

VUOSIKERTOMUS
2013

SUOMALAISEN
OMISTUKSEN
PUOLESTA

Sisältö

SOLIDIUM

- 3 Solidium lyhyesti
- 4 Hallituksen puheenjohtajan katsaus
- 6 Toimitusjohtajan katsaus
- 8 Solidiumin tapa toimia
- 10 Hallitus
- 12 Henkilöstö
- 14 Solidiumin yritys vastuutyö

OMISTUKSET

- 22 Solidiumin salkku
- 26 Solidiumin salkkuyhtiöt
- 28 Elisa
- 30 Kemira
- 32 Metso
- 34 Outokumpu
- 36 Outotec
- 38 Rautaruukki
- 40 Sampo
- 42 Stora Enso
- 44 Talvivaara
- 46 TeliaSonera
- 48 Tieto
- 50 Salkkuyhtiöiden hallitusvalinnat
- 52 Solidiumin hallinnointimalli

TILINPÄÄTÖSOSIO

- 56 Hallituksen toimintakertomus
- 60 Tilinpäätös
- 67 Tilintarkastuskertomus
- 68 GRI-indeksit ja indikaattorit
- 70 Lähteet ja huomautukset

VOITONJAKO VALTIOLLE

800 Milj.€

SUBSTANSSIARVO

6 910 Milj.€

SAATU VOITONJAKO

398 Milj.€

SIJOTUSTEN TUOTTO

14 %

Solidium lyhyesti

Solidium on Suomen valtion kokonaan omistama osakeyhtiö, jonka tehtävänä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti tärkeissä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa.

Solidiumin osakesalkussa on yksitoista pörssilistattua yhtiötä, joissa kaikissa Solidium on vähemmistöomistajana: Elisa Oyj, Kemira Oyj, Metso Oyj, Outokumpu Oyj, Outotec Oyj, Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj, Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj, TeliaSonera AB ja Tieto Oyj. Solidiumin osakesijoitusten markkina-arvo oli noin 7,2 miljardia euroa kesäkuun lopussa 2013.

Solidium on pitkäjänteinen ja vastuullinen omistaja, joka pyrkii aktiivisen omistajuuden keinoin kasvattamaan omistamiensa yhtiöiden omistaja-arvoa yhteistyössä muiden omistajien kanssa. Keskeisiä Solidiumin vaikutuskeinoja ovat muun muassa hallitusten jäsenten valintoihin vaikuttaminen sekä omistajien kannanottoa edellyttävien osakeantien ja

merkittävien yritysjärjestelyiden valmisteluun osallistuminen.

Tilikauden aikana Solidium hankki Outotecin osakkeita yhteensä 64 miljoonalla eurolla ja nousi Talvivaaran Kaivososakeyhtiön suurimmaksi osakkeenomistajaksi osallistumalla yhtiön osakeantiin 47 miljoonalla eurolla. Solidium irtautui Spondasta myymällä loput omistamansa osakkeet 148 miljoonalla eurolla.

Solidium maksoi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti voitonjakoa valtiolle 800 miljoonaa euroa syyskuussa 2012, ja hallituksen voitonjakoehdotus päättyneeltä tilikaudelta on 800 miljoonaa euroa.

RAHAVIR RAT TILIKAUDEL LA 2012–2013

RAHAVIR RAT SOLIDIUMIIN

Voitonjako salkkuyhtiöiltä tilikaudella 2012–2013: 398 milj. €

Nettomyyntituotot osakemyynneistä: 148 milj. €

Vieraan pääoman nostot: 0 milj. €

Muut rahoitustuotot: 4 milj. €

Yhteensä 549 milj. €



Rahavarat kassasta -370 milj. €

RAHAVIR RAT SOLIDIUMISTA

Voitonjako valtiolle syksyllä 2012: 800 milj. €

Osakkeiden hankinnat: 111 milj. €

Lainojen takaisinmaksut ja rahoituserät: 3 milj. €

Verojen maksu: 0 milj. €

Liiketoiminnan muut kulut: 2 milj. €

Henkilöstökulut: 2 milj. €

Yhteensä 919 milj. €

Solidiumin vuosi piti sisällään useita merkittäviä rahoitusjärjestelyjä. Työtämme ohjaavat pitkäjänteisyys, vastuullisuus sekä tuloksellisuuden vaatiminen. Haluamme olla mukana avaamassa uusia kasvun väyliä Suomeen.



PEKKA ALA-PIETILÄ | HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJA

Kasvun mahdollisuuksia tukemassa

Solidiumin hallituksen keskeinen työ on tukea salkkuyhtiöiden kannalta tärkeitä hankkeita. Kuluneena vuonna tämä painottui erityisesti merkittäviin rahoitusjärjestelyihin. Outokummusta tuli maailman suurin ruostumattoman teräksen valmistaja, mikä antaa yhtiölle uuden mahdollisuuden rakentaa strategiaansa kohti seuraavaa vaihetta. Osallistuimme Talvivaaran merkintäetuoikeusantiin ja nousimme yhtiön suurimmaksi omistajaksi. Pitkäjänteisenä omistajana Solidiumille on luonnollista olla tukemassa tämänkaltaisia mittavia järjestelyjä.

Solidiumin organisaatio hoiti vuoden aikana työnsä erittäin ammattimaisesti. Aktiiviseen toimintatapaamme kuuluu tiivis yhteydenpito salkkuyhtiöidemme hallituksen ja johdon kanssa. Edellytämme yhtiöiltä tuloksellisuutta, ja teimme määrätietoista työtä tämän tavoitteen tukemiseksi yhteistyössä muiden omistajien kanssa.

Solidiumin vaikutustehtävä näkyy vahvasti erityisesti hallituksia muodostettaessa. Tavoitteenamme on pitää huoli, että salkkuyhtiöidemme hallitukset muodostuvat

*On tärkeää, että kotimaiset yritykset
kokevat suomalaisen elinkeinoelämän ja yrityskulttuurin edelleen
parhaaksi ympäristöksi päätoimipisteilleen*

mahdollisimman ammattitaitoisista osaajista. Heiltä pitää löytyä osaamista, kokemusta ja kykyä kehittää yhtiötä kunkin tilanteen vaatimalla tavalla. Hallituksen jäsenten ja erityisesti puheenjohtajan kasvanut merkitys näkyy siinä, miten Solidium käyttää aikaa oikeanlaisten osaajien löytämiseen.

PUHEISTA TEKOIHIN, TEOISTA KASVUUN

Maailmantalouden jatkuva evoluutio tuo vääjäämättömiä muutospaineita myös Suomeen. Vastataksemme haasteeseen meidän on löydettävä kansantaloudessamme toimintamalli, jossa varmistamme perinteisten alojen toimintaedellytykset mutta luomme samalla perustaa uusille kasvumahdollisuuksille.

Meillä on käsissämme tilanne, jossa Suomen kauppataase on kääntynyt negatiiviseksi, vaikka rakenteellinen kilpailukyky on monilla mittareilla maailman kärkeä. Nyt on tarkasteltava dynaamista kilpailukykyämme – kykyä uudistua.

Meillä on kasvun avaimia käsissämme. Kasvua syntyy tehdyn työmäärän lisäämisestä, uusista investoinneista sekä ennen kaikkea kyvystämme soveltaa teknologiaa uusilla tavoilla. ICT ja cleantech tarjoavat mahdollisuuksia niin korkean teknologian yrityksille kuin perinteisille toimialoille, jotka muodostavat edelleen kolme neljäsosaa viennistämme. Solidiumin salkkuyhtiöistä muun muassa Metso, Outotec ja Elisa ovat erinomaisia esimerkkejä toimialojensa uudistajista. Suomesta löytyy huippuosaamista, mutta tämä osaaminen täytyy osata hyödyntää kaikilla aloilla tuomalla teknologia yhä tärkeämmäksi osaksi päivittäistä käyttäjäkokeemusta. Teknologisena edelläkävijänä meillä voi olla ainutlaatuinen kilpailuetu muihin maihin verrattuna.

