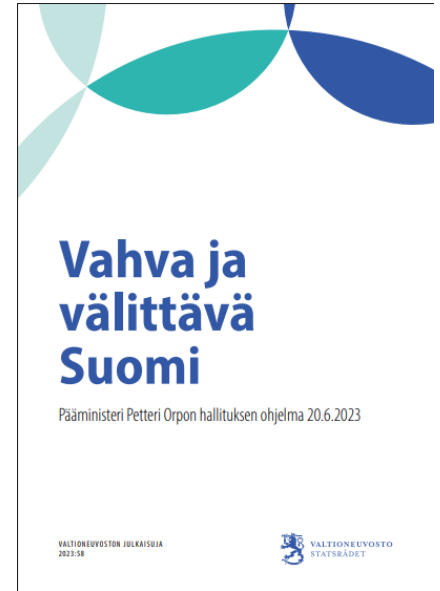




VALTIONEUVOSTON KANSLIA  
STATSRÅDETS KANSLI

# VNK:n päivitetty tarjous Palokin vesivoimalaitoksen lunastamiseksi

VNK omistajaohjausosasto  
Jari Punkari, Henri Luoma  
16.6.2026



*”Hallitus sujuvoittaa kalatiehankkeiden etenemistä sekä mahdollistaa kokeiluja ja pilotointeja vesistöissä. Yhteistoiminnassa alueen toimijoiden kanssa hallitus edistää Heinäveden Palokin koskien ennallistamista uhanalaisten kalakantojen elvyttämiseksi.”*

# VNK:n tarjouksen yhteenveto:

## Valtion tarjous: Tytäryhtiömalli

- ✓ Vähimmäislunastushinta 40 milj. € (velaton arvo). Selvitysvaiheen jälkeen 2-3 puolueettoman pankkiiriliikkeen arvonmääritys perustuen vesivoimalan käypään arvoon (lunastushinta aina vähintään 40 milj. € arvonmäärityksestä riippumatta).
- ✓ Valtio maksaa heti kaupanteon yhteydessä 10 milj. € ennakkomaksun. Loput vähintään 30 milj. € valtio maksaa selvitysvaiheen päätyttyä.
- ✓ Yhtiöittämisen yhteydessä valtio saa 10% omistusosuuden sekä hallituspaikan tytäryhtiöstä.
- ✓ PKS omistaa ja ajaa vesilaitoksen tuotantoa normaalisti selvitysvaiheen ajan. Selvitysvaiheen voitonjako tytäryhtiön omistusosuuksien suhteessa.
- ✓ Malli olisi PKS:lle todennäköisesti verotehokas (käyttöomaisuusosakkeiden myynti).
- ✓ Mikäli purku ei olisi toteutettavissa, PKS:lle jää 3 milj. € korvaus ennakkomaksusta.

## Valtion vaihtoehtoinen tarjous: Suora kauppa

- ✓ Lunastushinta 30 milj. € edellyttäen, että kauppa toteutetaan v.2026 aikana.
- ✓ Tarjoaa PKS:lle nopean ratkaisun.
- ✓ Valtio tarjoaa vesivoimalaa vuokrattavaksi selvitysvaiheen ajaksi.
- ✓ Mallissa PKS joutuisi maksamaan myyntivoitosta veron.
- ✓ Mikäli purku ei olisi toteutettavissa, voimalaitos saattaa tulla myyntiin.

# Mihin perustuu VNK:n 35 milj. € arvonmääritys Palokin vesivoimalaitoksesta?



Kassavirtapohjainen arvonmääritys 20.4.2026 Teams-palaverissa saatujen tarkennettujen tietojen pohjalta



Viimeaikaisten vesivoimakauppojen arvostukset



Diskonttokorko perustuen markkinaperusteisiin käytäntöihin ja arvoihin

***VNK:n neuvonantaja Spring Advisor esittelee tarkemman kuvauksen arvonmäärityksen keskeisimmistä perusteista.***

# SPRING ADVISOR – KOKENUT NEUVONANTAJA TALOUDELLISISSA JA STRATEGISISSA KYSYMYKSISSÄ

**Spring**  
ADVISOR



Perustettu 2017



25 asiantuntijaa



Pohjoisesplanadi 25-27 B,  
Helsinki



## Strategia

- ✓ Omistajastrategia
- ✓ Yritys- ja liiketoimintastrategia
- ✓ Yritysjärjestelystrategia (M&A)
- ✓ Markkina- ja toimiala-analyysit
- ✓ Strategian toteutus



