helsingille pl. HSL-kuntaosuudet, M€

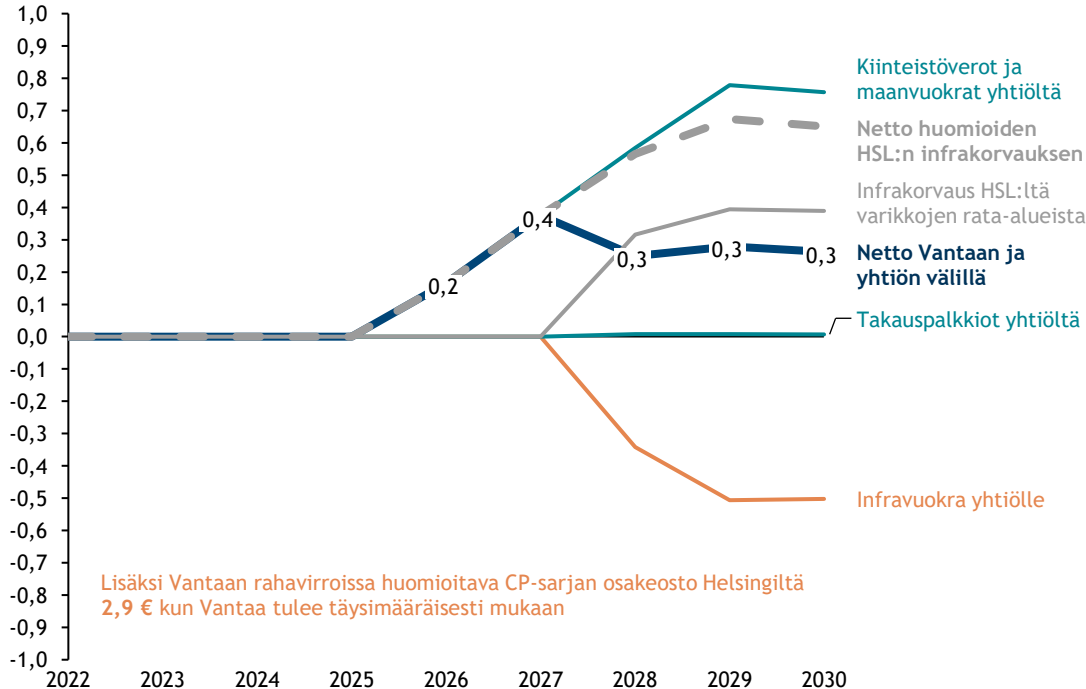


Keskeiset huomiot

- Helsinki maksaa yhtiölle infravuokraa kaikesta infraomaisuudesta ja saa yhtiöltä tuottoja kiinteistöveroista, maanvuokrista ja takauspalkkioista
- Todellisuudessa Helsinki saa yhtiöltä vielä korkotuloja, mutta vastaavista lainoista Helsingillä oletettu olevan vastaavankokoiset korot ulospäin
- Helsingin ja yhtiön välisten tulojen negatiivinen nettovaikutus Helsingille kasvaa, kun uusia pikaraitiotieratoja rakennetaan
- Kun huomioidaan HSL:ltä saatava infrakorvaus, tulojen ja menojen nettovaikutus on lähellä neutraalia
- HSL:n infrakorvaus ei kasva täysin samassa suhteessa kuin infravuokra, johtuen infrakorvauksen laskentaperusteista<sup>1)</sup>
- Huomioitavaa, että kaupungit maksavat HSL:lle kuntaosuuksia, joilla lopulta katetaan kaiken joukkoliikenteen kuluja - kuntaosuusmenoja ei arvioitu tässä

# Vantaan tulojen ja menojen nettovaikutus on positiivinen johtuen kiinteistöveroista ja maanvuokrista

Tulot ja menot Vantaalle pl. HSL-kuntaosuudet ja RV-rata, M€



## Keskeiset huomiot

- Vantaa maksaa yhtiölle infravuokraa varikon rata-alueista ja saa yhtiöltä tuloja kiinteistöveroisten ja maanvuokrien sekä takauspalkkioiden muodossa
- Kiinteistöverot, maanvuokrat ja takauspalkkiot nostavat Vantaan nettovaikutuksen 0,3 M€ positiiviseksi
- Kun huomioidaan HSL:ltä saatava infrakorvaus, tulojen ja menojen nettovaikutus on 0,7 M€ positiivinen
- Yhtiön ulkopuolelle jää Vantaan taseeseen RV-rata, jonka kulut Vantaa maksaa ja josta Vantaa saa HSL:ltä infrakorvausta
- Jos RV-rata olisi tuloissa ja menoissa mukana, olisivat nettovaikutukset samansuuntaisia kuin Helsingin kuvaajassa
- Huomioitavaa, että kaupungit maksavat HSL:lle kuntaosuuksia, joilla lopulta katetaan kaiken joukkoliikenteen kuluja - kuntaosuusmenoja ei arvioitu tässä

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset
2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus
3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset
4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

# Konsernin tuloslaskelma siten, että Metro mukana

k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infrakorvaukset	76 976	79 701									
Infratuki kaupungilta	22 151	25 795									
Infran vuokratuotot			86 484	93 107	102 707	107 324	111 829	120 414	125 030	128 030	129 450
Liikennöintikorvaukset	100 636	102 288	109 030	126 775	154 057	156 968	170 474	180 660	189 918	179 240	176 853
<b>Liikevaihto</b>	<b>199 763</b>	<b>207 784</b>	<b>195 514</b>	<b>219 882</b>	<b>256 764</b>	<b>264 292</b>	<b>282 303</b>	<b>301 074</b>	<b>314 947</b>	<b>307 270</b>	<b>306 302</b>
Toiminnan muut tuotot	36 526	41 365	42 138	47 545	48 338	49 553	49 553	49 553	49 553	49 553	49 553
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>236 290</b>	<b>249 149</b>	<b>237 652</b>	<b>267 427</b>	<b>305 102</b>	<b>313 845</b>	<b>331 856</b>	<b>350 627</b>	<b>364 501</b>	<b>356 823</b>	<b>355 856</b>
Materiaalit ja palvelut	-58 443	-62 634	-62 973	-68 892	-71 615	-72 386	-75 018	-77 527	-79 695	-78 383	-78 352
Henkilöstökulut	-67 545	-69 425	-70 063	-81 209	-95 945	-98 294	-106 195	-114 950	-117 200	-106 034	-106 082
Liiketoiminnan muut kulut	-25 117	-28 837	-32 177	-32 681	-39 959	-40 236	-40 366	-44 262	-44 279	-44 133	-43 880
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>85 185</b>	<b>88 253</b>	<b>72 439</b>	<b>84 645</b>	<b>97 583</b>	<b>102 929</b>	<b>110 276</b>	<b>113 888</b>	<b>123 326</b>	<b>128 274</b>	<b>127 542</b>
Poistot ja arvonalenemiset	-48 738	-51 079	-53 774	-62 844	-73 316	-76 757	-81 859	-86 960	-95 196	-100 028	-99 044
<b>Liiketulos (EBIT)</b>	<b>36 447</b>	<b>37 174</b>	<b>18 665</b>	<b>21 801</b>	<b>24 267</b>	<b>26 172</b>	<b>28 418</b>	<b>26 928</b>	<b>28 130</b>	<b>28 246</b>	<b>28 498</b>
<i>Liiketulos-%</i>	<i>15,4 %</i>	<i>14,9 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>8,2 %</i>	<i>8,0 %</i>	<i>8,3 %</i>	<i>8,6 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>8,0 %</i>
Korkokulut	-5 723	-5 819	-13 532	-16 362	-18 397	-20 139	-22 053	-23 633	-24 676	-25 052	-25 279
Infrakorko (kaupungille)	-18 701	-19 447	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille	0	0	-168	-220	-336	-456	-579	-731	-776	-803	-842
Korvaus peruspääomalle	-8 442	-8 442	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	0	0	0	0
Infrakorko	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>3 581</b>	<b>3 466</b>	<b>1 378</b>	<b>1 634</b>	<b>1 948</b>	<b>1 992</b>	<b>2 200</b>	<b>2 564</b>	<b>2 679</b>	<b>2 391</b>	<b>2 377</b>
<i>Tulos-%</i>	<i>1,5 %</i>	<i>1,4 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>
Poistoeron ja varausten muutos	-790	0	-1 378	-1 634	-1 948	-1 992	-2 200	-2 564	-2 679	-2 391	-2 377
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2 791</b>	<b>3 466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

HSL:n infrakorvaukset maksetaan yhtiöittämisen jälkeen suoraan kaupungeille ja kaupunki maksaa yhtiölle infravuokraa, joka kattaa infran kulut. HSL:n infrasopimus on lähtökohtaisesti kaupunkien ja HSL:n välinen. Erillistä infratukea kaupungilta ei makseta vaan tarvittavat erät ovat osa infravuokraa. Infravuokra on yksi läpinäkyvä erä infran pääoma- ja ylläpito kustannuksiin.

Infravuokran tasaista kasvua ajavat merkittävät raitiotieliikenneinvestoinnit

HSL:n liikennöintikorvausten lasku 2029-2030 johtuu siitä, että yhtiö ei lähtökohtaisesti osallistu Raide-Jokerin kilpailutukseen 2028

Liikelaitosmallissa HSL:n infrakorvauksen korkokomponentti palautettiin kaupungille - yhtiömallissa kaupunki saa sen suoraan osana HSL:n infrakorvausta

Yhtiö on velvollinen maksamaan kaupungeille takauspalkkiota rahoituslaitoslainojen takaisesta Liikelaitosmuotoinen korko peruspääomalle ei jatku yhtiömuodossa. Tämä korvautuu joukolla muita tulotuselementtejä, joihin lukeutuvat mm. kiinteistöverot, maanvuokrat ja takauspalkkiot. Korvaavat tulotuselementit ovat samansuuruisia kuin korvaus peruspääomalle, joten tulotusvaikutus Helsingille on neutraali tai lähellä sitä

# Konsernin tase siten, että Metro mukana

k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet	3 588	6 689	10 057	11 822	13 286	14 450	15 314	16 030	16 447	16 563	16 398
Muut pitkävaikutteiset menot	1 878	1 765	1 652	1 538	1 425	1 311	1 198	1 084	971	858	744
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>5 466</b>	<b>8 454</b>	<b>11 709</b>	<b>13 360</b>	<b>14 711</b>	<b>15 761</b>	<b>16 511</b>	<b>17 115</b>	<b>17 418</b>	<b>17 421</b>	<b>17 143</b>
Rakennukset ja rakennelmat	269 479	324 084	369 790	425 707	465 521	489 685	498 587	501 459	505 465	483 960	462 664
Kiinteät rakenteet ja laitteet	392 008	489 487	603 614	681 980	716 430	794 951	855 314	905 392	928 531	949 277	970 734
Koneet ja kalusto	393 090	422 756	464 689	502 008	524 762	554 121	605 884	641 622	664 481	667 206	700 145
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 054 578</b>	<b>1 236 327</b>	<b>1 438 093</b>	<b>1 609 695</b>	<b>1 706 713</b>	<b>1 838 757</b>	<b>1 959 784</b>	<b>2 048 472</b>	<b>2 098 477</b>	<b>2 100 443</b>	<b>2 133 543</b>
Osakkeet ja osuudet	39 468	39 468	39 468	39 468	38 585	38 585	38 585	38 585	38 585	38 585	38 585
Vaihto-omaisuus	9 774	10 068	10 181	12 064	13 493	13 694	14 529	15 292	16 242	16 233	16 282
Pitkäaikaiset saamiset	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241	6 241
Lyhytaikaiset saamiset	63 443	39 018	35 975	40 828	50 120	53 395	57 387	62 139	65 246	64 659	64 188
Rahat ja pankkisaamiset	0	13 101	13 981	15 695	18 591	19 276	20 655	22 029	22 845	21 806	21 499
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 178 970</b>	<b>1 352 677</b>	<b>1 555 648</b>	<b>1 737 351</b>	<b>1 848 453</b>	<b>1 985 709</b>	<b>2 113 693</b>	<b>2 209 873</b>	<b>2 265 053</b>	<b>2 265 388</b>	<b>2 297 480</b>
Osakepääoma	40 779	46 852	47 714	47 714	47 714	47 714	47 714	47 714	47 714	47 714	47 714
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	339 220	333 147	428 429	428 429	428 496	428 496	428 496	428 496	428 496	428 496	428 496
Edellisten tilikausien voittovarot	28 694	92 578	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio	2 771	3 466	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>	<b>411 464</b>	<b>476 043</b>	<b>476 143</b>	<b>476 143</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä	61 114	0	1 378	3 012	5 715	7 706	9 906	12 470	15 149	17 540	19 917
Korollinen vieras pääoma	633 004	799 351	1 004 978	1 176 668	1 275 849	1 409 297	1 531 068	1 620 046	1 670 025	1 670 268	1 700 271
Koroton vieras pääoma	73 389	77 282	73 148	81 529	90 680	92 495	96 508	101 146	103 669	101 369	101 081
<b>Vieras pääoma</b>	<b>767 507</b>	<b>876 634</b>	<b>1 079 504</b>	<b>1 261 208</b>	<b>1 372 243</b>	<b>1 509 498</b>	<b>1 637 482</b>	<b>1 733 663</b>	<b>1 788 843</b>	<b>1 789 178</b>	<b>1 821 269</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 178 970</b>	<b>1 352 677</b>	<b>1 555 648</b>	<b>1 737 351</b>	<b>1 848 453</b>	<b>1 985 709</b>	<b>2 113 693</b>	<b>2 209 873</b>	<b>2 265 053</b>	<b>2 265 388</b>	<b>2 297 480</b>
Omavaraisuusaste	35 %	35 %	31 %	27 %	26 %	24 %	23 %	22 %	21 %	21 %	21 %