Pitkän tähtäimen kasvun rakentaminen näkyy Solidiumin portfoliossa. Jatkoimme Talvivaaran ohella panostuksiamme

suomalaisen kaivosklusterin kehittämiseen kasvattamalla omistusosuuttamme Outotecissä. Olimme mukana tukemassa Metsoa yhtiön jakautumispäätöksessä, joka tuo uusia kasvumahdollisuuksia kahdelle yhtiölle.

HUOLI SUOMALAISESTA OMISTAMISESTA

Yksi kasvun edellytyksistä on suomalaisen omistajuuden kehittäminen. Maassamme on kasvava huoli pääomasta, ja kotimaisten rahoittajien määrä ja kyky toimia ovat rajoittumassa entisestään. Rahoitus on aktiivisen yritystoiminnan edellytys, ja investointeja tarvitaan kaikissa kokoluokissa start up -yritysten tukemisesta isoihin yritysjärjestelyihin. Vakavaraisena ja isona omistajana Solidium hoitaa osaltaan tätä tehtävää, mutta maassamme tarvitaan lisää kaikenkokoisia omistajia. Oleellista on riskinottoon kannustaminen.

On myös tärkeää, että kotimaiset yritykset kokevat suomalaisen elinkeinoelämän ja yrityskulttuurin edelleen parhaaksi ympäristöksi päätoimipisteilleen. Suomalaisella kasvulla on merkitystä vain, jos se tuo investointeja Suomeen ja kerryttää kotimaista varallisuutta. Samalla meidän on tarjottava mielekäs vaihtoehto myös ulkomaisille investoinneille.

VASTUULLISTA KASVUA

Vastuullisuus määrittää Solidiumin toimintaa. Olemme omistaja, joka katsoo sijoituksiaan pitkällä aikavälillä sekä taloudellisen menestyksen että yritys vastuun näkökulmasta. Yritysvastuu on myös yhtiöllemme yhä tärkeämpi menestystekijä.

Jatkamme pitkäjänteisesti tuloksellisuuden edellytysten tukemista, jotta salkkuyhtiömme voivat keskittyä tehokkaaseen toimintaansa. Siten luomme perustaa sinivalkoiselle kasvulle ja toteutamme tehtävääme valtion omistusyhtiönä.



Maailmantalous kävi syksyllä 2012 ja keväällä 2013 läpi hitaan kasvun jaksoa, joka yhdessä euroalueen velkakriisin ja kehittyvien maiden heikentyneiden kasvunäkymien kanssa piti yllä haasteellista ilmapiiriä markkinoilla. Kehittyneet taloudet joutuvat vähentämään velkataakkaansa, mikä jarruttaa niiden kasvua vielä usean vuoden ajan. Kehittyvillä markkinoilla puolestaan kulutuskysynnän kasvu toiminee yhä veturina talouskasvulle.

KARI A.J. JÄRVINEN | TOIMITUSJOHTAJA

Euroopan vaikea vuosi

Katsauskaudella parhaiten menestyivät yhtiöt, jotka nauttivat kotimaassa tai lähialueilla kohtuullisen vakaasta kysynnästä. Monet Solidiumin salkkuyhtiöistä ovat raskaan teollisen tuotannon yhtiöitä, joiden kysyntä riippuu erityisesti eurooppalaisesta investointitasosta. Eurooppa on ajautunut pitkään hitaan kasvun vaiheeseen, mikä vaikuttaa luonnollisesti myös Solidiumin salkkuyhtiöihin.

Meidän on otettava maailmantalouden tilanne huomioon muokatessamme salkkuamme. Edellytämme kaikilta yhtiöiltämme kehityskykyä ja tuloksellisuutta, jotta ne pystyvät kehittämään toimintaansa ja kasvattamaan omistaja-arvoa. Etsimme jatkuvasti toimialoja ja yhtiöitä, joissa on eniten kasvumahdollisuuksia.

Outotecin osakkeiden osto kuvastaa tätä filosofiaa. Tilikauden aikana kasvatimme omistusuuttamme Outotecissa hankkimalla osakkeita 64 miljoonalla eurolla. Nousimme yhtiön suurimmaksi omistajaksi, ja alkuvuonna 2013 omistusuuttamme Outotecin osakkeista nousi 10 prosenttiin.

Katsauskauden merkittävin osakemyynti toteutettiin lokakuussa 2012, kun Solidium myi kaikki Spondan osakkeensa kotimaiselle omistajaryhmälle Oy PALS Ab:lle noin 148 miljoonalla eurolla. Se oli luonnollinen jatko kaksi vuotta sitten toteutetulle osakemyynille, jossa vähensimme omistusuuttamme 34 prosentista 15 prosenttiin. Myyntien jälkeenkin Spondan omistus säilyy vahvasti kotimaisissa käsissä.

VASTUULLINEN OMISTAJA AUTTAA RATKOMAAN ONGELMAT

Meille on tärkeää, että omistamamme yritykset kantavat niin taloudellista, ympäristö- kuin sosiaalista vastuuta omassa toimintaympäristössään. Jatkoimme katsauskaudella johdonmukaista panostustamme yritysastuuasioihin.

Salkkuyhtiöstämme Talvivaara oli katsauskaudella runsaasti julkisuudessa yritysastuuasioihinsa liittyen. Edellyttämme Talvivaaralta samaa kuin muiltakin salkkuyhtiöiltämme: sitoutumista vastuullisiin toimintatapoihin, jotka mahdollistavat pitkäjänteisen, kannattavan toiminnan. Dialogimme yhtiön kanssa on ollut jatkuvaa ja avointa. Vastuullisena omistajana Solidium haluaa, että Talvivaaralla on mahdollisuus saattaa ympäristöasiansa järjestykseen.

Tätä tavoitetta silmällä pitäen Solidium osallistui keväällä 2013 Talvivaaran 261 miljoonan euron merkintä-etuoikeusantiin. Käytimme osakeannissa merkintäoikeutemme täysimääräisesti merkitsemällä uusia osakkeita noin 23 miljoonalla eurolla ja merkitsemällä toissijaisessa merkinnässä uusia osakkeita noin 24 miljoonalla eurolla. Samalla Solidiumista tuli Talvivaaran suurin omistaja noin 16,7 prosentin omistusosuudella.

Talvivaaran osakeannin toteuttaminen on auttanut yhtiötä toteuttamaan kipeästi tarvitsemiaan ympäristöinvestointeja ja jatkamaan tuotannon ylösajoa. Yhtiön tilanne jatkuu edelleen haasteellisena johtuen muun muassa nikkelin hinnan epäsuotuisasta kehityksestä ja vesitaseen odotettua suuremmasta vaikutuksesta tuotannon ylösajoon.

Jatkamme aktiivista vaikuttamistyötämme salkkuyhtiöidemme pitkäaikaiseksi kehittämiseksi ja toivomme samaa sitoutumista muiltakin omistajilta. Siksi olemme tyytyväisiä myös siihen, että muutkin osakkeenomistajat, erityisesti piensijoittajat, osallistuivat Talvivaaran osakeantiin aktiivisesti. Suomalaisten instituutioiden kyky sijoittaa suomalaisiin osakkeisiin heikkenee. Suomi tarvitsee lisää pitkäjänteisiä omistajia, jotka haluavat sijoittaa suomalaisiin yrityksiin.

Yritysvastuuasioiden hyvä hoitaminen on yksi pitkäjänteisen taloudellisen arvon tuottamisen perusedellytys. Talvivaara on kohdannut suuria vaikeuksia, mutta tuemme edelleen yhtiötä sen pyrkiessä ratkaisemaan ongelmiaan. Vastuu toiminnan haasteiden ratkaisemisesta on kuitenkin yhtiön johdolla.