## Suorituskyky

- ✓ Muutosohjelmat
- ✓ Operatiivisen suorituskyvyn parantaminen
- ✓ Liiketoimintamallin ja organisaation kehittäminen



## Yritysjärjestelyt ja -rahoitus

- ✓ Yrityskaupat ja -järjestelyt
- ✓ Rahoitus
- ✓ Kaupallinen due diligence
- ✓ Taloudellinen neuvonanto
- ✓ Arvonmääritykset ja mallinnus
- ✓ Integraatiot

## Energia ja infrastruktuuri –toimialatiimi



Kokonaisvaltainen tuki  
strategiasta toteutukseen asti



















Räätälöidyt, käytännön-  
läheiset ratkaisut



Mitattavat tulokset ja  
vahva vaikuttavuus

# SPRINGIN TIIMI ON OLLUT MUKANA KAIKISSA RELEVANTEISSA VESIVOIMAKAUPPOISSA SUOMESSA

Huom. muita Springin referenssejä voidaan jakaa pyydettyäessä

Vuosi	Kaupan kohde	Ostaja	Myyjä	Springin/tiimin rooli
2026	Tornionlaakson Voima Oy:n koko osakekanta		 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Myyjän neuvonantaja</li> </ul>
2026	Lapin Sähkövoima Oy:n osakkeita (Kemijoki Oy)			<ul style="list-style-type: none"> <li>Ostajan neuvonantaja</li> </ul>
2025	Pori Energia Oy:n vähemmistöosuus (49 %)		 Porin kaupunki	<ul style="list-style-type: none"> <li>Potentiaalisen ostajan (kansainvälinen infrarahasto) neuvonantaja</li> </ul>
2014	Statkraft Suomi Oy:n Koko osakekanta	    		<ul style="list-style-type: none"> <li>Potentiaalisen ostajan (suomalainen mankala-toimija) neuvonantaja</li> </ul>
2013	Pato Osakeyhtiö Oy:n koko osakekanta	  	Yksityiset omistajat	<ul style="list-style-type: none"> <li>Potentiaalisen ostajan (suomalainen mankala-toimija) neuvonantaja</li> </ul>
2026	Vesivoimaportfolion arvonmäärytykset	-	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>Spring toteutti merkittävän vesivoimaportfolion arvonmäärytykset energiayhtiölle ja sen omistajille</li> </ul>

Springillä ja sen tiimiläisillä on syvälinen ja pitkäaikainen ymmärrys ja tuntemus kotimaisen vesivoimaliiketoiminnan yrityskaupoista ja niiden käyvän arvon laskentamenetelmistä sekä toteutuneista arvostuksista

# VESIVOIMAN KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMISEN LÄHTÖKOHDAT, METODOLOGIA JA OLETUKSET 1/2

Liikevaihto	Tuotantomäärä	<ul style="list-style-type: none"><li>Perustetaan yleensä keskimääräisen vesivuoden historialliseen tuotantoon, sama läpi ennusteperiodin</li></ul>
	Tuotannosta saatu hinta	<ul style="list-style-type: none"><li>Yleisesti käytetään ennustetalojen spot-markkinaennusteita tai näiden keskiarvoa, johon tehdään oletus toteutuvasta keskihinnasta (%) perustuen kunkin laitoksen kykyyn saavuttaa keskimääräistä spot-hintaa korkeampi hinta tuotannolle johtuen a) vesivarantojen luontaisesta ajoittumisesta korkeamman hinnan vuodenaikaan (talvi vs. kesä) sekä b) kunkin altaan ja laitoksen mahdollisuudesta kohdistaa ajoa korkean hinnan tunneille/päiville</li><li>Palokin arvonmääritykseen oletetulla tulevaisuudessa saavutettavalla markkinahinnalla on olennainen vaikutus</li></ul>
	Reservimarkkin a-tuotot	<ul style="list-style-type: none"><li>Lisäksi laitos voi osallistua Fingridin säätösähkömarkkinoille, joista on mahdollista saada spot-hintaa korkeampia hintoja. Akkujen ym. joustavan kulutuksen ja tuotannon lisääntymisen myötä on kuitenkin todennäköistä, ettei reservimarkkina tarjoa valtavaa, pitkäaikaista ylituottoa. Todennäköisesti akut ja uusi joustava kapasiteetti vähitellen syövät mahdolliset ylituotot pois, mitä tukee säätösähkömarkkinoiden hinnoissa jo nähty laskeva trendi. Markkina on kuitenkin erittäin volatiili ja useista riippuvuuksistaan johtuen mahdoton ennustettava, joten sen osalta tulevien vuosien toteuma antaa parhaan näkemyksen markkinaa</li></ul>
Kustannukset		<ul style="list-style-type: none"><li>Vesivoiman kustannukset ovat liikevaihtoon nähden vähäiset ja erittäin ennustettavat (pois lukien mahdolliset veloitteet/regulaatio)</li><li>Yleensä käyttö ja kunnossapito on ulkoistettu, kiinteistövero eräs keskeinen kuluerä</li><li>Palokin arvonmääritykseen laitoksen tarkalla kustannustasolla ei ole olennaista merkitystä</li></ul>