Kasvun taustalla varikkoinvestoinnit

Kasvun taustalla raitiotieinvestoinnit

Kasvun taustalla kalustoinvestoinnit

Liikelaitos toimi käyttämällä kaupungin limiittitiliä, jolloin taseessa kassassa ei ole varoja. Yhtiö ei käytä kaupungin limiittitiliä, joten yhtiöön on luotava kassa, jonka taso on arvioitu olevan noin kuukauden käyttökuuluja vastaava taso

Helsinki sijoittaa yhtiöön 100 k€ alkupääoman, joka kirjataan osakepääomaan. Nettoapportti yhtiölle jaetaan osakepääomaan ja sijoitetun vapaan pääoman rahastoon suhteessa 10/90.

Liikelaitoksen poistoero ja vapaaehtoiset varaukset ovat käytännössä edellisten tilikausien voittovaroja

# Konsernin kassavirtalaskelma siten, että Metro mukana

k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto		207 784	195 514	219 882	256 764	264 292	282 303	301 074	314 947	307 270	306 302
Liiketoiminnan muut tuotot		41 365	42 138	47 545	48 053	49 267	49 267	49 267	49 267	49 267	49 267
<b>Tuotot yhteensä</b>		<b>249 149</b>	<b>237 652</b>	<b>267 427</b>	<b>304 816</b>	<b>313 560</b>	<b>331 570</b>	<b>350 341</b>	<b>364 215</b>	<b>356 538</b>	<b>355 570</b>
Materiaalit ja palvelut		-62 634	-62 973	-68 892	-71 615	-72 386	-75 018	-77 527	-79 695	-78 383	-78 352
Henkilöstökulut yhteensä		-69 425	-70 063	-81 209	-95 945	-98 294	-106 195	-114 950	-117 200	-106 034	-106 082
Muut kulut		-28 837	-32 177	-32 681	-39 959	-40 236	-40 366	-44 262	-44 279	-44 133	-43 880
Sisäiset palveluveloitukset											
Korkokulut		-5 819	-13 532	-16 362	-18 397	-20 139	-22 053	-23 633	-24 676	-25 052	-25 279
Infrakorko		-19 447	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille		0	-168	-220	-336	-456	-579	-731	-776	-803	-842
Korvaus peruspääomalle		-8 442	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>		<b>-194 604</b>	<b>-178 745</b>	<b>-199 144</b>	<b>-225 916</b>	<b>-231 055</b>	<b>-243 633</b>	<b>-260 372</b>	<b>-265 850</b>	<b>-253 602</b>	<b>-253 593</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset		28 025	-1 204	1 644	-1 100	-1 660	-815	-877	-1 534	-1 705	134
Investoinnit		-235 815	-258 795	-236 098	-170 389	-209 852	-203 636	-176 252	-145 504	-101 997	-131 865
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		154 179	204 847	169 976	96 225	132 763	120 392	87 604	49 163	1 282	30 311
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		12 168	780	1 713	2 553	685	1 379	1 374	816	-1 039	-308
Verot		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>		<b>13 101</b>	<b>4 534</b>	<b>5 518</b>	<b>6 189</b>	<b>4 441</b>	<b>5 258</b>	<b>1 819</b>	<b>1 306</b>	<b>-522</b>	<b>248</b>
Alkukassa 1.1		0	13 101	17 635	23 153	29 343	33 784	39 042	40 861	42 167	41 646
Loppukassa 31.12		13 101	17 635	23 153	29 343	33 784	39 042	40 861	42 167	41 646	41 894

Alkuvuosien suuret investoinnit vauhdittavat lainojen nostoa

Lainojen nostot vähenevät kun suurten investointien poistot kasvattavat liikevaihtoa ilman negatiivista kassavirtavaikutusta

Kertyneiden kassavarojen on tarkoitus kattaa aina yhden kuukauden käyttökustannukset

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset
2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus
3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset
4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat



**Tuloslaskelmat rakennemuutokset huomioiden**  
(metroliiketoiminta yhtiön ulkopuolella liikelaitoksessa 2022-2026)

# Konsernin tuloslaskelma vaiheittain

k€	Nykyinen malli (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Infrakorvaukset	76 976	79 701										
Infratuki kaupungilta	22 151	25 795										
Infran vuokratuotot			31 362	36 152	46 045	51 715	56 403	120 414	125 030	128 030	129 450	
Liikennöintikorvaukset	100 636	102 288	63 909	76 522	104 032	107 894	121 912	180 660	189 918	179 240	176 853	
Palvelut Metro-liikelaitokselle			45 336	53 546	52 350	50 327	50 542					
<b>Liikevaihto</b>	<b>199 763</b>	<b>207 784</b>	<b>140 607</b>	<b>166 220</b>	<b>202 427</b>	<b>209 936</b>	<b>228 857</b>	<b>301 074</b>	<b>314 947</b>	<b>307 270</b>	<b>306 302</b>	
Toiminnan muut tuotot	36 526	41 365	16 388	16 388	16 674	16 674	16 674	49 553	49 553	49 553	49 553	
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>236 290</b>	<b>249 149</b>	<b>156 995</b>	<b>182 608</b>	<b>219 101</b>	<b>226 610</b>	<b>245 530</b>	<b>350 627</b>	<b>364 501</b>	<b>356 823</b>	<b>355 856</b>	
Materiaalit ja palvelut	-58 443	-62 634	-43 600	-48 832	-51 555	-52 326	-54 959	-77 527	-79 695	-78 383	-78 352	
Henkilöstökulut	-67 545	-69 425	-70 063	-81 209	-95 945	-98 294	-106 195	-114 950	-117 200	-106 034	-106 082	
Liiketoiminnan muut kulut	-25 117	-28 837	-9 611	-9 889	-17 267	-17 638	-17 832	-44 262	-44 279	-44 133	-43 880	
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>85 185</b>	<b>88 253</b>	<b>33 721</b>	<b>42 679</b>	<b>54 333</b>	<b>58 351</b>	<b>66 544</b>	<b>113 888</b>	<b>123 326</b>	<b>128 274</b>	<b>127 542</b>	
Poistot ja arvonalenemiset	-48 738	-51 079	-23 876	-30 311	-39 743	-41 606	-47 135	-86 960	-95 196	-100 028	-99 044	
<b>Liiketulos (EBIT)</b>	<b>36 447</b>	<b>37 174</b>	<b>9 845</b>	<b>12 368</b>	<b>14 590</b>	<b>16 746</b>	<b>19 409</b>	<b>26 928</b>	<b>28 130</b>	<b>28 246</b>	<b>28 498</b>	
<i>Liiketulos-%</i>	<i>15,4 %</i>	<i>14,9 %</i>	<i>6,3 %</i>	<i>6,8 %</i>	<i>6,7 %</i>	<i>7,4 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>7,9 %</i>	<i>8,0 %</i>	
Korkokulut	-5 723	-5 819	-8 440	-10 675	-12 455	-14 431	-16 763	-23 633	-24 676	-25 052	-25 279	
Infrakorko (kaupungille)	-18 701	-19 447	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Takauspalkkio kaupungille	0	0	-168	-220	-336	-456	-579	-731	-776	-803	-842	
Korvaus peruspääomalle	-8 442	-8 442	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Infrakorko	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>3 581</b>	<b>3 466</b>	<b>1 236</b>	<b>1 473</b>	<b>1 799</b>	<b>1 859</b>	<b>2 067</b>	<b>2 564</b>	<b>2 679</b>	<b>2 391</b>	<b>2 377</b>	
<i>Tulos-%</i>	<i>1,5 %</i>	<i>1,4 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,7 %</i>	
Poistoeron ja varausten muutos	-790	0	-1 236	-1 473	-1 799	-1 859	-2 067	-2 564	-2 679	-2 391	-2 377	
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2 791</b>	<b>3 466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

2020-2021 toimitaan nykyisessä laajuudessa  
2022-2023 toimitaan yhden yhtiön mallissa, joka nykyiseen laajuuteen verrattuna eroaa siten, että metro-liiketoiminta muodostuu liikelaitokseen  
2024-2026 jakaudutaan tavoitteenmukaiseen konsernimalliin  
2026 → Metro-liikelaitos siirtyy yhdeksi tytäryhtiöksi konserniin

Yhtiö tarjoaa jäljellejävälle metro-liikelaitokselle hallintopalvelut ja vuokraa henkilöstön kunnossapitoon ja liikennöintiin. Liikelaitoksen lakattua tulot siirtyvät liikennöintikorvauksiin ja infran vuokratuottoihin

Liikelaitosmallissa HSL:n infrakorvauksen korkokomponentti palautettiin kaupungille - yhtiömallissa kaupunki saa sen suoraan HSL:ltä osana HSL:n infrakorvausta

Yhtiö on velvollinen maksamaan kaupungeille takauspalkkiota rahoituslaitoslainojen takaamisesta Liikelaitosmuotoinen korko peruspääomalle ei jatku yhtiömuodossa. Tämä korvautuu joukolla muita tulotuselementtejä, joihin lukeutuvat mm. kiinteistöverot, maanvuokrat ja takauspalkkiot. Korvaavat tulotuselementit ovat samansuuruisia kuin korvaus peruspääomalle, joten tulotusvaikutus Helsingille on neutraali tai hyvin lähellä sitä

# Emoyhtiön tuloslaskelma vaiheittain

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Infrakorvaukset												
Infratuki kaupungilta												
Infran vuokratuotot					46 045	51 715	56 403	120 414	125 030	128 030	129 450	
Liikennöintikorvaukset					104 032	107 894	121 912	180 660	189 918	179 240	176 853	
Palvelut Metro-liikelaitokselle					52 350	50 327	50 542	0	0	0	0	
Sisäiset myyntituotot					20 656	23 497	24 099	25 197	25 497	25 509	25 704	
<b>Liikevaihto</b>					<b>223 083</b>	<b>233 433</b>	<b>252 956</b>	<b>326 271</b>	<b>340 444</b>	<b>332 779</b>	<b>332 006</b>	
Toiminnan muut tuotot					16 388	16 388	16 388	49 267	49 267	49 267	49 267	
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>239 471</b>	<b>249 821</b>	<b>269 344</b>	<b>375 539</b>	<b>389 712</b>	<b>382 046</b>	<b>381 274</b>	
Materiaalit ja palvelut					-7 290	-7 485	-7 657	-7 763	-7 794	-7 730	-7 729	
Henkilöstökulut					-12 896	-13 238	-13 539	-13 725	-13 778	-13 667	-13 664	
Liiketoiminnan muut kulut					-2 023	-2 077	-2 125	-2 154	-2 163	-2 145	-2 145	
Sisäiset palveluveloitukset					-216 326	-225 882	-244 678	-350 341	-364 215	-356 538	-355 570	
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>936</b>	<b>1 138</b>	<b>1 344</b>	<b>1 555</b>	<b>1 762</b>	<b>1 966</b>	<b>2 167</b>	
Poistot ja arvonalenemiset					-857	-1 046	-1 238	-1 438	-1 638	-1 838	-2 038	
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>79</b>	<b>93</b>	<b>106</b>	<b>117</b>	<b>124</b>	<b>128</b>	<b>129</b>	
Liiketulos-%					0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	
Korkokulut					-79	-93	-106	-117	-124	-128	-129	
Takauspalkkio kaupungille					0	0	0	0	0	0	0	
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0	
Infrakorko					0	0	0	0	0	0	0	
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Tulos-%					0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	
Poistoeron ja varausten muutos					0	0	0	0	0	0	0	
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Emoyhtiön toiminta käynnistyy vuodelle 2024

Kaikki konserniin ulkoapäin tulevat rahavirrat kulkevat tytäryhtiöihin emoyhtiön kautta

Yhtiö tarjoaa metro-liikelaitokselle hallinto-, kunnossapito- ja liikennöintipalvelut liikelaitoksen olemassaoloajan.