PORTFOLION KEHITYS VASTANNUT MARKKINAKEHITYSTÄ

Solidiumin salkun tuotto oli katsausvuonna kelvollisella tasolla. Vaikka Solidiumin salkku on hyvin keskittynyt, koko hajautetun portfoliomme kehitys on vastannut viimeisen neljän vuoden ajalta lähes desimaalilleen yleistä markkinakehitystä. Suurimpia ilonaiheita toivat yhtiöt, jotka ovat markkinajohtajia omalla alueellaan, kuten Sampo ja Tieto.

Solidiumin katsauskauden sijoitusten tuotto oli 13,9 prosenttia. Hallitus ehdottaa Suomen valtiolle tilikaudelta maksettavan voitonjaon määräksi 800 miljoonaa euroa. Solidiumin valtiolle jakama voitto neljän viime vuoden aikana nousee tilikaudelta maksettavan voitonjaon jälkeen yhteensä 2,6 miljardiin euroon.

TAVOITTEENA PARAS MAHDOLLINEN HALLITUS

Suurena omistajana Solidiumia kiinnostavat salkkuyhtiöiden isojen yritysjärjestelyjen ja pääomarakenteen muutosten lisäksi hallitusvalinnat. Toimintamallimme on kirkas: omistajat valitsevat hallituksen, ja hallitus puolestaan varmistaa, että yhtiössä on sellainen johto, joka pystyy viemään sitä eteenpäin ja tekemään tarvittavat päätökset yhtiön kilpailukykyyn ylläpitämiseksi ja kehittämiseksi.

Haemme kaikkiin yhtiöihimme parasta mahdollista hallitusta, jolla on kyky ja halu viedä asioita eteenpäin. Tunnistamme ja etsimme parhaita kokoonpanoja yhdessä muiden omistajien kanssa. Yksi tärkeistä tavoitteista tässä työssä on hallitusten diversiteetti. Pyrimme siihen, että yhtiöidemme

*Suomi tarvitsee lisää
pitkäjänteisiä omistajia, jotka haluavat
sijoittaa suomalaisiin yrityksiin*

hallitukset muodostuvat sukupuoleltaan, iältään, kansallisuudeltaan ja koulutustaustaltaan riittävän monipuolisesta jäsenjoukosta.

Tällä hetkellä Solidiumin omistamissa yhtiöissä lähes 33 prosenttia hallituksen jäsenistä on naisia. Jatkossa merkittävä kysymys on se, miten saadaan enemmän naisia yhtiöiden johtoryhmiin ja sitä kautta kouliintumaan hallitustehäviin. Jotta diversiteettiä voidaan vahvistaa, pitäisi naisia saada hakeutumaan aktiivisemmin entistä vaativampiin tehtäviin. Samalla yhtiöiden tulisi kehittää monipuolisesti keinoja naisten urapolkujen edistämiseen ja tukemiseen käytännössä.

DIALOGI KEHITTYY YHÄ POSITIIVISEMPAAN SUUNTAAN

Solidium on sitoutunut merkittävän kansallisvarallisuuden pitkäaikaiseen hoitamiseen. Emme ole pikavoittoja hakeva lyhyen tähtäimen sijoittaja, vaan jatkamme aktiivista vaikuttamistyötämme salkkuyhtiöidemme kehittämiseksi. Samalla olemme vähemmistöomistaja kaikissa omistamissamme yhtiöissä. Toimintamme perustuu pääsääntöisesti samaan julkisesti saatavilla olevaan informaatioon kuin muillakin omistajilla.

Yhteistyömme omistajan ja salkkuyhtiöiden kanssa toimi hyvällä tasolla myös kuluneella katsauskaudella, ja dialogimme on kehittynyt kuluneen neljän vuoden aikana yhä positiivisempaan suuntaan. Tästä haluan antaa kaikille yhteistyökumppaneillemme ja sidosryhmillemme lämpimän kiitoksen.

Solidiumin tapa toimia

Solidium toimii aktiivisena vähemmistö-omistajana pörssilistatuissa yhtiöissä ja pyrkii vaikuttamaan omistajille kuuluvissa asioissa. Omistajana Solidium noudattaa hyvää hallinnointitapaa ja toimii yhteistyössä muiden omistajien sekä salkkuyhtiöiden hallitusten ja johdon kanssa.

OMISTAJANA VAIKUTTAMINEN

Solidium on suurin tai yksi suurimpia omistajia kaikissa salkkuyhtiöissään, ja se pyrkii merkittävänä omistajana aktiivisesti vaikuttamaan omistajalle kuuluihin asioihin salkkuyhtiössä. Solidium on kaikissa salkkuyhtiöissä vähemmistöomistaja, ja kaikki sen sijoituskohteet ovat julkisesti noteerattuja yhtiöitä, joilla on tuhansia muita osakkeenomistajia. Suomalaisten pääomamarkkinoiden toimivuuden kannalta on tärkeää, että liikkeeseenlaskijat ovat menestyviä Suomessa pääkonttoriaan pitäviä pörssiyrityksiä, joilla on laaja ja monipuolinen omistajakunta.

Solidium pyrkii toimimaan omistajana tavalla, joka tukee salkkuyhtiöiden tuloksellisen toiminnan edellytyksiä ja pitkällä aikavälillä tuottaa mahdollisimman paljon omistajiarvoa.

Solidium toimii keskustelukumppanina salkkuyhtiöiden hallitusten ja johdon kanssa sekä tukee niiden laatimien liiketoimintastrategioiden ja rakennemuutosten toteuttamista, mikäli ne Solidiumin analyysin perusteella ovat omistajiarvoa luovia.

Solidium valmistelee omistajastrategisen näkemyksen kustakin salkkuyhtiöstään. Tämä edellyttää yhtiöiden liiketoiminnan, toimintaympäristön, kilpailutilanteen ja taloudellisen aseman laajaa ymmärtämistä sekä aktiivista vuorovaikutusta Solidiumin salkkuyhtiöiden ja muiden osakkeen-

Solidium toimii *omistajana tavalla, joka tukee salkkuyhtiöiden tuloksellisen toiminnan edellytyksiä*

omistajien kanssa. Solidium toimii kuitenkin pääsääntöisesti julkisesti saatavissa olevan tiedon varassa, ja vain salkkuyhtiön tarpeista lähtöisin olevasta syystä Solidium otetaan salkkuyhtiöiden hankekohtaiseen sisäpiiriin valmistelemaan yksittäistä sisäpiirihanketta.

Omistajastrategian avulla Solidium muodostaa oman näkemyksensä muun muassa yhtiöiden pääomatarpeisiin sekä merkittäviin strategisiin ja rakenteellisiin kysymyksiin. Omistajastrategian pohjalta Solidium tekee päätökset muun muassa omistamiensa yritysten osakkeiden myymisestä, uusien osakkeiden ostamisesta tai merkitsemisestä osakkeissa sekä suhtautumisesta omistajien kannanottoa edellyttäviin yritysjärjestelyihin.

HALLINNOINTIPERIAATTEET

Solidium edistää hyvien hallinnointiperiaatteiden soveltamista salkkuyhtiöiden hallinnoinnissa. Solidium noudattaa omistamiensa yhtiöiden hallinnoinnissa osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalakia, muuta lainsäädäntöä, Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia ja arvopaperimarkkinoiden parhaita käytäntöjä.