Vesivoiman arvon määrittäminen on vakiintunutta ja varsin suoraviivaista verrattuna moniin muihin toimintoihin/yrityksiin

# VESIVOIMAN KÄYVÄN ARVON MÄÄRITTÄMISEN LÄHTÖKOHDAT, METODOLOGIA JA OLETUKSET 2/2

<b>Investoinnit</b>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Vesivoimalaitosten investoinnit ovat niin ikään varsin ennustettavia</li><li>• Olenaisimmat investointitarpeet liittyvät harvoin tehtävään generaattorin uusimiseen, patorakenteisiin sekä automaatioon</li><li>• Palokin osalta näiden vaikutus nykyarvoon jää pieneksi, koska ne ajoittuvat kauas tulevaisuuteen ja diskonttautuvat voimakkaasti</li></ul>
<b>Tuottovaatimus</b>	<b>Kohtuullinen tuotto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kaikki markkinaehtoisesti toimivat yritykset ja niiden omistajat edellyttävät saavansa vähintään kohtuullisen tuoton investoinneilleen sekä omaisuudelleen käyvin markkina-arvoin laskettuna. Tätä tuottovaatimusta kutsutaan painotetuksi keskimääräiseksi pääoman tuottovaatimukseksi (WACC). Se koostuu velan ja oman pääoman tuottovaatimuksesta sekä näiden suhteesta (paljonko velkaa vs. omaa pääomaa)</li></ul>
	<b>Riskit</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tuottovaatimus on sidoksissa arvonmäärittävän kohteen riskeihin ja liiketoimintaoletusten aggressiivisuuteen. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi tuottovaatimus</li><li>• Vesivoimatuotanto on lähtökohtaisesti matalan riskin liiketoimintaa. Mitä korkeampia hinta-/tuotto-odotuksia tulevaisuudelle asetetaan, sitä suurempi on riski. Siksi on tärkeä ymmärtää, että käyvä arvo määräytyksessä matalaa tuottovaatimusta ei voi yhdistää esimerkiksi korkeisiin sähkön markkinahintaoletuksiin tai reservimarkkinatuottoihin, koska niiden toteutumiseen liittyy merkittävä riski</li><li>• Vesivoima nähdään suhteellisen riskittömänä ja arvokkaana sähköntuotantomuotona sen luotettavuuden, tuotantoprofiilin, harvoin vaadittavien isompien investointien ja "ilmaisen polttoaineen" vuoksi. Keskeisin riski liittyy yleiseen hyväksyttävyyteen, regulaatioon ja kalatalous- ym. mahdollisiin nykyisiin ja tuleviin velvoitteisiin</li></ul>
	<b>Pääomarakenne</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tavanomainen tapa on olettaa realistinen pääomarakenne (tyypillisesti n. 30% omaa pääomaa ja 70% velkaa on maksimi, jonka pankit hyväksyvät) sekä määrittää velalle ja omalle pääomalle tuottovaatimus pitkän aikavälin parametrien kautta. Tyypillisesti nämä johtavat vesivoiman tuottovaatimukseen (WACC) 5-7%, joka tulee vielä tasapainottaa liiketoimintaoletusten kanssa (vaativat liiketoimintaoletukset = korkeampi WACC, maltilliset liiketoimintaoletukset = matalampi WACC)</li></ul>