Emoyhtiö veloittaa konserniyhtiöiltä palveluista kuten omaisuudenhallinta ja hallintopalvelut

Tytäryhtiöt velottavat palveluistaan emoyhtiötä, joka taas velottaa HSL:ää, kaupunkeja tai muita tahoja

Poistot hallintoon liittyvistä investoinneista, esim järjestelmäinvestoinneista

# Liikennöinti Oy tuloslaskelma vaiheittain (A)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Muut myyntituotot											
Sisäiset myyntituotot					62 605	64 423	70 685	78 411	78 411	66 120	66 120
<b>Liikevaihto</b>					<b>62 605</b>	<b>64 423</b>	<b>70 685</b>	<b>78 411</b>	<b>78 411</b>	<b>66 120</b>	<b>66 120</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>62 605</b>	<b>64 423</b>	<b>70 685</b>	<b>78 411</b>	<b>78 411</b>	<b>66 120</b>	<b>66 120</b>
Materiaalit ja palvelut					-5 053	-5 211	-5 772	-6 452	-6 436	-5 330	-5 339
Henkilöstökulut					-49 771	-51 323	-56 854	-63 545	-63 396	-52 496	-52 590
Liiketoiminnan muut kulut					-385	-397	-439	-491	-490	-406	-406
Sisäiset palveluluovutukset					-5 275	-5 400	-5 420	-5 474	-5 542	-5 485	-5 300
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>2 121</b>	<b>2 093</b>	<b>2 200</b>	<b>2 449</b>	<b>2 546</b>	<b>2 402</b>	<b>2 484</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-888	-820	-800	-817	-911	-1 009	-1 093
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>1 233</b>	<b>1 273</b>	<b>1 400</b>	<b>1 633</b>	<b>1 636</b>	<b>1 393</b>	<b>1 391</b>
<i>Liiketulos-%</i>					2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,1 %	2,1 %	2,1 %	2,1 %
Korkokulut					-82	-86	-90	-95	-98	-97	-94
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					-1 151	-1 187	-1 310	-1 537	-1 537	-1 296	-1 296
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tulos-%</i>					0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poistoeron ja varausten muutos					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Liikennöinti Oy:n tuotot tulevat emoyhtiöltä joka toimii rajapintana yhtiön ulkopuolelle  
Liikennöinti Oy ei lähtökohtaisesti osallistu Raide-Jokerin toisen vaiheen liikennöintiin 2029 alkaen. Liikennöinti Oy ei myöskään lähtökohtaisesti liikennöi Vantaan Ratikkaa  
Vuoden 2027 kasvu johtuu Vihdintien liikennöinnin alkamisesta. Metro-liikelaivosvaihe ei näy Liikennöinti Oy:n luvuissa, sillä henkilöstö on koko ajan liikennöinti-yhtiössä

Kuljettajatoiminnan kustannusten oletetaan kasvavan liikennöintikilometrien myötä. Valvomotoiminta taas on skaalautuvampaa, sillä se suoritetaan yhdestä keskitetystä pisteestä.

Liikennöintiliiketoimintaan sisältyy riskiä, joten riskien hallinnan ja toiminnan jatkuvuuden varmistamisen vuoksi hinnoittelussa on hyvä olla mukana maltillinen kate

Liikennöinti Oy voi siirtää tulostaan konserniavustuksella muihin konserniyhtiöihin, missä on syntynyt esimerkiksi tappiota

# Kunnossapito Oy tuloslaskelma vaiheittain (B)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot					68 183	69 198	73 416	77 270	82 072	82 029	82 274
<b>Liikevaihto</b>					<b>68 183</b>	<b>69 198</b>	<b>73 416</b>	<b>77 270</b>	<b>82 072</b>	<b>82 029</b>	<b>82 274</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>68 183</b>	<b>69 198</b>	<b>73 416</b>	<b>77 270</b>	<b>82 072</b>	<b>82 029</b>	<b>82 274</b>
Materiaalit ja palvelut					-29 163	-29 582	-31 481	-33 204	-35 357	-35 214	-35 176
Henkilöstökulut					-31 772	-32 228	-34 297	-36 174	-38 520	-38 365	-38 323
Liiketoiminnan muut kulut					-405	-410	-437	-461	-490	-488	-488
Sisäiset palveluluovutukset					-4 627	-4 587	-4 583	-4 565	-4 530	-4 586	-4 734
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>2 216</b>	<b>2 390</b>	<b>2 619</b>	<b>2 866</b>	<b>3 175</b>	<b>3 376</b>	<b>3 552</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-1 514	-1 649	-1 809	-1 923	-2 105	-2 278	-2 439
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>701</b>	<b>742</b>	<b>810</b>	<b>943</b>	<b>1 070</b>	<b>1 097</b>	<b>1 113</b>
<i>Liiketulos-%</i>					1,0 %	1,1 %	1,1 %	1,2 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %
Korkokulut					-278	-309	-319	-336	-368	-395	-411
Takauspalkkio kaupungille					0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					1 151	1 187	1 310	-607	-702	-702	-702
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>1 574</b>	<b>1 620</b>	<b>1 801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tulos-%</i>					2,3 %	2,3 %	2,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poistoeron ja varausten muutos					-1 574	-1 620	-1 801	0	0	0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kunnossapito Oy:n tuotot tulevat emoyhtiöltä joka toimii rajapintana yhtiön ulkopuolelle

Kunnossapitokustannusten oletetaan kasvavan kunnossapidettävän omaisuuden kasvun myötä. Kasvua ohjaavat esimerkiksi liikennöintikilometrit ja varikkojen määrä

Kaluston ja varikoiden kunnossapitotoimintaan sisältyy riskiä, joten riskien hallinnan ja toiminnan jatkuvuuden varmistamisen vuoksi hinnoittelussa on hyvä näiltä osin olla mukana maltillinen kate

Kunnossapito Oy voi siirtää tulostaan konserniavustuksella muihin konserniyhtiöihin, missä on syntynyt esimerkiksi tappiota

Vuosina 2024-2026 Kunnossapito Oy oman tuloksensa lisäksi ottaa vastaan konserniavustusta Liikennöinti Oy:ltä, minkä se pystyy neutraloimaan poistoerolla

# RV-Varikko ja kalusto Oy tuloslaskelma vaiheittain (CK)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot					40 627	40 380	39 482	39 672	40 283	40 562	38 874
<b>Liikevaihto</b>					<b>40 627</b>	<b>40 380</b>	<b>39 482</b>	<b>39 672</b>	<b>40 283</b>	<b>40 562</b>	<b>38 874</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>40 627</b>	<b>40 380</b>	<b>39 482</b>	<b>39 672</b>	<b>40 283</b>	<b>40 562</b>	<b>38 874</b>
Materiaalit ja palvelut					-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671
Henkilöstökulut					0	0	0	0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut					-11 436	-11 323	-11 258	-11 425	-11 457	-11 271	-10 954
Sisäiset palveluveloitukset					-11 308	-11 608	-11 690	-12 253	-12 532	-12 853	-11 854
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>16 213</b>	<b>15 778</b>	<b>14 863</b>	<b>14 323</b>	<b>14 622</b>	<b>14 767</b>	<b>14 394</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-13 256	-12 980	-12 221	-11 769	-12 119	-12 319	-12 079
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>2 956</b>	<b>2 798</b>	<b>2 641</b>	<b>2 554</b>	<b>2 503</b>	<b>2 448</b>	<b>2 315</b>
<i>Liiketulos-%</i>					7,3 %	6,9 %	6,7 %	6,4 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %
Korkokulut					-2 824	-2 660	-2 499	-2 395	-2 339	-2 278	-2 171
Takauspalkkio kaupungille					-56	-65	-67	-68	-66	-67	-65
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustus					0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>77</b>	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>91</b>	<b>98</b>	<b>103</b>	<b>78</b>
<i>Tulos-%</i>					0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,3 %	0,2 %
Poistoeron ja varausten muutos					-77	-73	-75	-91	-98	-103	-78
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Yhtiön tuloksi päätyy erityisesti liikennöintikorvauksen pääoma- ja kaluston kunnossapitokomponentit sekä kalustosta saatavat muut tulot, esim. mainostulot

Liiketoiminnan muut kulut kasvavat erityisesti Ruskeasuon varikon vastikkeista johtuen. Kaikki Ruskeasuon varikon kulut näkyvät CK-sarjan vastikekuluissa. Lisäksi kaupunki alkaa periä olemassa olevista varikoista kiinteistöveroja ja tonteista maanvuokraa. Vastaavasti kaupungin perimä korvaus peruspääomasta lakkaa

Veloitus kaluston kunnossapito -ja omaisuudenhallintapalveluista - emoyhtiö ja kunnossapito-yhtiö veloittavat

# RV-Varikko ja kalusto Oy tuloslaskelma vaiheittain (CP)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot					20 141	22 433	31 376	37 096	46 243	48 197	47 191
<b>Liikevaihto</b>					<b>20 141</b>	<b>22 433</b>	<b>31 376</b>	<b>37 096</b>	<b>46 243</b>	<b>48 197</b>	<b>47 191</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>20 141</b>	<b>22 433</b>	<b>31 376</b>	<b>37 096</b>	<b>46 243</b>	<b>48 197</b>	<b>47 191</b>
Materiaalit ja palvelut					0	0	0	0	0	0	0
Henkilöstökulut					0	0	0	0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut					-1 375	-1 786	-1 928	-1 821	-1 855	-2 085	-2 230
Sisäiset palveluveloitukset					-10 372	-10 890	-14 876	-16 170	-21 366	-18 490	-17 180
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>8 394</b>	<b>9 757</b>	<b>14 572</b>	<b>19 105</b>	<b>23 021</b>	<b>27 622</b>	<b>27 781</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-5 271	-5 353	-8 694	-11 986	-14 961	-19 125	-19 170
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>3 123</b>	<b>4 404</b>	<b>5 878</b>	<b>7 118</b>	<b>8 060</b>	<b>8 497</b>	<b>8 611</b>
<i>Liiketulos-%</i>					15,5 %	19,6 %	18,7 %	19,2 %	17,4 %	17,6 %	18,2 %
Korkokulut					-2 906	-4 117	-5 515	-6 735	-7 643	-8 119	-8 242
Takauspalkkio kaupungille					-70	-121	-172	-208	-230	-245	-258
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustus					0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>148</b>	<b>166</b>	<b>191</b>	<b>175</b>	<b>187</b>	<b>134</b>	<b>110</b>
<i>Tulos-%</i>					0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,5 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %
Poistoeron ja varausten muutos					-148	-166	-191	-175	-187	-134	-110
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Yhtiön tuloksi virtaa erityisesti liikennöintikorvauksen pääoma- ja kaluston kunnossapitokomponentit sekä kalustosta saatavat muut tulot, esim. mainostulot