Solidium hallinnoi omistamiaan yhtiöitä noudattamalla muun muassa seuraavia periaatteita:

- Solidium toimii yhteistyössä muiden merkittävien omistajien kanssa ja pitää aktiivisesti yhteyttä salkkuyhtiöiden hallituksiin ja toimivaan johtoon.
- Solidium keskustelee muiden merkittävien omistajien kanssa keskeisistä liiketoiminnan strategiaa koskevista kysymyksistä ja rakennejärjestelyistä.
- Solidium vaikuttaa aktiivisesti salkkuyhtiöidensä hallitusvalintoihin ja muihin osakkeenomistajille kuuluviin asioihin sekä seuraa aktiivisesti salkkuyhtiöiden hallitusten ja johdon toiminnan kehittymistä ja tuloksellisuutta.
- Solidium ei puutu omistamiensa yhtiöiden hallitusten tai toimivan johdon päätöksentekoon niiden toimivaltaan kuuluvissa asioissa.

HALLITUSTEN JÄSENVALINNAT

Keskeisimpiä aktiivisen omistamisen vaikutuskeinoja on hallitusten jäsenten valintoihin osallistuminen. Solidiumin tavoitteena on, että kaikkiin sen salkkuyhtiöihin muodostetaan niiden kehitystarpeisiin perustuen mahdollisimman hyvä ja toimiva hallituskokoonpano ammattimaisella ja läpinäkyvällä prosessilla.

Solidiumin toimintaa ja tavoitteita hallitusvalinnoissa on kuvattu laajemmin sivuilla 50–51.

HALLITUSTEN JÄSENTEN PALKKIOT

Hallituksen jäsenyys on vaativa tehtävä ja siitä tulee maksaa kilpailukykyinen palkkio. Solidium pitää tärkeänä, että hallituksen jäsenet omistavat niiden yhtiöiden osakkeita, joiden hallituksessa he toimivat, ja Solidium kannattaa hallituspalkkioiden maksamista pääosin osakkeina. Hallituspalkkioiden maksaminen osakkeina yhdenmukaistaa osakkeenomistajien ja hallituksen jäsenten tavoitteita. Hallituspalkkiot maksetaan lähes kaikissa Solidiumin omistamissa yhtiöissä pääosin osakkeina.

VASTUULLISUUS

Solidiumin näkemyksen mukaan korkeatasoinen yritysvastuupolitiikka on yksi menestyksekkään yritystoiminnan ja pitkäjänteisen taloudellisen arvon tuottamisen edellytys. Solidium tarkastelee omistamiensa yhtiöiden yritysvastuukysymyksiä osakkeenomistajan näkökulmasta liiketoimintalähtöisesti. Solidiumin yritysvastuutyötä on esitelty tarkemmin sivuilla 14–21.

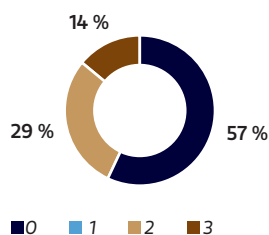
SIJOTUSTOIMINNAN RAPORTOINTI

Solidium raportoi sijoitustoimintansa tuloksista puolivuositain kahdesti vuodessa, tammikuussa ja elokuussa. Lisäksi sijoitustoiminnan tuloksia esitellään syyskuussa julkaistavassa vuosikertomuksessa. Solidium julkaisee tiedotteita merkittävistä tapahtumista yhtiön toiminnassa.

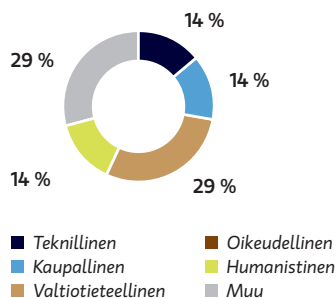

www.solidium.fi/solidiumin-hallinto/hallitus

Hallitus

HALLITUSJÄSENYYSIÄ
PÖRSSILISTATUISSA YHTIÖISSÄ



KOULUTUS



HALLITUSTYÖSKENTELY

Hallituksen työskentelyssä keskeisiä aihealueita tilikaudella olivat Solidiumin strategian ja sijoitusstrategian arviointi, Solidiumin toteuttamiin osakeostoihin ja -myynteihin liittyvät päätökset, Talvivaaran Kaivososakeyhtiön osakeantiin ja toimintatapaan liittyvät valmistelut ja päätökset, Metson jakautumiseen liittyvät valmistelut ja päätökset, yritysvastuukysymykset Solidiumin omistamissa yhtiöissä, Solidiumin viestinnän ja yhteiskuntasuhteiden hoitamisen seuraaminen sekä sisäisen valvonnan tehokkuuden arviointi. Hallitus toteutti Solidiumin hallitustyön arvioinnin itsearviointina kesäkuussa 2013.

Hallitus kokoontui tilikauden aikana 13 kertaa ja sen jäsenten osallistumisprosentti oli 93.

HALLITUKSEN JÄSENTEN RIIPPUMATTOMUUS

Kaikki hallituksen jäsenet ovat yhtiöstä riippumattomia, ja kaikki hallituksen jäsenet Jarmo Väisästä lukuunottamatta ovat Solidiumin osakkeenomistajasta riippumattomia.

JARMO VÄISÄNEN

MARKKU HYVÄRINEN

ANTTI HERLIN

ANNI VEPSÄLÄINEN



EIJÄ AILASMAA

VARAPUHEENJOHTAJA

PEKKA ALA-PIETILÄ

PUHEENJOHTAJA

MARKETTA KOKKONEN

PALKITSEMINEN

Hallituksen palkitsemisesta päättää yhtiökokous. Hallituksen puheenjohtajalle ja jäsenille maksettava palkkio muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja kokouspalkkiosta. Hallituksen puheenjohtajan kuukausipalkkio on 5 500 euroa, varapuheenjohtajan 3 000 euroa ja jäsenten 2 500 euroa. Kokouspalkkio on 600 euroa kokoukselta.

VALIOKUNTA

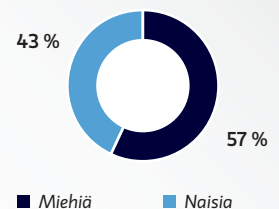
Solidiumin hallitus on perustanut henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan tehostamaan henkilöstö- ja palkitsemisasioiden valvontaa ja valmistelua. Valiokuntaan kuuluivat tilikauden aikana Pekka Ala-Pietilä puheenjohtajana sekä jäseninä Markku Hyvärinen, Anni Vepsäläinen ja Jarmo Väisänen.

Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta valmisteli tilikauden aikana henkilöstön palkitsemista koskevia päätöksiä ja käsiteli henkilöstön palkitsemisjärjestelmää koskevia asioita sekä Solidiumin henkilöstön keskuudessa toteutetun henkilöstötutkimuksen johtopäätöksiä.

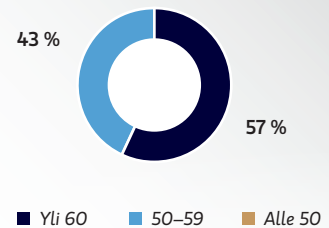
Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui tilikauden aikana 4 kertaa ja sen jäsenten osallistumisprosentti oli 94.

Hallituksen sihteerinä toimii laamanni Pekka Merilampi

SUKUPUOLIJAKAUMA



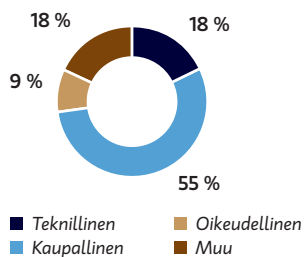
IKÄ



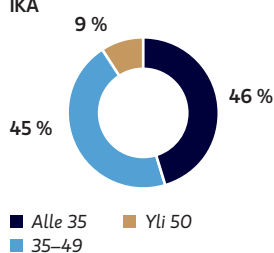

www.solidium.fi/solidiumin-hallinto

Henkilöstö

KOULUTUS



IKÄ



JOHTORYHMÄ

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, sijoitusjohtajat ja päälakimies. Yhtiön päälakimies toimii compliance officerina ja sisäpiirivastaavana. Päälakimies osallistuu salkkuyhtiöiden toiminnan seuraamiseen sekä salkkuyhtiöitä ja mahdollisia uusia sijoituskohteita koskeviin projekteihin.