**Aina käytettävä ja tärkein tapa arvottaa vesivoimaa on diskonttatut tulevaisuuden kassavirrat (DCF). Tätä pääasiallista metodia tukevat tiedot aiemmista kaupoista, joita kuitenkin ennen tätä vuotta ei kotimaassa ole toteutunut pitkiin aikoihin.**

# ARVONMÄÄRITYKSEN KOHTEENA ISON PERUSKORJAUKSEN LÄPIKÄYNYT PALOKIN LAITOS



Kategoria	Parametri ja arvo	Kommentti
Arvostus	Arvostuspäivä: 1.1.2027	Arvonmäärityksen oletuksena kauppa vuoden vaihteessa
	Ennustehorisontti: 2026–2075 (50 v)	Vastaa vesivoimalan teknistä käyttöikää tehdyn merkittävän peruskorjauksen jälkeen
	WACC: 6,0 %	Arvio toimialakohtaisesta keskimääräisestä pääoman kustannuksesta perustuen tilastoihin ja korko-odotuksiin (vieraan pääoman kustannus ja riskitön korko)
Tuotanto ja hinta	Vuosituotanto: 33 000 MWh / v	Johdon tiedot voimalaitoksen vuosituotannosta – oletettu myytäväksi SPOT-markkinoille
	SPOT-hinta: 55 €/MWh	Perustuen sähkömarkkinaennustetalojen pitkän aikavälin ennusteiden keskiarvoihin
	Capture rate: 150 % (tuotannon saama keskihinta suhteessa markkinan vuotuisen keskihintaan)	Perustuen johdolta saatuun tietoon ja Spring Advisorin arvioon – keskeinen parametri todennettavaksi toteutuneen datan perusteella sekä selvitysvaiheen aikana
	Reservimarkkinatuotot: 500 t€ / v	Perustuen Spring Advisorin arvioon vastaavankokoisten laitosten viime aikojen toteumista ja ennusteista – validoitava/tutkittava lisää osana prosessia ja ennen tarjouksen jättöä
Kustannukset	Käyttökustannukset: 10 €/MWh (reaalinen)	Perustuen johdon tietoon – oletettu maltillinen 0,5 % vuosikasvu, sillä isoin kustannus todennäköisesti kiinteistövero, joka ei kehity perusinflaatiolla, ja kustannustaso mahdollisesti pienempi tulevaisuudessa peruskorjauksen seurauksena
Investoinnit	Ylläpitoinvestoinnit: 50 t€ / v (reaalinen)	Oletettu vuosittaisten ylläpitoinvestointien taso – validoitava osana prosessia
	Peruskorjaukset: 1 M€ (per 10 vuotta) ja 4 M€ (v. 2050) (reaaliset)	Oletettu laajemmat peruskorjaukset kymmenen vuoden välein sekä johdon indikoima isompi investointi laitoksen automaatioon vuonna 2050
Verotus	Veroprosentti: 18 %	Oletettu Suomen yhteisöverokanta vuodesta 2027 alkaen