Veloitus kaluston kunnossapito - ja omaisuudenhallintapalveluista - emoyhtiö ja kunnossapito-yhtiö veloittajina

Tiettyihin toiminnon käyttökustannuseriin liittyy liiketoimintarisikiä, joten näiden kustannuserien hinnoittelussa maltillinen kate jatkuvuuden varmistamiseksi

Kalustoa sisältävissä yhtiöissä merkittävä poistoerovaranto, joten poistoeron kerryttäminen tuloksentasausmielessä soveltuva keino

# RV-Varikko ja kalusto Oy (CP+CK) tuloslaskelma vaiheittain

	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot					60 768	62 813	70 858	76 768	86 526	88 759	86 064
<b>Liikevaihto</b>					<b>60 768</b>	<b>62 813</b>	<b>70 858</b>	<b>76 768</b>	<b>86 526</b>	<b>88 759</b>	<b>86 064</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>60 768</b>	<b>62 813</b>	<b>70 858</b>	<b>76 768</b>	<b>86 526</b>	<b>88 759</b>	<b>86 064</b>
Materiaalit ja palvelut					-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671
Henkilöstökulut					0	0	0	0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut					-12 811	-13 109	-13 186	-13 246	-13 313	-13 356	-13 184
Sisäiset palveluluovutukset					-21 680	-22 498	-26 566	-28 423	-33 898	-31 343	-29 034
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>24 607</b>	<b>25 535</b>	<b>29 435</b>	<b>33 428</b>	<b>37 644</b>	<b>42 389</b>	<b>42 175</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-18 527	-18 333	-20 916	-23 755	-27 081	-31 444	-31 250
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>6 080</b>	<b>7 202</b>	<b>8 519</b>	<b>9 672</b>	<b>10 563</b>	<b>10 945</b>	<b>10 925</b>
Liiketulos-%					7,2 %	6,8 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %
Korkokulut					-5 729	-6 776	-8 014	-9 131	-9 982	-10 397	-10 414
Takauspalkkio kaupungille					-126	-187	-239	-276	-296	-312	-323
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustus					0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>225</b>	<b>239</b>	<b>266</b>	<b>266</b>	<b>285</b>	<b>236</b>	<b>189</b>
Tulos-%					0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poistoeron ja varausten muutos					-225	-239	-266	-266	-285	-236	-189
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# RV-Rata Oy tuloslaskelma vaiheittain (DH)

	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
LM kunnossapito											
Sisäiset myyntituotot					51 870	57 541	61 944	67 777	72 486	75 534	74 577
<b>Liikevaihto</b>					<b>51 870</b>	<b>57 541</b>	<b>61 944</b>	<b>67 777</b>	<b>72 486</b>	<b>75 534</b>	<b>74 577</b>
Toiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>51 870</b>	<b>57 541</b>	<b>61 944</b>	<b>67 777</b>	<b>72 486</b>	<b>75 534</b>	<b>74 577</b>
Materiaalit ja palvelut					-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931
Henkilöstökulut					0	0	0	0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut					-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482
Sisäiset palveluveloitukset					-20 299	-23 229	-23 880	-26 188	-25 374	-27 665	-26 149
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>					<b>24 159</b>	<b>26 900</b>	<b>30 652</b>	<b>34 176</b>	<b>39 700</b>	<b>40 457</b>	<b>41 016</b>
Poistot ja arvonalenemiset					-17 668	-19 470	-22 084	-24 703	-29 624	-30 018	-30 227
<b>Liiketulos (EBIT)</b>					<b>6 491</b>	<b>7 430</b>	<b>8 568</b>	<b>9 473</b>	<b>10 075</b>	<b>10 440</b>	<b>10 789</b>
<i>Liiketulos-%</i>					12,5 %	12,9 %	13,8 %	14,0 %	13,9 %	13,8 %	14,5 %
Korkokulut					-6 280	-7 161	-8 228	-9 077	-9 639	-9 977	-10 301
Infrakorko (kaupungille)					0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille					-211	-270	-340	-397	-436	-463	-488
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Tulos-%</i>					0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poistoeron ja varausten muutos					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Yhtiön tuloiksi virtaa erityisesti emoyhtiön saamaa infravuokraa ja pienissä määrin muita tuloja kuten kaupunkipyörien käyttäjämaksut ja mainostulot

Sisäisiin palveluveloituksiin kuuluu hallinto-, omaisuudenhallinta ja kunnossapitopalvelut. Veloittajina emo- ja kunnossapitoyhtiöt

Poistomäärät kasvavat tasaisesti merkittävien investointien myötä

# Metro Oy tuloslaskelma vaiheittain (E)

k€	Nykyinen malli		Metro omaa liikelaitoksena				Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot								120 361	119 768	119 100	121 784
<b>Liikevaihto</b>								<b>120 361</b>	<b>119 768</b>	<b>119 100</b>	<b>121 784</b>
Toiminnan muut tuotot								0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>								<b>120 361</b>	<b>119 768</b>	<b>119 100</b>	<b>121 784</b>
Materiaalit ja palvelut								-20 059	-20 059	-20 059	-20 059
Henkilöstökulut								0	0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut								-26 266	-26 178	-26 093	-26 011
Sisäiset palveluveloitukset								-34 917	-35 325	-35 558	-39 859
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>								<b>39 119</b>	<b>38 205</b>	<b>37 390</b>	<b>35 854</b>
Poistot ja arvonalenemiset								-34 036	-33 549	-33 153	-31 709
<b>Liiketulos (EBIT)</b>								<b>5 083</b>	<b>4 656</b>	<b>4 237</b>	<b>4 146</b>
<i>Liiketulos-%</i>								4,2 %	3,9 %	3,6 %	3,4 %
Korkokulut								-4 872	-4 458	-4 052	-3 925
Infrakorko (kaupungille)								0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille								-59	-43	-28	-30
Korvaus peruspääomalle											
Konserniavustus								2 145	2 239	1 998	1 998
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>								<b>2 297</b>	<b>2 394</b>	<b>2 155</b>	<b>2 189</b>
<i>Tulos-%</i>								1,9 %	2,0 %	1,8 %	1,8 %
Poistoeron ja varausten muutos								-2 297	-2 394	-2 155	-2 189
<b>Tulos ennen veroja</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Metroyhtiö syntyy arviolta v. 2026 kun liikelaitoksen varallisuus liitetään osaksi konsernirakennetta

Sisäisiin palveluveloituksiin kuuluu hallinto-, omaisuudenhallinta ja kunnossapitopalvelut. Veloittajina Emo- ja kunnossapitoyhtiöt

Poistomäärä pienenee jonkin verran, sillä toisin kuin RV-puolella metropuolella investoinnit ovat maltillisempia. 2030 eteenpäin poistomäärä tulee taas kasvamaan suunnitellun M400 kalustohankinnan myötä

Ottaa vastaan liikennöinnin ja kunnossapidon tuloksen 2027 vuodesta eteenpäin merkittävän poistoeravaranansa takia

Tiettyihin toiminnon käyttökustannuseriin liittyy liiketoimintariskiä, joten näiden kustannuserien hinnoittelussa maltillinen kate jatkuvuuden varmistamiseksi

Kalustoa sisältävissä yhtiöissä merkittävä poistoeravanto, joten poistoeron kerryttäminen tuloksentasausmielessä soveltuva keino

# Suomenlinnan Liikennöinti Oy tuloslaskelma vaiheittain (F)

k€	Nykyinen malli				SLL Oy konsolidoituu Kaupunkiliikenne Oy kanssa						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot											
Liikennöintikorvaukset											
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot	3 977	3 905	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124
<b>Liikevaihto</b>	<b>3 977</b>	<b>3 905</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>	<b>4 124</b>
Toiminnan muut tuotot	105	287	285	286	286	286	286	286	286	286	286
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>4 082</b>	<b>4 192</b>	<b>4 409</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>
Materiaalit ja palvelut	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447
Henkilöstökulut	-1 291	-1 291	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506
Liiketoiminnan muut kulut	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163
Sisäiset palveluluoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>182</b>	<b>292</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>294</b>
Poistot ja arvonalenemiset	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288
<b>Liiketulos (EBIT)</b>	<b>-107</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Liiketulos-%	-2,6 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Korkokulut	-1	-4	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6
Infrakorko (kaupungille)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>-108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tulos-%	-2,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Poistoeron ja varausten muutos	108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Emoyhtiö maksaa SLL:lle liikennöintikorvauksia henkilöliikenteen hoitamisesta, sekä huoltoliikenne-avustuksia

Sisältää muita huolto- ja henkilöliikenteen kuljetustuottoja

## Taseet rakennemuutokset huomioiden

# Konsernin tase vaiheittain

	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet	3 588	6 689	9 662	11 572	13 072	14 272	15 172	16 030	16 447	16 563	16 398
Muut pitkävaikutteiset menot	1 878	1 765	1 652	1 538	1 425	1 311	1 198	1 084	971	858	744
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>5 466</b>	<b>8 454</b>	<b>11 313</b>	<b>13 110</b>	<b>14 496</b>	<b>15 583</b>	<b>16 369</b>	<b>17 115</b>	<b>17 418</b>	<b>17 421</b>	<b>17 143</b>
Rakennukset ja rakennelmat	269 479	324 084	109 330	118 448	149 244	186 942	208 336	501 459	505 465	483 960	462 664
Kiinteät rakenteet ja laitteet	392 008	489 487	517 021	599 228	637 242	718 471	781 412	905 392	928 531	949 277	970 734
Koneet ja kalusto	393 090	422 756	250 478	292 483	323 114	364 844	428 540	641 622	664 481	667 206	700 145
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 054 578</b>	<b>1 236 327</b>	<b>876 829</b>	<b>1 010 159</b>	<b>1 109 600</b>	<b>1 270 256</b>	<b>1 418 287</b>	<b>2 048 472</b>	<b>2 098 477</b>	<b>2 100 443</b>	<b>2 133 543</b>
Osakkeet ja osuudet	39 468	39 468	17 611	17 611	16 727	16 727	16 727	38 585	38 585	38 585	38 585
Vaihto-omaisuus	9 774	10 068	10 181	12 064	13 493	13 694	14 529	15 292	16 242	16 233	16 282
Pitkäaikaiset saamiset	6 241	6 241	0	0	0	0	0	6 241	6 241	6 241	6 241
Lyhytaikaiset saamiset	63 443	39 018	28 923	33 071	42 364	45 690	49 726	62 139	65 246	64 659	64 188
Rahat ja pankkisaamiset	0	13 101	13 981	15 731	18 591	19 276	20 655	22 029	22 845	21 806	21 499
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 178 970</b>	<b>1 352 677</b>	<b>958 838</b>	<b>1 101 746</b>	<b>1 215 272</b>	<b>1 381 226</b>	<b>1 536 294</b>	<b>2 209 873</b>	<b>2 265 053</b>	<b>2 265 388</b>	<b>2 297 480</b>
Osakepääoma	40 779	46 852	26 243	26 243	26 310	26 310	26 310	47 714	47 714	47 714	47 714
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	339 220	333 147	235 188	235 188	235 188	235 188	235 188	428 496	428 496	428 496	428 496
Edellisten tilikausien voittovarot	28 694	92 578	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio	2 771	3 466	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>	<b>411 464</b>	<b>476 043</b>	<b>261 431</b>	<b>261 431</b>	<b>261 498</b>	<b>261 498</b>	<b>261 498</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>	<b>476 210</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä	61 114	0	1 236	2 709	5 263	7 122	9 188	12 470	15 149	17 540	19 917
Korollinen vieras pääoma	633 004	799 351	644 080	779 238	880 989	1 043 119	1 191 975	1 620 046	1 670 025	1 670 268	1 700 271
Koroton vieras pääoma	73 389	77 282	52 090	58 367	67 522	69 488	73 632	101 146	103 669	101 369	101 081
<b>Vieras pääoma</b>	<b>767 507</b>	<b>876 634</b>	<b>697 407</b>	<b>840 315</b>	<b>953 774</b>	<b>1 119 728</b>	<b>1 274 796</b>	<b>1 733 663</b>	<b>1 788 843</b>	<b>1 789 178</b>	<b>1 821 269</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 178 970</b>	<b>1 352 677</b>	<b>958 838</b>	<b>1 101 746</b>	<b>1 215 272</b>	<b>1 381 226</b>	<b>1 536 294</b>	<b>2 209 873</b>	<b>2 265 053</b>	<b>2 265 388</b>	<b>2 297 480</b>
Omavaraisuusaste	35 %	35 %	27 %	24 %	22 %	19 %	17 %	22 %	21 %	21 %	21 %

Yhtiöittämissivaiheessa tasearvo pienenee merkittävästi kuin metro-omaisuus (tunnelit, radat, asemat, kalusto, varikko ja valvomo) jää yhtiöittämisen ulkopuolelle

Oikeudenkäyntisaaminen

Liikelaitos toimi käyttämällä kaupungin limiittitiliä, jolloin taseessa kassassa ei ole varoja. Yhtiö ei käytä kaupungin limiittitiliä, joten yhtiöön on luotava kassa, jonka taso on arvioitu olevan noin kuukauden käyttökuluja vastaava taso

Helsinki sijoittaa yhtiöön 100 k€ alkupääoman, joka kirjataan osakepääomaan. Nettoapportti yhtiölle jaetaan osakepääomaan ja sijoitetun vapaan pääoman rahastoon suhteessa 10/90.