Yhtiön sijoitusjohtajat seuraavat nimettyjä salkkuyhtiöitä, raportoivat niiden strategian, liiketoiminnan ja taloudellisen tilanteen kehittymisestä sekä osallistuvat nimettyjä salkkuyhtiöitä koskeviin hankkeisiin sekä uusien sijoituskohdeiden analysointiin.

Lisäksi nimetyt johtoryhmän jäsenet vastaavat muun muassa yhtiön taloushallinnosta, rahoituksesta, kassavarojen sijoittamisesta, viestinnästä, henkilöstöhallinnosta ja yritysvastuukysymyksistä.

PALKITSEMINEN

Solidium noudattaa talouspoliittisen ministerivaliokunnan ohjetta yritysjohdon palkitsemisesta ja eläke-etuuksista valtio-omisteisissa yhtiöissä.

TIITTA **HELSTELÄ**
TALOUSASSISTENTTI

JAANA LAHTI
JOHDON ASSISTENTTI

PEKKA TÖLLI
ANALYYTIKKO

MIKKO HOLOPAINEN
ANALYYTIKKO

PAULI ANTTILA
ANALYYTIKKO

NATALIE NEVASTE
HALLINNOLLINEN ASSISTENTTI



TAPANI VARJAS
PÄÄLAKIMIES

KARI A. J. JÄRVINEN
TOIMITUSJOHTAJA

ANNAREETTA LUMME-TIMONEN
SIJOITUSJOHTAJA

PETTER SÖDERSTRÖM
SIIJOITUSJOHTAJA

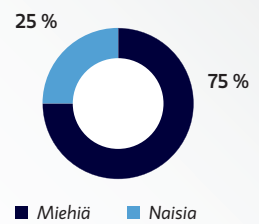
KUVASTA PUUTTUU
ANALYYTIKKO JENNI RAILOSVUO

Toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista toimsuhteen ehdoista päättää hallitus. Toimitusjohtajan palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja suoriteperusteisesta tulospalkkiosta, joka on enintään 30 prosenttia arviointivuoden aikana maksetusta kiinteästä palkasta. Toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläketurva, jonka maksumäärä on 30,3 prosenttia toimitusjohtajan vuosipalkkioista. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön puolelta yhdeksän kuukautta ja toimitusjohtajan puolelta kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa toimsuhteen toimitusjohtajalla on oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Johtoryhmän palkitsemisesta päättää hallitus. Johtoryhmän (poislukien toimitusjohtaja) palkitsemisjärjestelmä muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja vuosittaisesta suoriteperusteisesta tulospalkkiosta, joka on enintään 30 prosenttia arviointivuoden aikana maksetusta kiinteästä palkasta.

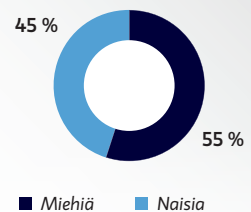
SUKUPUOLIJAKAUMA
Asiantuntijat/johto

Gender	Percentage
Miehiä	75 %
Naisia	25 %



SUKUPUOLIJAKAUMA
Kaikki

Gender	Percentage
Miehiä	55 %
Naisia	45 %



Yritysvastuutyö ja vastuullinen omistajuus

Solidiumin tehtävänä on kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa. Yritysvastuutyö tukee Solidiumin tehtävänantoa tarjoamalla työkalun salkkuyhtiöiden toiminnan arviointiin ja omistusten taloudellisen arvon kehittämiseen.

Vastuullinen toimintatapa kasvattaa ja suojaa pitkällä aikavälillä yritysten omistaja-arvoa. Yritysvastuuasioiden tilan arviointi kuuluu aktiivisen omistajan tehtäviin. Vastuullisuusnäkökulma on yhä tärkeämpi myös Solidiumin omistajalle, Suomen valtiolle, jonka raamituksissa korostuvat pitkäjänteinen omistaja-arvon kasvattaminen, liikeloudelliset tavoitteet ja yhteiskunnallinen vastuullisuus.

Yritysvastuuasioiden hyvä hoito on yksi menestyksekään yritystoiminnan ja pitkäjänteisen taloudellisen arvon tuottamisen keskeisistä edellytyksistä. Vastuullisuus liittyy yrityksen kilpailukykyyn usealla tavalla. Paitsi riskien hallinnan työkalu, yritysvastuuasiat ovat enenevässä määrin myös uusien liiketoimintamahdollisuuksien lähteitä.

Solidiumin yritysvastuutyön merkittävimmät ja laajakantoisimmat vaikutukset toteutuvat sen omistaja- ja sijoittaja-tehtävän kautta. Solidiumin omat suorat ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset ympäröivään yhteiskuntaan ovat pienet. Näin ollen Solidiumin yritysvastuutyön painopiste on salkkuyhtiöiden omistaja-arvoon vaikuttavissa asioissa, oman toiminnan vastuullisuutta kuitenkin unohtamatta.

Solidiumilla ei ole tehtävänantonsa kautta poliittista roolia, eikä se toimi hallintoviranomaisen tai säätelijän roolissa. Tämä pätee myös Solidiumin yritysvastuutyöhön.

Solidiumin yritysvastuutyö perustuu yritysvastuuohjelmaan, määriteltäviin painopisteisiin ja vuositason toimintasuunnitelmaan. Yritysvastuutyötä on Solidiumissa tehty



Lisää tietoa Solidiumin yritysvastuuasioista tämän vuosikertomuksen lisäksi löytyy Solidiumin verkkosivuilta www.solidium.fi

Vastuullinen toimintatapa

kasvattaa ja suojaa omistaja-arvoa

keväästä 2010 lähtien eli käytännössä lähes Solidiumin toiminnan käynnistämisestä saakka.

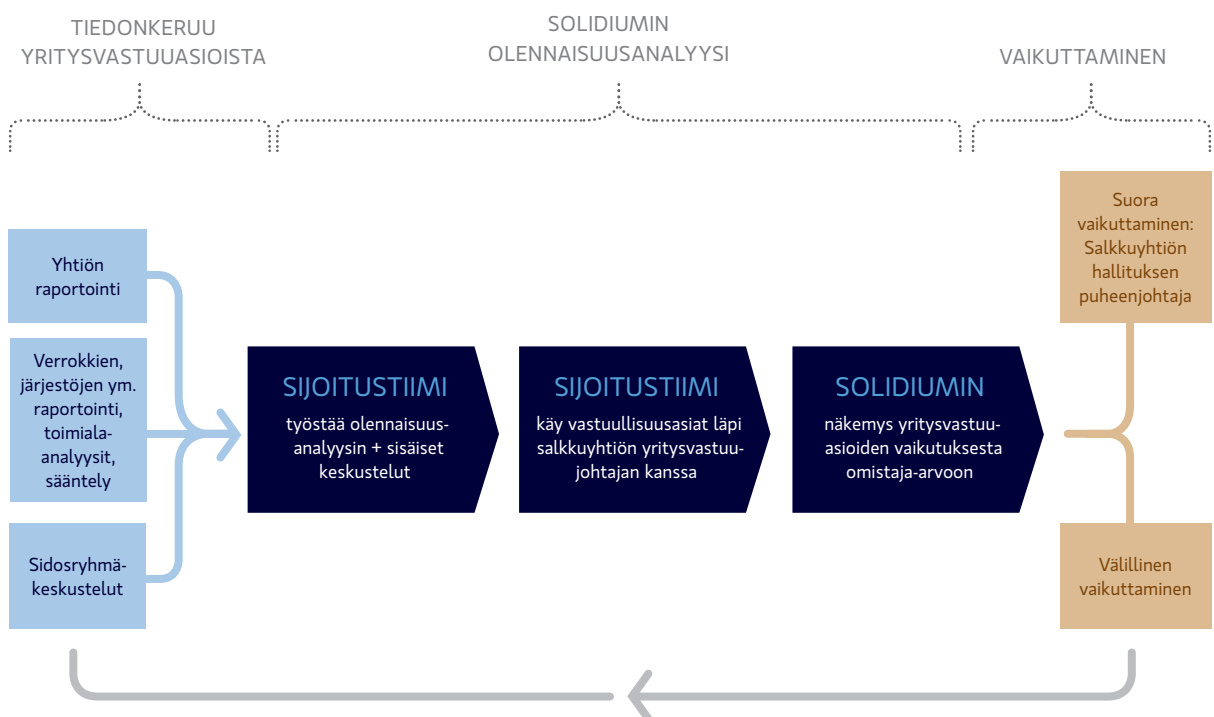
Solidiumin toimintamalli vastuullisena omistajana perustuu integroituun lähestymistapaan. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että salkkuyhtiöiden yritys vastuuasioiden olennaisuuden ja vaikutusten arviointi on integroitu muuhun yhtiöistä tehtävään taloudelliseen ja strategiseen analyysiin. Sama sijoitustiimi tekee kaikki salkkuyhtiöstä tehtävät analyysit, myös yritys vastuuselvitykset. Solidium suosii integroitua toimintamallia erillisen yritys vastuuasiantuntijan sijaan, koska se edesauttaa kokonaisvaltaisen salkkuyhtiönäkemyksen muodostamista.