# KASSAVIRTAPOHJAINEN ARVONMÄÄRITYS INDIKOI PALOKIN LAITOKSELLE NOIN 35 M€ ARVOA

## PALOKIN VOIMALAITOKSEN KASSAVIRTAPOHJAINEN ARVONMÄÄRITYS

Palokin DCF-analyysi, tuhatta €	2027	2028	2029	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	2065	2070	2075
Tuotanto (MWh)	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000
Spot hinta (€/MWh)	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0	55,0
Saavutettu hinta (€/MWh)	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50
Sähkönenergian myynti	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723	2 723
Capture rate	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Reservimarkkinatuotot	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
<b>Liikevaihto</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>	<b>3 223</b>
Operatiiviset kustannukset	(333)	(335)	(337)	(338)	(347)	(356)	(365)	(374)	(383)	(393)	(403)	(413)	(423)
<b>Käyttökate</b>	<b>2 889</b>	<b>2 888</b>	<b>2 886</b>	<b>2 884</b>	<b>2 876</b>	<b>2 867</b>	<b>2 858</b>	<b>2 849</b>	<b>2 839</b>	<b>2 830</b>	<b>2 820</b>	<b>2 809</b>	<b>2 799</b>
Poistot	(487)	(490)	(494)	(498)	(598)	(620)	(725)	(1 088)	(736)	(646)	(364)	(254)	(444)
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 402</b>	<b>2 397</b>	<b>2 392</b>	<b>2 386</b>	<b>2 277</b>	<b>2 247</b>	<b>2 133</b>	<b>1 760</b>	<b>2 103</b>	<b>2 184</b>	<b>2 455</b>	<b>2 556</b>	<b>2 355</b>
Verot	(432)	(431)	(431)	(430)	(410)	(404)	(384)	(317)	(379)	(393)	(442)	(460)	(424)
<b>Liikevoitto verojen jälkeen</b>	<b>1 970</b>	<b>1 966</b>	<b>1 961</b>	<b>1 957</b>	<b>1 867</b>	<b>1 842</b>	<b>1 749</b>	<b>1 444</b>	<b>1 724</b>	<b>1 791</b>	<b>2 013</b>	<b>2 096</b>	<b>1 931</b>
+ Poistot	487	490	494	498	598	620	725	1 088	736	646	364	254	444
- Investoinnit	(52)	(53)	(54)	(55)	(1 280)	(67)	(1 560)	(6 644)	(1 902)	(100)	(2 318)	(122)	(2 826)
<b>Velaton vapaa kassavirta</b>	<b>2 405</b>	<b>2 403</b>	<b>2 401</b>	<b>2 399</b>	<b>1 186</b>	<b>2 395</b>	<b>914</b>	<b>(4 113)</b>	<b>559</b>	<b>2 336</b>	<b>59</b>	<b>2 228</b>	<b>(451)</b>

### Diskontattu kassavirta

WACC

6,0%

Diskonttoteijä

0,97 0,92 0,86 0,82 0,61 0,46 0,34 0,25 0,19 0,14 0,11 0,08 0,06

Vapaan kassavirran nykyarvo

2 336 2 202 2 076 1 957 723 1 091 311 (1 046) 106 332 6 177 (27)

Yritysarvo (EV)

34,9 M€

# KORKEAMMISSA ARVO-OLETUKSISSA TULEE USKOA HYVÄÄN LAITOKSEN SAAVUTTAMAAN HINTAAN

## LIIKETOIMINNAN ARVO ERI WACC:N JA LAITOKSEN SAAVUTTAMAN KESKIMÄÄRÄISEN SPOT-HINNAN SUHTEEN

	Pääoman keskimääräinen kustannus (WACC), %						
	4,5%	5,0%	5,5%	6,0%	6,5%	7,0%	7,5%
Liiketoiminnan arvo (EV), M€							
40,0	19,6	18,4	17,3	16,3	15,4	14,6	13,9
45,0	22,3	20,9	19,6	18,5	17,5	16,6	15,7
50,0	25,0	23,4	21,9	20,7	19,5	18,5	17,6
55,0	27,7	25,9	24,3	22,9	21,6	20,4	19,4
60,0	30,5	28,4	26,6	25,0	23,6	22,3	21,2
65,0	33,2	30,9	29,0	27,2	25,7	24,3	23,0
70,0	35,9	33,5	31,3	29,4	27,7	26,2	24,8
75,0	38,6	36,0	33,7	31,6	29,8	28,1	26,6
80,0	41,3	38,5	36,0	33,8	31,8	30,0	28,5
85,0	44,0	41,0	38,4	36,0	33,9	32,0	30,3
90,0	46,8	43,5	40,7	38,2	35,9	33,9	32,1
95,0	49,5	46,1	43,0	40,4	38,0	35,8	33,9
100,0	52,2	48,6	45,4	42,5	40,0	37,8	35,7