Yhtiön oma pääoma kasvaa hivenen 2023-2024 kun SLL konsolidoituu konsernirakenteeseen muiden tytäryhtiöiden tavoin.

Yhtiön käyttöpääomaerät kasvavat liiketoiminnan kasvaessa ja sitoessa enemmän käyttöpääomaa

# Emoyhtiön tase vaiheittain

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					7 785	8 747	9 509	10 071	10 433	10 595	10 557
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>7 785</b>	<b>8 747</b>	<b>9 509</b>	<b>10 071</b>	<b>10 433</b>	<b>10 595</b>	<b>10 557</b>
Rakennukset ja rakennelmat					0	0	0	0	0	0	0
Kiinteät rakenteet ja laitteet					0	0	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					8	0	0	0	0	0	0
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Osakkeet ja osuudet					260 131	260 131	260 131	474 776	474 776	474 776	474 776
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					42 364	45 690	49 726	62 139	65 246	64 659	64 188
Rahat ja pankkisaamiset					1 857	1 908	1 952	1 980	1 988	1 973	1 972
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>312 145</b>	<b>316 475</b>	<b>321 318</b>	<b>548 966</b>	<b>552 443</b>	<b>552 002</b>	<b>551 493</b>
Osakepääoma					26 310	26 310	26 310	47 714	47 714	47 714	47 714
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					235 188	235 188	235 188	428 429	428 429	428 429	428 429
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>261 498</b>	<b>261 498</b>	<b>261 498</b>	<b>476 143</b>	<b>476 143</b>	<b>476 143</b>	<b>476 143</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Korollinen vieras pääoma					5 687	6 692	7 499	8 089	8 459	8 605	8 567
Koroton vieras pääoma					44 960	48 285	52 321	64 734	67 841	67 254	66 783
<b>Vieras pääoma</b>					<b>50 647</b>	<b>54 977</b>	<b>59 820</b>	<b>72 823</b>	<b>76 300</b>	<b>75 859</b>	<b>75 350</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>312 145</b>	<b>316 475</b>	<b>321 318</b>	<b>548 966</b>	<b>552 443</b>	<b>552 002</b>	<b>551 493</b>
Omavaraisuusaste					84 %	83 %	81 %	87 %	86 %	86 %	86 %

Emoyhtiön toimintaan liittyviä omaisuuseriä kuten järjestelmiä

Kaikkien tytäryhtiöiden osakkeet - arvona tytäryhtiön oman pääoman arvo

Emoyhtiö toimii rahavirroissa rajapintoina ulospäin, joten emoyhtiön saamisissa myös kaikki konsernista ulospäin menevät saamiset

Pitää sisällään emoyhtiön omat korottomat vieraat pääomat esim. lomapalkkavelat. Lisäksi yllä kuvattuja saamia vastaan emoyhtiöllä on tytäryhtiöille vastaavankokoinen summa lyhytaikaista velkaa

# Liikennöinti Oy tase vaiheittain (A)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					5 133	5 448	5 662	5 853	5 944	5 935	5 841
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>5 133</b>	<b>5 448</b>	<b>5 662</b>	<b>5 853</b>	<b>5 944</b>	<b>5 935</b>	<b>5 841</b>
Rakennukset ja rakennelmat					0	0	0	0	0	0	0
Kiinteät rakenteet ja laitteet					0	0	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					159	24	9	1	0	0	0
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>159</b>	<b>24</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Osakkeet ja osuudet					0	0	0	0	0	0	0
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					11 372	11 702	12 839	14 243	14 243	12 010	12 010
Rahat ja pankkisaamiset					5 047	5 201	5 715	6 338	6 330	5 318	5 311
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>21 711</b>	<b>22 375</b>	<b>24 226</b>	<b>26 435</b>	<b>26 517</b>	<b>23 263</b>	<b>23 162</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					849	849	849	849	849	849	849
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>849</b>	<b>849</b>	<b>849</b>	<b>849</b>	<b>849</b>	<b>849</b>	<b>849</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Korollinen vieras pääoma					5 626	5 847	6 174	6 503	6 585	6 322	6 222
Koroton vieras pääoma					15 236	15 679	17 203	19 083	19 083	16 092	16 092
<b>Vieras pääoma</b>					<b>20 862</b>	<b>21 526</b>	<b>23 377</b>	<b>25 587</b>	<b>25 668</b>	<b>22 414</b>	<b>22 314</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>21 711</b>	<b>22 375</b>	<b>24 226</b>	<b>26 435</b>	<b>26 517</b>	<b>23 263</b>	<b>23 162</b>
Omavaraisuusaste					4 %	4 %	4 %	3 %	3 %	4 %	4 %

Liikennöinnin toimintaan liittyviä järjestelmiä ja Metron kunnossapitohenkilöstöön liittyvästä liiketoimintakaupasta syntynyttä liikearvoa

Yhtiöllä on vähän varoja ja suhteellisen paljon henkilöstöstä johtuvia lyhytaikaisia velkoja, joten yhtiön omavaraisuusaste on matala

Pääosin ostovelkoja ja lomapalkkavelkoja henkilöstölle

# Kunnossapito Oy tase vaiheittain (B)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					153	76	0	0	0	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>153</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rakennukset ja rakennelmat					0	0	0	0	0	0	0
Kiinteät rakenteet ja laitteet					0	0	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					19 822	21 250	22 518	23 594	24 489	25 211	25 772
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>19 822</b>	<b>21 250</b>	<b>22 518</b>	<b>23 594</b>	<b>24 489</b>	<b>25 211</b>	<b>25 772</b>
Osakkeet ja osuudet					0	0	0	0	0	0	0
Vaihto-omaisuus					13 493	13 694	14 529	15 292	16 242	16 233	16 282
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					271	275	292	308	327	326	327
Rahat ja pankkisaamiset					5 497	5 567	5 900	6 200	6 575	6 554	6 560
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>39 237</b>	<b>40 863</b>	<b>43 238</b>	<b>45 394</b>	<b>47 632</b>	<b>48 325</b>	<b>48 941</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					3 698	3 698	3 698	3 698	3 698	3 698	3 698
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>3 698</b>	<b>3 698</b>	<b>3 698</b>	<b>3 698</b>	<b>3 698</b>	<b>3 698</b>	<b>3 698</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					1 574	3 194	4 995	4 995	4 995	4 995	4 995
Korollinen vieras pääoma					19 936	21 242	21 239	23 500	25 618	27 097	27 668
Koroton vieras pääoma					14 028	12 729	13 307	13 200	13 321	12 535	12 579
<b>Vieras pääoma</b>					<b>35 539</b>	<b>37 165</b>	<b>39 540</b>	<b>41 695</b>	<b>43 934</b>	<b>44 627</b>	<b>45 242</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>39 237</b>	<b>40 863</b>	<b>43 238</b>	<b>45 394</b>	<b>47 632</b>	<b>48 325</b>	<b>48 941</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>					9 %	9 %	9 %	8 %	8 %	8 %	8 %

Metron kunnossapitohenkilöstöön liittyvästä liiketoimintakaupasta syntynyttä liikearvoa

Kunnossapitotoimintaan liittyvää kalustoa, esim. työkaluja, konepajavälineitä ja ajoneuvoja

Lähinnä varaosa- ja tarviketarastoa. Varastotarpeiden arvioidaan kasvavan liiketoiminnan mukana

Ostovelkoja ja lomapalkkavelkoja



# RV-Varikko ja kalusto Oy tase vaiheittain (Osakesarja CK)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					0	0	0	0	0	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rakennukset ja rakennelmat					44 647	42 758	41 513	40 286	39 752	38 389	37 073
Kiinteät rakenteet ja laitteet					214	86	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					158 801	149 439	140 741	138 121	135 210	132 218	123 678
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>203 662</b>	<b>192 283</b>	<b>182 253</b>	<b>178 407</b>	<b>174 961</b>	<b>170 607</b>	<b>160 751</b>
Osakkeet ja osuudet					12 156	12 156	12 156	12 156	12 156	12 156	12 156
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					2 000	1 988	1 944	1 953	1 983	1 997	1 914
Rahat ja pankkisaamiset					2 035	2 050	2 052	2 112	2 138	2 150	2 040
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>219 853</b>	<b>208 478</b>	<b>198 405</b>	<b>194 629</b>	<b>191 239</b>	<b>186 910</b>	<b>176 861</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					25 683	25 683	25 683	25 683	25 683	25 683	25 683
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>25 683</b>	<b>25 683</b>	<b>25 683</b>	<b>25 683</b>	<b>25 683</b>	<b>25 683</b>	<b>25 683</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					2 645	2 718	2 793	2 884	2 982	3 085	3 163
Korollinen vieras pääoma					182 999	171 602	161 644	157 737	154 121	149 630	139 858
Koroton vieras pääoma					8 526	8 474	8 286	8 326	8 454	8 512	8 158
<b>Vieras pääoma</b>					<b>194 170</b>	<b>182 795</b>	<b>172 722</b>	<b>168 946</b>	<b>165 556</b>	<b>161 227</b>	<b>151 178</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>219 853</b>	<b>208 478</b>	<b>198 405</b>	<b>194 629</b>	<b>191 239</b>	<b>186 910</b>	<b>176 861</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>					12 %	12 %	13 %	13 %	13 %	14 %	15 %

Kantakaupungin raitiotieliikennöintiä palvelevat varikot (mm. Vallila, Töölö, Koskela)

Kantakaupungin raitiotieliikennöinnissä oleva kalusto

Ruskeasuon varikon osakkeet. Kaikki Ruskeasuon kiinteistöyhtiön kustannukset näkyvät vastikkeissa

Yhtiön arvioitu saavan liikennöinti- ja kunnossapitoyhtiöiltä konserniavustusta, josta johtuvaa tulosta yhtiö tasaa poistoeroilla, jotka kertyvät taseeseen

Yhtiöön ei tule uusia merkittäviä investointeja, joten lainamäärä laskee tasaisesti - ei sisällä tytäryhtiöiden velkoja, esim. Ruskeasuon kiinteistöyhtiö

Yhtiöön ei tule uusia merkittäviä investointeja, joten yhtiön omavaraisuus parantuu tasaisesti