Olennaisuusanalyysi on Solidiumin sisäinen työkalu salkkuyhtiöiden yritys vastuuasioiden analysointiin. Sen avulla Solidium arvioi salkkuyhtiöidensä vastuuasioiden

olennaisuutta, liiketoiminnallisia vaikutuksia, hallinnon tasoa ja suoritustasoa. Salkkuyhtiöiden yritys vastuuasioiden tilasta muodostetaan mahdollisimman selkeä ja asiantunteva käsitys. Vastuullisuusasioiden taustoihin pyritään perehtymään laajasti eri näkökulmilta, verrokkiyhtiöiden ja yrityksen toimialan näkökulmat huomioiden. Myös yritystoiminnan konteksti ja paikallisten olosuhteiden ymmärtäminen on tärkeää kokonaiskuvan hahmottamiseksi. Tärkeä osa prosessia on keskustelu salkkuyhtiön yritys vastuujohdon kanssa.

Olennaisuusanalyysit päivitetään säännöllisesti ja niiden tulokset esitellään Solidiumin hallitukselle. Olennaisuusanalyysien johtopäätöksiä Solidium käyttää pyrkimyksissään vaikuttaa salkkuyhtiöiden omistaja-arvon kasvattamiseen ja suojaamiseen.

YRITYSVASTUUASIOIDEN OLENNAISUUSANALYYSI JA OMISTAJA-ARVON LUOMINEN



YRITYSVASTUUTYÖ TILIKAUDELLA 2012–2013

Solidiumin yritysvastuutyötä toteutetaan vuositason toimintasuunnitelman pohjalta. Suunnitelmassa on määritelty tavoitellut toimenpiteet, toteutus, aikataulu ja vastuutaho. Toimintasuunnitelma kattaa Solidiumin yritysvastuuohjelman painopisteet niin sijoittajana ja omistajana kuin yrityksenä ja työnantajana.

Tilikauden 2012–2013 toimintasuunnitelman painopisteinä olivat salkkuyhtiötyö, sidosryhmätyö ja Solidiumin oman vastuullisuustyön kehittäminen. Toimintasuunnitelma toteutettiin lähes kaikilta osin. Alkuperäisten tavoitteiden lisäksi toteutettiin myös useita muita hankkeita, jotka liittyivät etenkin Solidiumin pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelman suunnitteluun.

Tilikauden 2012–2013 toimintasuunnitelma ja sen toteutuminen yritysvastuuasioissa

SALKKUYHTIÖTYÖ	SIDOSRYHMÄTYÖ	OMAN VASTUULLISUUSTYÖN KEHITTÄMINEN
- Olennaisuusanalyysien laatiminen - Syventäminen ja erityisteemojen kehittäminen - Näkemyksellisyyden lisääminen - Verrokkiavaruuden laajentaminen	- Sidosryhmätapaamisten laajentaminen ja monipuolistaminen - Sidosryhmien odotusten tunnistaminen ja määrittäminen - Odotusarvokartan täsmentäminen tilikauden aikana - Salkkuyhtiöiden yritysvastuuworkshopin järjestäminen	- Solidiumin yritysvastuuasioiden toimintatavan vakiinnuttaminen ja nykymallin ankkurointi - Solidiumin koko organisaation osaamisen vahvistaminen yritysvastuuasioissa - Resurssien riittävyyden varmistaminen yritysvastuuasioiden hoitamisessa
Olennaisuusanalyysien vieminen puheenjohtajatapaamisiin	Keskustelutilaisuuksien & workshopien järjestäminen Solidiumissa	Solidiumin pitkän aikavälin uuden yritysvastuuohjelman laatiminen
Ajankohtaisten yritysvastuuasioiden hoitaminen salkkuyhtiöissä	Aktiivinen toiminta yritysvastuuverkostoissa: FINSIF, FiBS	GRI-raportoinnin jatkaminen
Asiantuntijuuden syventäminen	Tietolähteiden systemaattisempi seuranta	Yritysvastuun omistajapolitiikan laatiminen
Esimerkkien kerääminen salkkuyhtiöiden parhaista yritysvastuukäytännöistä omistajan näkökulmasta	- Tutustumisen jatkaminen muiden sijoittajien vastuullisuustyöhön - Henkilöstön työtyytyväisyystutkimuksen toteuttaminen	
HANKKEET TOIMINTASUUNNITELMAN LISÄKSI		
Asiantuntijaworkshop	Toimintaympäristön analyysi	
Sidosryhmien palautetutkimus	Henkilöstön palautetutkimus ja SWOT-analyysi	

 Toteutettu

 Toteutettu osittain

 Ei toteutettu

SALKKUYHTIÖTYÖ

Salkkuyhtiötyössä Solidium pyrkii jatkuvaan ja hyvään vuorovaikutukseen sijoituskohteidensa kanssa. Suora keskustelu salkkuyhtiöiden kanssa omistajalle kuuluvalla roolilla onkin Solidiumin ensisijainen tapa toimia. Solidium haluaa olla osaava ja vaativa omistaja. Tarvittaessa pyritään vaikuttamaan yhtiöön, joko yksin tai yhdessä muiden osakkeenomistajien kanssa osakkeenomistajalle kuuluvia kanavia käyttäen.

Solidiumin näkemyksen mukaan yritysvastuu on hallitusasia: salkkuyhtiöiden hallitusten vastuulla on määritellä tavoitteet ja toimintatapa vastuullisuusasioissa. Raportoinnissa Solidium painottaa avoimuutta ja läpinäkyvyyttä.

Tilikaudella 2012–2013 Solidium päivitti yritys vastuun olennaisuusanalyysit kaikista salkkuyhtiöistään. Analyysiin tuotiin ajankohtaisteemoina veronmaksuun, alihankintaan

sekä lahjonnan ja korruption vastaisuuteen liittyvät vastuullisuusnäkökulmat. Analyysissä pyrittiin lisäämään näkemyksellisyyttä ja painottamaan omistajanäkökulmaa. Olennaisuusanalyysit johtopäätöksineen esiteltiin salkkuyhtiöiden puheenjohtajatapaamisissa.

Tilikaudella etenkin Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n yritys vastuuasiat työllistivät Solidiumia. Yhtiön vesitaseen hallintavaikeudet seurauksineen kasvoivat omistaja-arvoon saakka vaikuttaviksi asioiksi. Myös TeliaSonera AB:iin ja Stora Enso Oyj:öön liittyvät asiat olivat usein esillä. Muiden yhtiöiden osalta tilikauden salkkuyhtiötyötä yritys vastuusioiden saralla voi luonnehtia tavanomaiseksi.