Saavutettu Spot keskihinta (Capture price), €/MWh

Esitettyä arvonmääritystä korkeampi arvo

# LIITE: PÄÄOMAN KESKIMÄÄRÄISEN KUSTANNUKSEN (WACC) -LASKELMA MARKKINAPERUSTEISESTI

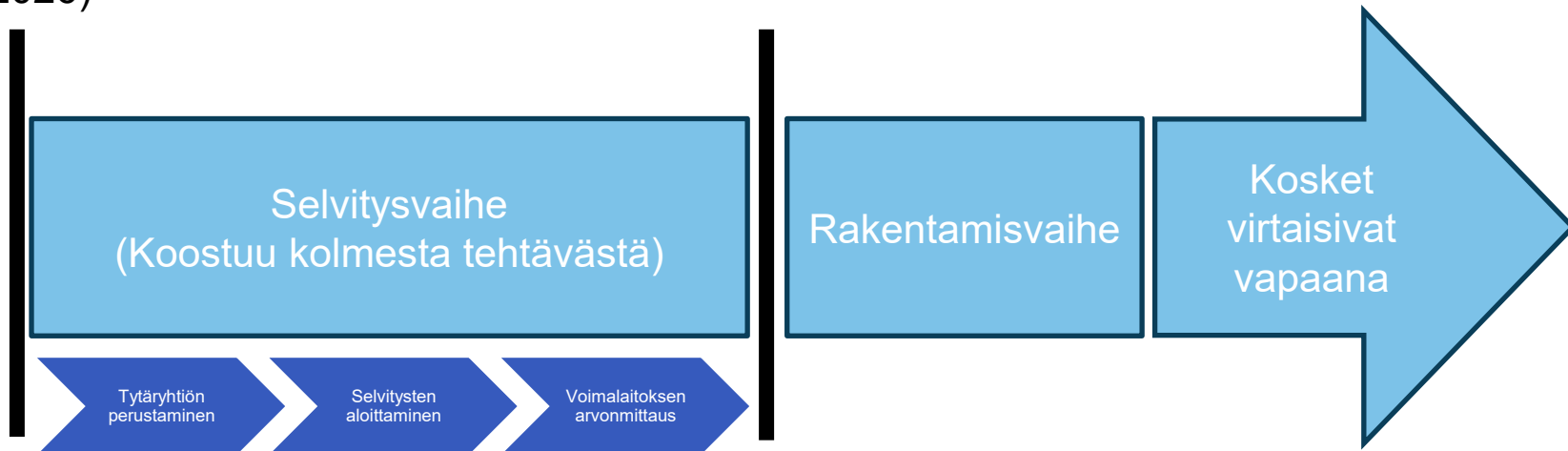
Komponentti	Arvo	Lähde
<b>OMAN PÄÄOMAN KUSTANNUS (CAPM)</b>		
Riskitön korko (Rf)	3.3%	Suomen valtion 10v obligaatio
Velaton beeta - toimiala	0.60x	Damodaran, Green and renewable energy
Tavoitepääomarakenne D/(D+E)	40.0%	Spring-arvio; infra/utility-normi
Velkaantumisaste D/E	66.7%	$D/(D+E) + (1 - D/(D+E))$
Verokanta (t)	20.0%	Verokanta (kesäkuu 2026)
<b>Velallinen beeta (relevered)</b>	<b>0.92x</b>	$\beta_u \times (1 + (1 - t) \times D/E)$
Markkinariskipreemio (kypsä markkina)	4.12%	Damodaran
Maariskipreemio (Suomi)	0.41%	Damodaran
<b>Oman pääoman riskipreemio (ERP)</b>	<b>4.53%</b>	kypsä markkina + maariskipreemio
<b>Oman pääoman kustannus (Ke)</b>	<b>7.47%</b>	$R_f + \beta_L \times ERP$
<b>VIERAAN PÄÄOMAN KUSTANNUS</b>		
Riskitön korko (Rf)	3.3%	sama kuin yllä
Luottoriskimarginaali	1.40%	Spring-arvio; Nordic IG infra/utility
<b>Kustannus ennen veroja</b>	<b>4.70%</b>	Rf + marginaali
Verokanta (t)	20.0%	sama kuin yllä
<b>Vieraan pääoman kustannus (Kd, verojen jälkeen)</b>	<b>3.76%</b>	$(R_f + \text{marginaali}) \times (1 - t)$
<b>PAINOT JA WACC</b>		
Oman pääoman paino E/(D+E)	60.0%	$1 - D/(D+E)$
Vieraan pääoman paino D/(D+E)	40.0%	tavoitepääomarakenne
<b>WACC</b>	<b>6.0%</b>	$E/V \times Ke + D/V \times Kd$

# Päivitetty Tytäryhtiömalli

# VNK:n ehdottama etenemissuunnitelma:

**Aloituspäätös**  
(v.2026)

**Toteutus päätös**



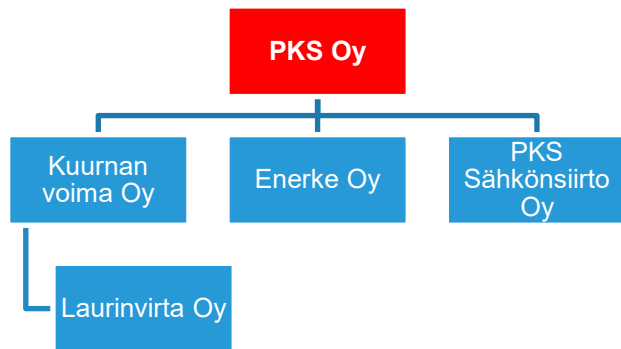
# Selvitysvaiheen kokonaisuus:



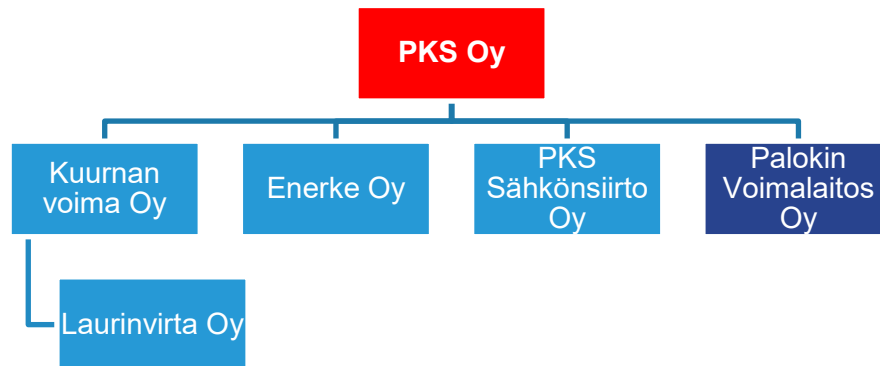
# Selvitys 1: Palokin vesivoimalaitos eriytetään omaksi tytäryhtiökseen PKS:n sisällä

Tytäryhtiömalli mahdollistaisi kaikille osapuolille läpinäkyvyyden Palokin voimalan arvonluontikykyyn ja siten myyntihintaan. Tytäryhtiön osakkeiden lunastamisen yhteydessä valtio maksaisi PKS:lle 10 milj. €.

Nykyinen PKS:n konsernirakenne:



PKS:n konsernirakenne tytäryhtiön perustamisen jälkeen:



## Selvitys 2: Selvitysvaiheen aikana hankitaan luvat ja suunnitelmat mittavan projektin toteuttamiseksi

Tarvittavia selvityksiä ennallistamiseen liittyen (esimerkinomaisesti):

- ✓ Voimalaitosluvan ja Vesitalousluvan rauettaminen
- ✓ Vesiluvat uudelle ennallistetulle rakenteelle
- ✓ Rakenne- ja toteutussuunnittelu

Valtio maksaa selvitysvaiheesta aiheutuneet kustannukset

- ✓ Arvio kokonaiskustannuksista on n. 6-10 milj. € (Härmälän raportti)



## Selvitys 3: Voimalaitosyhtiön arvonmääritys tarkastelu

Yhteiset periaatteet selvitysvaiheen arvonmääritykseen:

- ✓ Sähkön hinnan tulevaisuuden ennusteet perustuvat markkinatahojen laatimiin ennusteihin
- ✓ Diskonttokorkona käytetään pääoman keskimääräistä kustannusta (WACC)
- ✓ Toteutuneita kauppoja käytetään verrokkitietoina

Tekijänä 2-3 riippumatonta pankkiiriliikettä. Pankkiiriliikkeiden valinta tapahtuu jo sopimusvaiheessa.



# Toteutus päätös:

## Vaihtoehto 1: Selvitysvaihe mahdollistaa etenemisen rakentamisvaiheeseen

-PKS:lle maksetaan vesivoimalayhtiön omistuksesta selvityksen 3 arvonmäärityksen mukainen summa (minimissään 40 milj. €).

## Vaihtoehto 2: Selvitysvaihe ei mahdollista ennallistamista

-Tytäryhtiö rakenne ja VNK:n omistus puretaan. 10 milj. € ennakkomaksusta PKS:lle jäisi 3 milj. € korvaus ja valtiolle palautettaisiin 7 milj. €.

-Palokin vesivoimala jatkaa toimintaansa.

*”Ratkaisun tulee olla omistajille hyväksyttävissä, valtion näkökulmasta perusteltavissa.”*

# Mitä seuraavaksi?

- ✓ PKS:n omistajakuntien päätösprosessin selkeytys heinäkuun alkuun mennessä.
- ✓ PKS:n ja omistajakuntien kanta VNK:n tarjoukseen toivotaan elokuun loppuun mennessä.





# Kiitos!