# RV-Varikko ja kalusto Oy tase vaiheittain (Osakesarja CP)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					0	0	0	0	0	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rakennukset ja rakennelmat					92 732	133 460	157 196	174 794	191 461	184 492	177 523
Kiinteät rakenteet ja laitteet					0	0	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					143 028	192 835	263 977	312 966	349 314	365 888	380 231
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>235 761</b>	<b>326 295</b>	<b>421 173</b>	<b>487 759</b>	<b>540 775</b>	<b>550 380</b>	<b>557 754</b>
Osakkeet ja osuudet					0	0	0	0	0	0	0
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					1 672	1 862	2 605	3 080	3 839	4 001	3 918
Rahat ja pankkisaamiset					979	1 056	1 400	1 499	1 935	1 715	1 617
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>238 412</b>	<b>329 214</b>	<b>425 178</b>	<b>492 338</b>	<b>546 549</b>	<b>556 096</b>	<b>563 289</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					9 002	9 002	9 002	9 002	9 002	9 002	9 002
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>9 002</b>	<b>9 002</b>	<b>9 002</b>	<b>9 002</b>	<b>9 002</b>	<b>9 002</b>	<b>9 002</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					289	455	646	822	1 008	1 142	1 252
Korollinen vieras pääoma					229 121	319 757	415 530	482 515	536 539	545 952	553 035
Koroton vieras pääoma					0	0	0	0	0	0	0
<b>Vieras pääoma</b>					<b>229 410</b>	<b>320 212</b>	<b>416 176</b>	<b>483 337</b>	<b>537 547</b>	<b>547 094</b>	<b>554 287</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>238 412</b>	<b>329 214</b>	<b>425 178</b>	<b>492 338</b>	<b>546 549</b>	<b>556 096</b>	<b>563 289</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>					4 %	3 %	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %

Pikaraitiotieliikennöintiä palvelevat varikot (mm. Raide-Jokeri, Vaarala, Laajasalo)

Pikaraitiotieliikennöinnissä oleva kalusto

Osakepääoman omistus vaihtuu aluksi yhtiöittämisvaiheessa, kun Vantaa tulee mukaan "yhdellä osakkeella". Toisen kerran omistus muuttuu kun Vantaa kasvattaa omistustaan 33,5 %:iin vuonna 2025 ostamalla CP-osakkeita Helsingiltä

Sarjalle tulee merkittävästi uutta kalustoa ja varikoita, joita varten otetaan lainaa

Merkittävää investointiohjelmaa toteuttaessa sarjan omavaraisuus laskee tasaisesti

# RV-Varikko ja kalusto Oy (CP + CK) tase vaiheittain

	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					0	0	0	0	0	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rakennukset ja rakennelmat					137 379	176 218	198 709	215 080	231 213	222 881	214 596
Kiinteät rakenteet ja laitteet					214	86	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto					301 830	342 274	404 717	451 086	484 523	498 107	503 909
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>439 423</b>	<b>518 578</b>	<b>603 426</b>	<b>666 166</b>	<b>715 736</b>	<b>720 987</b>	<b>718 505</b>
Osakkeet ja osuudet					12 156	12 156	12 156	12 156	12 156	12 156	12 156
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					3 672	3 851	4 549	5 033	5 822	5 998	5 832
Rahat ja pankkisaamiset					3 013	3 106	3 452	3 612	4 073	3 864	3 657
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>458 265</b>	<b>537 691</b>	<b>623 583</b>	<b>686 967</b>	<b>737 788</b>	<b>743 006</b>	<b>740 150</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					34 685	34 685	34 685	34 685	34 685	34 685	34 685
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>34 685</b>	<b>34 685</b>	<b>34 685</b>	<b>34 685</b>	<b>34 685</b>	<b>34 685</b>	<b>34 685</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					2 934	3 173	3 439	3 705	3 990	4 227	4 415
Korollinen vieras pääoma					412 120	491 359	577 174	640 252	690 659	695 583	692 892
Koroton vieras pääoma					8 526	8 474	8 286	8 326	8 454	8 512	8 158
<b>Vieras pääoma</b>					<b>423 580</b>	<b>503 007</b>	<b>588 899</b>	<b>652 283</b>	<b>703 103</b>	<b>708 322</b>	<b>705 466</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>458 265</b>	<b>537 691</b>	<b>623 583</b>	<b>686 967</b>	<b>737 788</b>	<b>743 006</b>	<b>740 150</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>					8 %	6 %	6 %	5 %	5 %	5 %	5 %

# RV-Rata Oy tase vaiheittain (DH)

k€	Nykyinen malli		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet					0	0	0	0	0	0	0
Muut pitkävaikutteiset menot					1 425	1 311	1 198	1 084	971	858	744
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>					<b>1 425</b>	<b>1 311</b>	<b>1 198</b>	<b>1 084</b>	<b>971</b>	<b>858</b>	<b>744</b>
Rakennukset ja rakennelmat					11 865	10 724	9 627	8 599	7 617	6 692	5 897
Kiinteät rakenteet ja laitteet					637 028	718 385	781 412	833 625	858 467	880 725	903 471
Koneet ja kalusto					0	0	0	0	0	0	0
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>					<b>648 893</b>	<b>729 108</b>	<b>791 039</b>	<b>842 224</b>	<b>866 085</b>	<b>887 417</b>	<b>909 368</b>
Osakkeet ja osuudet					4 570	4 570	4 570	4 570	4 570	4 570	4 570
Vaihto-omaisuus					0	0	0	0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset					0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaiset saamiset					25 729	28 542	30 726	33 619	35 954	37 467	36 992
Rahat ja pankkisaamiset					2 833	3 150	3 293	3 556	3 535	3 755	3 655
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					<b>683 449</b>	<b>766 681</b>	<b>830 825</b>	<b>885 053</b>	<b>911 115</b>	<b>934 065</b>	<b>955 328</b>
Osakepääoma					0	0	0	0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto					219 947	219 947	219 947	219 947	219 947	219 947	219 947
Edellisten tilikausien voittovarot					0	0	0	0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio					0	0	0	0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>					<b>219 947</b>	<b>219 947</b>	<b>219 947</b>	<b>219 947</b>	<b>219 947</b>	<b>219 947</b>	<b>219 947</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Korollinen vieras pääoma					437 216	517 575	579 487	630 760	654 435	675 841	697 589
Koroton vieras pääoma					26 286	29 160	31 391	34 347	36 733	38 278	37 793
<b>Vieras pääoma</b>					<b>463 502</b>	<b>546 734</b>	<b>610 878</b>	<b>665 107</b>	<b>691 168</b>	<b>714 119</b>	<b>735 381</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>					<b>683 449</b>	<b>766 681</b>	<b>830 825</b>	<b>885 053</b>	<b>911 115</b>	<b>934 065</b>	<b>955 328</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>					32 %	29 %	26 %	25 %	24 %	24 %	23 %

Sisältää Raide-Jokerin Helsingin osuuden, kantakaupungin raitiotiet, Vantaan ratikan (Helsingin osuus), muita raitioiteitä (Kruununsillat, Kalasatama, Vihdintie) ja Viikin-Malmin pikaraitiotien

Kaikki käyttöpääomaerät kasvavat liiketoiminnan vauhdissa

Korollinen pääoma kasvaa merkittävien investointien myötä

# Metro Oy tase vaiheittain (E)

	Nykyinen malli		Metro omana liikelaitoksena				Konsernimalli metron kanssa				
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet								106	69	33	0
Muut pitkävaikutteiset menot								0	0	0	0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>								<b>106</b>	<b>69</b>	<b>33</b>	<b>0</b>
Rakennukset ja rakennelmat								277 780	266 635	254 387	242 171
Kiinteät rakenteet ja laitteet								71 767	70 063	68 552	67 263
Koneet ja kalusto								165 644	154 173	142 592	169 169
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>								<b>515 191</b>	<b>490 872</b>	<b>465 532</b>	<b>478 603</b>
Osakkeet ja osuudet								21 857	21 857	21 857	21 857
Vaihto-omaisuus								0	0	0	0
Pitkäaikaiset saamiset								6 241	6 241	6 241	6 241
Lyhytaikaiset saamiset								7 617	7 579	7 537	7 707
Rahat ja pankkisaamiset								0	0	0	0
<b>Vastaavaa yhteensä</b>								<b>551 012</b>	<b>526 619</b>	<b>501 200</b>	<b>514 408</b>
Osakepääoma								0	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto								214 712	214 712	214 712	214 712
Edellisten tilikausien voittovarat								0	0	0	0
Tilikauden voitto/tappio								0	0	0	0
<b>Oma pääoma</b>								<b>214 712</b>	<b>214 712</b>	<b>214 712</b>	<b>214 712</b>
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä								3 015	5 410	7 564	9 753
Korollinen vieras pääoma								310 540	283 865	256 418	266 930
Koroton vieras pääoma								22 744	22 632	22 506	23 013
<b>Vieras pääoma</b>								<b>336 299</b>	<b>311 907</b>	<b>286 488</b>	<b>299 696</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>								<b>551 012</b>	<b>526 619</b>	<b>501 200</b>	<b>514 408</b>
<i>Omavaraisuusaste</i>								39 %	41 %	43 %	42 %

Koneiden ja kaluston tasearvo ei muutu merkittävästi tarkasteluvälillä, sillä suuremmat investoinnit tehty vuosikymmenen alussa ja seuraavat sijoittuvat vuodelle 2030 ja sen jälkeen M400 kalustohankintojen myötä

Siemens-riitaan liittyvä saaminen

Omavaraisuus paranee hieman, kun yhtiö ei tee suuria investointeja ja pystyy näin lyhentämään lainojaan

# Suomenlinnan Liikennöinti Oy tase vaiheittain (F)

	Nykyinen malli				SLL Oy konsolidoituu Kaupunkiliikenne Oy kanssa							
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Aineettomat oikeudet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Muut pitkävaikutteiset menot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Rakennukset ja rakennelmat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kiinteät rakenteet ja laitteet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Koneet ja kalusto	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	1 296	
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>	
Osakkeet ja osuudet	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Vaihto-omaisuus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pitkäaikaiset saamiset	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lyhytaikaiset saamiset	1 273	1 250	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	1 320	
Rahat ja pankkisaamiset	81	325	343	343	343	343	343	343	343	343	343	
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 652</b>	<b>2 872</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	
Osakepääoma	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	505	952	952	952	952	952	952	952	952	952	952	
Edellisten tilikausien voittovarot	448	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tilikauden voitto/tappio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Oma pääoma</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	<b>952</b>	
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	
Korollinen vieras pääoma	125	360	403	403	403	403	403	403	403	403	403	
Koroton vieras pääoma	820	806	851	851	851	851	851	851	851	851	851	
<b>Vieras pääoma</b>	<b>1 700</b>	<b>1 920</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	<b>2 008</b>	
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 652</b>	<b>2 872</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	<b>2 960</b>	
<i>Omavaraisuusaste</i>	<i>36 %</i>	<i>33 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	<i>32 %</i>	

Sisältää M/S Suomenlinna II ja M/S Ehrensverd alukset ja huolto yms. kalustoa. Yhtiön on oletettu investoivan uuteen kalustoon poistojen verran, minkä takia tasearvo ei muutu.