Tilikauden suunnitelmassa mainittua esimerkkien keräämistä salkkuyhtiöiden parhaista yritys vastuukäytännöistä omistajan näkökulmasta päätettiin jatkaa seuraavalla tilikaudella.

Tilikauden 2012–2013 merkittävimmät yritys vastuuasiat Solidiumin salkkuyhtiöissä

Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj

Yritys vastuusasia	Merkittävät ongelmat vesitaseen hallinnassa
Solidiumin toimet	Perehdytty Talvivaaran ympäristöasioihin sekä omalla analyysillä että kevään ja kesän 2012 aikana ulkopuolisen konsultin avulla. Lisätty entisestään aktiivisuuden astetta riskien realisoiduttua marraskuussa 2012 vuotona kipsisakka-altaassa. Poikkeuksellisen aktiivinen keskustelu yhtiön edustajien, muiden omistajien ja yhtiön sidosryhmien kanssa, mukaan lukien omistajan näkemystä linjaava puhe yhtiökokouksessa. Osallistuttu osakeantiin 47 miljoonalla eurolla, jotta yhtiöllä olisi taloudelliset resurssit toteuttaa tarvittavat ympäristöinvestoinnit ja kaivostoiminnan ylösajo. Annin myötä Solidiumista tuli yhtiön suurin omistaja.
Solidiumin näkemys	Talvivaaran vesitaseen hallinnassa ja siihen liittyvässä suunnittelussa on ollut puutteita, jotka kaivostoiminnan ylösajossa tapahtuneiden vastoinkäymisten sekä poikkeuksellisten sääolojen yhteisvaikutuksesta ovat johtaneet paitsi vakaviin ongelmiin myös omistaja-arvon huomattavaan laskuun. Ympäristöasioiden, erityisesti vesitaseen, kuntoon laittaminen ja kaivostoiminnan ylösajo ovat hyvin keskeisiä asioita yhtiön tulevaisuudelle.

TeliaSonera AB

Yritys vastuusasia	Korruption riski ja ihmisoikeuksien kunnioittaminen Euraasian toimintamaissa
Solidiumin toimet	Tutustuttu laadittuihin raportteihin ja julkisuudessa esitettyihin väitteisiin. Keskustelua yhtiön edustajien ja muiden omistajien kanssa. Vaikuttaminen yhtiön hallituksen kokoonpanoon nimitystoimikunnan kautta.
Solidiumin näkemys	TeliaSonera ei tutkinut vastapuoliensa taustoja riittävän kattavasti osana investointiprosessia. Yhtiön maine on kärsinyt ja siten vaikuttanut omistaja-arvoon kielteisellä tavalla. TeliaSonera ottaa nyt yritys vastuuasiat entistä vakavammin ja toteuttaa kattavaa toimenpideohjelmaa.

Stora Enso Oyj

Yritys vastuusasia	Puuviljelmien maankäyttöasiat ja niihin liittyvät kysymykset Guangxissa, Kiinassa
Solidiumin toimet	Syvennetty näkemystä investointihankkeen mahdollisista sosiaalisista vaikutuksista. Teetetty haastattelututkimus kansainvälisten asiantuntijoiden ja järjestöjen parissa. Vahvistettu Etelä-Kiinan toimintaympäristön tuntemusta uusintakäynnillä Guangxissa. Keskustelua yhtiön edustajien ja muiden sidosryhmien kanssa (erityisesti kansalaisjärjestöt). Asiaa käsitelty yhtiön hallituksen puheenjohtajan kanssa.
Solidiumin näkemys	Stora Enso on kehittänyt toimintamalliaan, mutta Guangxi on poikkeuksellisen vaikea toimintaympäristö. Oman toiminnan läpinäkyvyys ja yritys vastuuresurssien riittävyys on varmistettava. Yhtiön maineenhallinnallisesta riskistä voi kasvaa omistaja-arvoon vaikuttava riski. Aktiivinen seuranta ja vaikuttaminen on tarpeen jatkossakin.

Yhteenveto Solidiumin sidosryhmätyöstä tilikaudella 2012-2013

SIDOSRYHMÄKESKUSTELUJEN LAAJENTAMISEN TEEMAVUOSI



SIDOSRYHMÄTYÖ

Solidiumilla on neljä sidosryhmäkokonaisuutta: sijoitusympäristö, valtio-omistajaympäristö, yhteiskunnallinen ympäristö sekä Solidiumin henkilöstö ja hallitus. Ryhmät määriteltiin tilikaudella 2011–2012, jolloin systemaattinen sidosryhmätyö aloitettiin.

Kuluneella tilikaudella sidosryhmätyötä laajennettiin voimakkaasti. Solidium oli mukana yhä useammissa ja erilaisemmissa yritys vastuukeskusteluissa. Tapaamisia oli poikkeuksellisen runsaasti ja dialogi erityisesti kansalaisjärjestöjen kanssa syveni. Solidium oli itse aktiivinen useiden sidosryhmäkeskusteluiden käynnistämässä.

Tilikaudella käyty vuoropuhelu korosti Solidiumin sidosryhmien odotusten laajaa ja osin jopa ristiriitaista kirjoa. Saatu palaute auttoi kirkastamaan Solidiumin oman sidosryhmätyön fokusta ja yritys vastuutyöhön kohdistuvien odotusten ohjaamista.

Tilikaudelle 2012–2013 suunniteltu salkkuyhtiöiden yritys vastuun workshop siirrettiin toteutettavaksi myöhemmin. Salkkuyhtiöt osallistuivat sen sijaan Solidiumin keskeisille sidosryhmille tehtyyn palautetutkimukseen, jonka Solidium teetti riippumattomalla taholla vastuullisuustyönsä kehittämiseksi.

Solidium on asiantuntijaorganisaatio, jonka tärkein voimavara ovat osaavat ja motivoituneet työntekijät. Tilikaudella 2012–2013 Solidiumin henkilöstöjohtamisessa keskitettiin muun muassa johtamisen kehittämiseen, avainhenkilöiden osaamisen vahvistamiseen sekä koulutusmahdollisuuksien ja sisäisten urapolkujen luomiseen. Tilikauden aikana henkilöstöjohtamisen tueksi seurattiin työtyytyvyyden kehittymistä työtyytyväisyystutkimuksella, ja henkilöstön keskuudessa tehtiin 360-arviointi.

Solidiumin hallitus käsitteli tilikaudella 2012–2013 yritys vastuusasioita kahdesti. Veronmaksu ja vastuullisuus -teema keskusteltiin Solidiumin hallitusta syyskuussa 2012, jolloin hallitus linjasi Solidiumin omistajanäkökulmaa. Kesäkuussa 2013 hallitus käsitteli yritys vastuusasioiden vuosikatsauksen ja seuraavan tilikauden toimintasuunnitelman, jolloin myös hyväksyttiin pitkän tähtäimen yritys vastuuo-ohjelma 2013–2016.

Solidium oli tilikaudella FINSIF ry:n ja FiBS ry:n jäsen. Solidiumin työntekijä valittiin vuoden 2013 alussa FINSIF ry:n hallituksen jäseneksi.

OMAN VASTUULLISUUSTYÖN KEHITTÄMINEN

Solidiumin oman vastuullisuustyön kehittämisessä panostettiin tilikaudella 2012–2013 uuden pitkän tähtäimen yritys vastuuo-ohjelman kehittämiseen. Suunnittelutyö vaati runsaasti Solidiumin henkilöresursseja etenkin tilikauden jälkipuoliskolla. Ohjelman päivityksen taustatyönä teetettiin selvityksiä ja analyyskejä, jotka antoivat palautetta Solidiumin vastuullisuustyön kehittämiseen laajemminkin.

Taustatöiden antia on kuvattu lisää toisaalla tässä vuosikertomuksessa.