Vieraan pääoman määrä ei muutu, sillä HKL:n on oletettu kattavan SLL:n kustannukset ja poistojen oletetaan olevan uusien investointien suuruiset, jolloin kassavaikutus yhtiölle on 0

## Kassavirtalaskelmat rakennemuutokset huomioiden

# Konsernin kassavirtalaskelma vaiheittain

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto		207 784	140 607	166 220	202 427	209 936	228 857	301 074	314 947	307 270	306 302
Liiketoiminnan muut tuotot		41 365	16 388	16 388	16 388	16 388	16 388	49 267	49 267	49 267	49 267
<b>Tuotot yhteensä</b>		<b>249 149</b>	<b>156 995</b>	<b>182 608</b>	<b>218 815</b>	<b>226 324</b>	<b>245 245</b>	<b>350 341</b>	<b>364 215</b>	<b>356 538</b>	<b>355 570</b>
Materiaalit ja palvelut		-62 634	-43 600	-48 832	-51 555	-52 326	-54 959	-77 527	-79 695	-78 383	-78 352
Henkilöstökulut yhteensä		-69 425	-70 063	-81 209	-95 945	-98 294	-106 195	-114 950	-117 200	-106 034	-106 082
Muut kulut		-28 837	-9 611	-9 889	-17 267	-17 638	-17 832	-44 262	-44 279	-44 133	-43 880
Sisäiset palveluveloitukset		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korkokulut		-5 819	-8 440	-10 675	-12 455	-14 431	-16 763	-23 633	-24 676	-25 052	-25 279
Infrakorko		-19 447	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille		0	-168	-220	-336	-456	-579	-731	-776	-803	-842
Korvaus peruspääomalle		-8 442	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>		<b>-186 162</b>	<b>-131 715</b>	<b>-150 604</b>	<b>-177 222</b>	<b>-182 689</b>	<b>-195 749</b>	<b>-260 372</b>	<b>-265 850</b>	<b>-253 602</b>	<b>-253 593</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset		28 025	-718	244	-1 097	-1 561	-727	-877	-1 534	-1 705	134
Investoinnit		-235 815	-186 396	-165 437	-139 275	-203 348	-195 953	-176 252	-145 504	-101 997	-131 865
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		154 179	162 002	133 409	98 830	161 445	147 478	87 604	49 163	1 282	30 311
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		12 168	780	1 749	2 517	685	1 379	1 374	816	-1 039	-308
Verot		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>		<b>21 543</b>	<b>948</b>	<b>1 969</b>	<b>2 568</b>	<b>856</b>	<b>1 672</b>	<b>1 819</b>	<b>1 306</b>	<b>-522</b>	<b>248</b>
Alkukassa 1.1		0	13 101	14 050	16 019	18 586	19 442	39 042	40 861	42 167	41 646
Loppukassa 31.12		21 543	14 050	16 019	18 586	19 442	21 114	40 861	42 167	41 646	41 894

Liiketoiminnan kassavirrat kasvavat merkittävästi 2027, kun Metro Oy liitetään konserniin

Henkilöstökulujen lasku johtaa Liikennöinti Oy:stä

Vuosikymmenen alun suuret loppua kohti vähenevät investoinnit mahdollistavat pienemmät lainojen nostot

Lyhytaikaisilla lainoilla tarvittaessa varmistetaan, että konsernin kassavarat pysyvät riittävällä tasolla eli noin kuukauden käyttökuuluissa

Konsernin kassavarat syntyvät siitä, kun jokaisessa tytäryhtiössä ja emossa pyritään pitämään yhden kuukauden kulujen suuruinen kassavaraus



# Emoyhtiön kassavirtalaskelma vaiheittain

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					223 083	233 433	252 956	326 271	340 444	332 779	332 006
Liiketoiminnan muut tuotot					16 388	16 388	16 388	49 267	49 267	49 267	49 267
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>239 471</b>	<b>249 821</b>	<b>269 344</b>	<b>375 539</b>	<b>389 712</b>	<b>382 046</b>	<b>381 274</b>
Materiaalit ja palvelut					-7 290	-7 485	-7 657	-7 763	-7 794	-7 730	-7 729
Henkilöstökulut yhteensä					-12 896	-13 238	-13 539	-13 725	-13 778	-13 667	-13 664
Muut kulut					-2 023	-2 077	-2 125	-2 154	-2 163	-2 145	-2 145
Sisäiset palveluveloitukset					-216 326	-225 882	-244 678	-350 341	-364 215	-356 538	-355 570
Korkokulut					-79	-93	-106	-117	-124	-128	-129
Infrakorko					0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-238 614</b>	<b>-248 775</b>	<b>-268 106</b>	<b>-374 100</b>	<b>-388 074</b>	<b>-380 208</b>	<b>-379 236</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					0	0	0	0	0	0	0
Investoinnit					-2 000	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					1 143	954	762	562	362	162	-38
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					-344	50	44	28	8	-16	0
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>-344</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>
Alkukassa 1.1					2 101	1 757	1 808	1 952	1 980	1 988	1 973
Loppukassa 31.12					1 757	1 808	1 852	1 980	1 988	1 973	1 972

Historiallisen investointitason oletettu jatkuvan

# Liikennöinti Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (A)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					62 605	64 423	70 685	78 411	78 411	66 120	66 120
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>62 605</b>	<b>64 423</b>	<b>70 685</b>	<b>78 411</b>	<b>78 411</b>	<b>66 120</b>	<b>66 120</b>
Materiaalit ja palvelut					-5 053	-5 211	-5 772	-6 452	-6 436	-5 330	-5 339
Henkilöstökulut yhteensä					-49 771	-51 323	-56 854	-63 545	-63 396	-52 496	-52 590
Muut kulut					-385	-397	-439	-491	-490	-406	-406
Sisäiset palveluluoitukset					-5 275	-5 400	-5 420	-5 474	-5 542	-5 485	-5 300
Korkokulut					-82	-86	-90	-95	-98	-97	-94
Infrakorko					0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle											
Konserniavustukset					-1 151	-1 187	-1 310	-1 537	-1 537	-1 296	-1 296
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-61 717</b>	<b>-63 603</b>	<b>-69 885</b>	<b>-77 594</b>	<b>-77 500</b>	<b>-65 110</b>	<b>-65 026</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					662	112	387	477	0	-759	0
Investoinnit					-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					-550	67	-187	-294	89	750	-93
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					868	154	513	623	-8	-1 012	-7
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>868</b>	<b>154</b>	<b>513</b>	<b>623</b>	<b>-8</b>	<b>-1 012</b>	<b>-7</b>
Alkukassa 1.1					4 179	5 047	5 201	5 715	6 338	6 330	5 318
Loppukassa 31.12					5 047	5 201	5 715	6 338	6 330	5 318	5 311

Historiallisen investointitason oletettu jatkuvan

# Kunnossapito Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (B)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					68 183	69 198	73 416	77 270	82 072	82 029	82 274
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>68 183</b>	<b>69 198</b>	<b>73 416</b>	<b>77 270</b>	<b>82 072</b>	<b>82 029</b>	<b>82 274</b>
Materiaalit ja palvelut					-29 163	-29 582	-31 481	-33 204	-35 357	-35 214	-35 176
Henkilöstökulut yhteensä					-31 772	-32 228	-34 297	-36 174	-38 520	-38 365	-38 323
Muut kulut					-405	-410	-437	-461	-490	-488	-488
Sisäiset palvelueloitukset					-4 627	-4 587	-4 583	-4 565	-4 530	-4 586	-4 734
Korkokulut					-278	-309	-319	-336	-368	-395	-411
Infrakorko					0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					1 151	1 187	1 310	-607	-702	-702	-702
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-65 094</b>	<b>-65 929</b>	<b>-69 807</b>	<b>-75 347</b>	<b>-79 967</b>	<b>-79 750</b>	<b>-79 834</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					-2 292	-1 504	-274	-884	-848	-777	-5
Investoinnit					-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					2 204	1 236	-336	1 961	1 744	1 499	566
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					584	70	333	301	374	-20	6
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>584</b>	<b>70</b>	<b>333</b>	<b>301</b>	<b>374</b>	<b>-20</b>	<b>6</b>
Alkukassa 1.1					4 913	5 497	5 567	5 900	6 200	6 575	6 554
Loppukassa 31.12					5 497	5 567	5 900	6 200	6 575	6 554	6 560

HKL:n investointisuunnitelman mukaiset investoinnit kunnossapitokalustoon

# RV-Varikko ja kalusto Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (CK)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					40 627	40 380	39 482	39 672	40 283	40 562	38 874
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>40 627</b>	<b>40 380</b>	<b>39 482</b>	<b>39 672</b>	<b>40 283</b>	<b>40 562</b>	<b>38 874</b>
Materiaalit ja palvelut					-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671
Henkilöstökulut yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut					-11 436	-11 323	-11 258	-11 425	-11 457	-11 271	-10 954
Sisäiset palveluveloitukset					-11 308	-11 608	-11 690	-12 253	-12 532	-12 853	-11 854
Korkokulut					-2 824	-2 660	-2 499	-2 395	-2 339	-2 278	-2 171
Takauspalkkio kaupungille					-56	-65	-67	-68	-66	-67	-65
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustus					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-27 294</b>	<b>-27 326</b>	<b>-27 185</b>	<b>-27 812</b>	<b>-28 065</b>	<b>-28 140</b>	<b>-26 716</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					1 208	-40	-144	31	98	45	-271
Investoinnit					-3 433	-1 602	-2 192	-7 923	-8 673	-7 965	-2 223
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					-11 108	-11 412	-9 960	-3 968	-3 642	-4 502	-9 663
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					624	16	1	61	26	11	-110
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>624</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>61</b>	<b>26</b>	<b>11</b>	<b>-110</b>
Alkukassa 1.1					1 410	2 035	2 050	2 052	2 112	2 138	2 150
Loppukassa 31.12					2 035	2 050	2 052	2 112	2 138	2 150	2 040

Verrattuna muihin omaisuusyhtiöihin CK-sarjassa matala investointitaso-investoinnit lähinnä ylläpitäviä. HUOM. Ruskeasuon investoinnista johtuvat kustannukset näkyvät muissa kuluissa vastikekuluina

Sarjan lainat lyhenevät jatkuvasti

# RV-Varikko ja kalusto Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (CP)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					20 141	22 433	31 376	37 096	46 243	48 197	47 191
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>20 141</b>	<b>22 433</b>	<b>31 376</b>	<b>37 096</b>	<b>46 243</b>	<b>48 197</b>	<b>47 191</b>
Materiaalit ja palvelut					0	0	0	0	0	0	0
Henkilöstökulut yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut					-1 375	-1 786	-1 928	-1 821	-1 855	-2 085	-2 230
Sisäiset palvelueloitukset					-10 372	-10 890	-14 876	-16 170	-21 366	-18 490	-17 180
Korkokulut					-2 906	-4 117	-5 515	-6 735	-7 643	-8 119	-8 242
Takauspalkkio kaupungille					-70	-121	-172	-208	-230	-245	-258
Korvaus peruspääomalle					0	0	0				
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-14 723</b>	<b>-16 914</b>	<b>-22 491</b>	<b>-24 934</b>	<b>-31 095</b>	<b>-28 938</b>	<b>-27 910</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					-780	-190	-743	-475	-759	-162	84
Investoinnit					-75 029	-95 887	-103 572	-78 573	-67 976	-28 731	-26 544
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					70 391	90 558	95 429	66 886	53 588	9 634	7 180
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					418	77	344	99	436	-221	-97
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>418</b>	<b>77</b>	<b>344</b>	<b>99</b>	<b>436</b>	<b>-221</b>	<b>-97</b>
Alkukassa 1.1					561	979	1 056	1 400	1 499	1 935	1 715
Loppukassa 31.12					979	1 056	1 400	1 499	1 935	1 715	1 617

# RV-Varikko ja kalusto Oy (CP+CK) kassavirtalaskelma vaiheittain

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					60 768	62 813	70 858	76 768	86 526	88 759	86 064
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>60 768</b>	<b>62 813</b>	<b>70 858</b>	<b>76 768</b>	<b>86 526</b>	<b>88 759</b>	<b>86 064</b>
Materiaalit ja palvelut					-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671	-1 671
Henkilöstökulut yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut					-12 811	-13 109	-13 186	-13 246	-13 313	-13 356	-13 184
Sisäiset palveluloidut					-21 680	-22 498	-26 566	-28 423	-33 898	-31 343	-29 034
Korkokulut					-5 729	-6 776	-8 014	-9 131	-9 982	-10 397	-10 414
Takauspalkkio kaupungille					-126	-187	-239	-276	-296	-312	-323
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustus					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-42 016</b>	<b>-44 241</b>	<b>-49 676</b>	<b>-52 746</b>	<b>-59 160</b>	<b>-57 078</b>	<b>-54 626</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					428	-230	-887	-444	-661	-117	-188
Investoinnit					-78 462	-97 489	-105 764	-86 496	-76 650	-36 695	-28 767
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					59 282	79 146	85 469	62 918	49 946	5 133	-2 483
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					1 042	93	345	160	462	-209	-207
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>1 042</b>	<b>93</b>	<b>345</b>	<b>160</b>	<b>462</b>	<b>-209</b>	<b>-207</b>
Alkukassa 1.1					1 971	3 013	3 106	3 452	3 612	4 073	3 864
Loppukassa 31.12					3 013	3 106	3 452	3 612	4 073	3 864	3 657

# RV-Rata Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (DH)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Yksi yhtiö ilman metroa		Konsernimalli ilman metroa			Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto					51 870	57 541	61 944	67 777	72 486	75 534	74 577
Liiketoiminnan muut tuotot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>					<b>51 870</b>	<b>57 541</b>	<b>61 944</b>	<b>67 777</b>	<b>72 486</b>	<b>75 534</b>	<b>74 577</b>
Materiaalit ja palvelut					-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931	-5 931
Henkilöstökulut yhteensä					0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut					-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482	-1 482
Sisäiset palveluluoitukset					-20 299	-23 229	-23 880	-26 188	-25 374	-27 665	-26 149
Korkokulut					-6 280	-7 161	-8 228	-9 077	-9 639	-9 977	-10 301
Infrakorko					0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille					-211	-270	-340	-397	-436	-463	-488
Korvaus peruspääomalle					0	0	0	0	0	0	0
Konserniavustukset					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>					<b>-34 202</b>	<b>-38 072</b>	<b>-39 860</b>	<b>-43 074</b>	<b>-42 861</b>	<b>-45 517</b>	<b>-44 350</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset					105	61	47	63	51	33	-10
Investoinnit					-54 525	-99 571	-83 901	-75 775	-53 372	-51 237	-52 064
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					36 751	80 041	61 769	51 009	23 697	21 186	21 847
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset					366	318	143	263	-21	219	-99
Verot					0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>					<b>366</b>	<b>318</b>	<b>143</b>	<b>263</b>	<b>-21</b>	<b>219</b>	<b>-99</b>
Alkukassa 1.1					2 466	2 833	3 150	3 293	3 556	3 535	3 755
Loppukassa 31.12					2 833	3 150	3 293	3 556	3 535	3 755	3 655

Kohtalaisen tasainen ja korkea investointitaso, jota ajavat Raide-Jokeri, Kruunusillat, Kalasatama ja Vihdintie

# Metro Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (E)

k€	Nykyinen malli metron kanssa (liikelaitos)		Metro omana liikelaitoksena					Konsernimalli metron kanssa			
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto								120 361	119 768	119 100	121 784
Liiketoiminnan muut tuotot								0	0	0	0
<b>Tuotot yhteensä</b>								<b>120 361</b>	<b>119 768</b>	<b>119 100</b>	<b>121 784</b>
Materiaalit ja palvelut								-20 059	-20 059	-20 059	-20 059
Henkilöstökulut yhteensä								0	0	0	0
Muut kulut								-26 266	-26 178	-26 093	-26 011
Sisäiset palveluluoitukset								-34 917	-35 325	-35 558	-39 859
Korkokulut								-4 872	-4 458	-4 052	-3 925
Infrakorko								0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille								-59	-43	-28	-30
Korvaus peruspääomalle											
Konserniavustus								2 145	2 239	1 998	1 998
<b>Kulut yhteensä</b>								<b>-84 028</b>	<b>-83 825</b>	<b>-83 793</b>	<b>-87 887</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset								-88	-75	-84	337
Investoinnit								-7 693	-9 194	-7 777	-44 747
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset								-28 552	-26 675	-27 447	10 512
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset								0	0	0	0
Verot								0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Alkukassa 1.1								0	0	0	0
Loppukassa 31.12								0	0	0	0

M400 kalustohankinnan ensimmäiset osat nostavat investointitasoa vuonna 2030



# Suomenlinnan Liikennöinti Oy kassavirtalaskelma vaiheittain (F)

	Nykyinen malli				SLL Oy konsolidoituu Kaupunkiliikenne Oy kanssa						
k€	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto		3 905	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124	4 124
Liiketoiminnan muut tuotot		287	285	286	286	286	286	286	286	286	286
<b>Tuotot yhteensä</b>		<b>4 192</b>	<b>4 409</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>	<b>4 410</b>
Materiaalit ja palvelut		-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447	-2 447
Henkilöstökulut yhteensä		-1 291	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506	-1 506
Muut kulut		-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163	-163
Sisäiset palveluloitukset		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korkokulut		-4	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6
Infrakorko		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Takauspalkkio kaupungille		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korvaus peruspääomalle		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kulut yhteensä</b>		<b>-3 904</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>	<b>-4 121</b>
Nettokäyttöpääoman muutokset		8	-25	0	0	0	0	0	0	0	0
Investoinnit		-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288	-288
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		-8	25	0	0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset		244	18	0	0	0	0	0	0	0	0
Verot		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kassavarojen muutos</b>		<b>244</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Alkukassa 1.1		81	325	343	343	343	343	343	343	343	343
Loppukassa 31.12		325	343	343	343	343	343	343	343	343	343

# Sisällysluettelo

1. Yhtiön rakenteen kehittyminen ja mallinnuksessa käytettävät oletukset
2. Nykyisen HKL:n laajuuden taloudellinen mallinnus
3. Yhtiön taloudellinen mallinnus ottaen huomioon rakennemuutokset
4. Yhtiön ja kaupunkien väliset tulot ja menot

LIITE A: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat nykyisen HKL:n laajuudella

LIITE B: Konsernin tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat ottaen huomioon rakennemuutokset

LIITE C: Metro-liikelaitoksen tuloslaskelmat, taseet ja kassavirtalaskelmat

# Liikelaitosmuotoisen metron tuloslaskelma

k€	Metro omaa liikelaitoksena						Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Infran vuokratuotot			55 122	56 955	56 662	55 609	55 426				
Liikennöintikorvaukset			45 122	50 253	50 025	49 074	48 562				
Infrakorvaukset											
Sisäiset myyntituotot											
<b>Liikevaihto</b>			<b>100 243</b>	<b>107 208</b>	<b>106 687</b>	<b>104 683</b>	<b>103 988</b>				
Toiminnan muut tuotot			25 750	31 157	31 665	32 880	32 880				
<b>Tuotot yhteensä</b>			<b>125 993</b>	<b>138 365</b>	<b>138 352</b>	<b>137 563</b>	<b>136 867</b>				
Materiaalit ja palvelut			-19 373	-20 059	-20 059	-20 059	-20 059				
Henkilöstökulut			0	0	0	0	0				
Liiketoiminnan muut kulut			-22 566	-22 792	-22 691	-22 598	-22 534				
Palveluveloitukset Kaupunkiliikenne Oy:ltä			-45 336	-53 546	-52 350	-50 327	-50 542				
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>			<b>38 718</b>	<b>41 967</b>	<b>43 250</b>	<b>44 578</b>	<b>43 732</b>				
Poistot ja arvonalenemiset			-29 898	-32 533	-33 573	-35 152	-34 723				
<b>Liiketulos (EBIT)</b>			<b>8 820</b>	<b>9 433</b>	<b>9 677</b>	<b>9 426</b>	<b>9 009</b>				
Liiketulos-%			7,0 %	6,8 %	7,0 %	6,9 %	6,6 %				
Korkokulut			-5 092	-5 688	-5 942	-5 708	-5 290				
Korko			0	0	0	0	0				
Takauspalkkio kaupungille			0	0	0	0	0				
Korvaus peruspääomalle			-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585				
Konserniavustus											
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>			<b>142</b>	<b>160</b>	<b>149</b>	<b>133</b>	<b>134</b>				
Tulos-%			0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %				
Poistoeron ja varausten muutos			-142	-160	-149	-133	-134				
<b>Tulos ennen veroja</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				

Liikelaitos saa HSL:ltä infrakorvauksen ja Helsingin kaupungilta infravuokraan

LM2 kasvattaa liikennöintikorvauksia vuonna 2023

Pitää sisällään pääosin mainostuloja sekä Länsimetron kunnossapitosopimuksen tulot - oletettu kasvavan LM2:n myötä

Peruspääoman korkoa maksetaan kaupungille koko liikelaitosaika

# Liikelaitosmuotoisen metron tase

k€	Metro omana liikelaitoksena						Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Aineettomat oikeudet			396	251	214	178	142				
Muut pitkävaikutteiset menot			0	0	0	0	0				
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>			<b>396</b>	<b>251</b>	<b>214</b>	<b>178</b>	<b>142</b>				
Rakennukset ja rakennelmat			260 460	307 259	316 277	302 743	290 251				
Kiinteät rakenteet ja laitteet			86 593	82 752	79 188	76 480	73 902				
Koneet ja kalusto			214 211	209 525	201 648	189 277	177 344				
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>			<b>561 264</b>	<b>599 535</b>	<b>597 113</b>	<b>568 501</b>	<b>541 497</b>				
Osakkeet ja osuudet			21 857	21 857	21 857	21 857	21 857				
Vaihto-omaisuus			0	0	0	0	0				
Pitkäaikaiset saamiset			6 241	6 241	6 241	6 241	6 241				
Lyhytaikaiset saamiset			7 052	7 757	7 755	7 705	7 661				
Rahat ja pankkisaamiset			0	0	0	0	0				
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			<b>596 810</b>	<b>635 641</b>	<b>633 181</b>	<b>604 483</b>	<b>577 398</b>				
Osakepääoma			0	0	0	0	0				
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto			214 712	214 712	214 712	214 712	214 712				
Edellisten tilikausien voittovarot			0	0	0	0	0				
Tilikauden voitto/tappio			0	0	0	0	0				
<b>Oma pääoma</b>			<b>214 712</b>	<b>214 712</b>	<b>214 712</b>	<b>214 712</b>	<b>214 712</b>				
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset yhteensä			142	303	452	584	718				
Korollinen vieras pääoma			360 897	397 465	394 860	366 178	339 092				
Koroton vieras pääoma			21 058	23 162	23 157	23 008	22 876				
<b>Vieras pääoma</b>			<b>382 097</b>	<b>420 929</b>	<b>418 468</b>	<b>389 770</b>	<b>362 686</b>				
<b>Vastattavaa yhteensä</b>			<b>596 810</b>	<b>635 641</b>	<b>633 181</b>	<b>604 483</b>	<b>577 398</b>				
<i>Omavaraisuusaste</i>			36 %	34 %	34 %	36 %	37 %				

Ei merkittäviä uusia investointeja tarkastelujaksolla, joten omaisuuden tasearvo pienenee poistojen myötä

Oikeudenkäyntisaaminen

Ei muutoksia yhtiön omassa pääomassa

# Liikelaitosmuotoisen metron kassavirtalaskelma

k€	Metro omaa liikelaitoksena						Konsernimalli metron kanssa				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liikevaihto			100 243	107 208	106 687	104 683	103 988				
Liiketoiminnan muut tuotot			25 750	31 157	31 665	32 880	32 880				
<b>Tuotot yhteensä</b>			<b>125 993</b>	<b>138 365</b>	<b>138 352</b>	<b>137 563</b>	<b>136 867</b>				
Materiaalit ja palvelut			-19 373	-20 059	-20 059	-20 059	-20 059				
Henkilöstökulut yhteensä			0	0	0	0	0				
Muut kulut			-22 566	-22 792	-22 691	-22 598	-22 534				
Sisäiset palveluloitukset			-45 336	-53 546	-52 350	-50 327	-50 542				
Korkokulut			-5 092	-5 688	-5 942	-5 708	-5 290				
Infrakorko			0	0	0	0	0				
Takauspalkkio kaupungille			0	0	0	0	0				
Korvaus peruspääomalle			-3 585	-3 585	-3 585	-3 585	-3 585				
<b>Konserniavustus</b>											
<b>Kulut yhteensä</b>			<b>-95 953</b>	<b>-105 671</b>	<b>-104 629</b>	<b>-102 278</b>	<b>-102 010</b>				
Nettokäyttöpääoman muutokset			-486	1 400	-3	-99	-88				
Investoinnit			-72 399	-70 660	-31 114	-6 504	-7 683				
Pitkäaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset			42 845	36 567	-2 605	-28 682	-27 086				
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja lyhennykset			0	0	0	0	0				
Verot			0	0	0	0	0				
<b>Kassavarojen muutos</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
Alkukassa 1.1			0	0	0	0	0				
Loppukassa 31.12			0	0	0	0	0				

M400 kalustohankinnan ensimmäiset osat nostavat investointitasoa vuonna 2030

# VALOR

VALOR PARTNERS  
ETELÄESPLANADI 24  
00130 HELSINKI

VALOR.FI