Tilikauden tavoitteena oli koko organisaation osaamisen vahvistaminen yritys vastuusasioissa. Solidiumin sisäinen yritys vastuutiimi kehitti osaamistaan tilikauden aikana perehtymällä ajankohtaisiin teemoihin, kuten esimerkiksi raportointiin (GRI G4 ja integroitu raportointi) ja sidosryh-
mätyön standardiin (AA1000).

Solidiumin toimintatapaa yritys vastuusasioissa vakiinnettiin tilikauden aikana. Yritys vastuusasioista vastaa ja niitä valvoo yhtiön hallitus. Työtä johtaa toimitusjohtaja johtoryhmän kanssa. Vastuullisuustyön suunnittelusta ja kehittämisestä vastaa yksi sijoitusjohtaja oman toimensa ohella, apunaan sisäinen yritys vastuutiimi. Käytännön toteuttamisesta vastaa Solidiumin henkilökunta kukin oman tehtäväalueensa osalta. Sijoitusjohtajat ja analyytikot perehtyvät vastaamiensa salkkuyhtiöiden yritys vastuusasioihin ja huolehtivat vastuullisuusasioiden analyysistä ja sisällön tuottamisesta.

Tilikaudella aloitettu Solidiumin toimintatapojen ja periaatteiden tiivistäminen yritys vastuun omistajapolitiikaksi jatkuu seuraavalla tilikaudella.

PITKÄN TÄHTÄIMEN YRITYSVASTUUOHJELMA 2013–2016

Solidium laati tilikauden 2012–2013 aikana uuden pitkän tähtäimen yritys vastuuo-ohjelman. Uusi ohjelma antaa suunn-
taa Solidiumin yritys vastuutyölle vuosille 2013–2016. Edellinen – ja ensimmäinen – yritys vastuuo-ohjelma oli laadittu vuonna 2010 Solidiumin aloittaessa yritys vastuutyönsä. Sen painopiste oli toiminnan käynnistämässä ja toimintatapojen vakiinnuttamisessa.

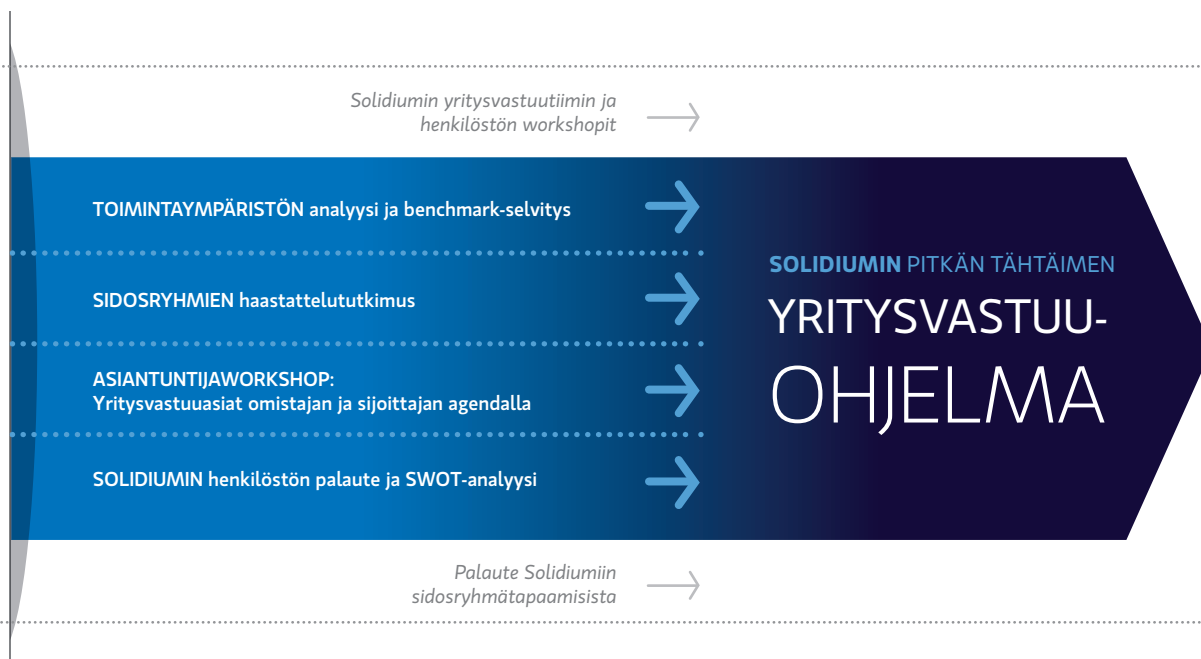
Uuden ohjelman laadintaa varten toteutettiin tammi-
maaliskuun 2013 aikana neljä taustaselvitystä ja sidosryhmä-
tutkimusta. Niiden avulla tunnistettiin omistajan yritys vas-
tuuseen kohdistuvia toimintaympäristön muutospaineita ja
kerättiin palautetta Solidiumin yritys vastuutyöstä tähän
mennessä. Myös näkemyksiä vastuullisen omistajuuden
roolista ja tarvittavista toimenpiteistä kartoitettiin. Selvitys-
ten ja tutkimusten teemoina olivat Solidiumin toimintaym-
päristön muutokset ja benchmark-analyysi, sidosryhmien
palaute, asiantuntijanäkemykset vastuullisesta omistajuus-
desta ja Solidiumin henkilöstön palaute ja SWOT-analyysi.

Selvityksissä kuultiin laajaa joukkoa keskeisten sidosryh-
mien edustajia. Tammi-helmikuussa 2013 toteutetussa sidos-

ryhmien palautetutkimuksessa haastateltiin 22 henkilöä,
jotka edustavat Solidiumin salkkuyhtiöiden yritys vastuujoh-
toa ja muita keskeisiä sidosryhmätahoja, kuten valtion omis-
tajaohjausta, kansalaisjärjestöjä ja muita yritys vastuun asian-
tuntijoita. Maaliskuussa 2013 järjestettyyn vastuullisen
omistajuuden asiantuntijaworkshop-tilaisuuteen osallistui
11 ulkopuolista kokenutta yritys vastuun asiantuntijaa yritys-
sistä, työmarkkinajärjestöistä, kansalaisjärjestöistä, akatee-
misesta maailmasta ja sijoitusorganisaatioista. Henkilöstön
palaute kerättiin kaikilta 11 solidiumilaiselta.

Taustaselvitysten ja sidosryhmätutkimusten tuloksia
käytettiin uuden yritys vastuuo-ohjelman sisällön suunnitte-
lussa ja priorisoinnissa. Ohjelman luomisesta vastasi Soli-
diumin yritys vastuutiimi. Tavoitetaso ja painopisteiden
asettamiseen sekä toimenpiteiden määrittelyyn osallistui
Solidiumin koko henkilöstö. Pitkän tähtäimen yritys vastuuo-
ohjelma on Solidiumin hallituksen hyväksymä.

PITKÄN TÄHTÄIMEN YRITYSVASTUOHJELMAN SUUNNITTELUPROSESSI



PITKÄN TÄHTÄIMEN YRITYSVASTUU-OHJELMAN KESKEISET TOIMENPITEET

Solidiumin yritysvastuuohjelman keskeinen tavoite on tukea Solidiumin tehtävää kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa. Uusi pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelma päivittää Solidiumin yritysvastuutyön omistajan näkökulmasta ajankohtaisilla asioilla ja vahvistaa Solidiumin vastuullisen omistajuuden toimintamallia. Uudessa ohjelmassa toimenpiteet ja tavoitteet on kiteytetty neljään olennaiseen osakokonaisuuteen, jotka ovat omistaja-arvon turvaaminen ja kasvattaminen, integroitu yritysvastuuanalyysi, sidosryhmävuorovaikutus omistajana ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus. Painopisteiden määrittelyssä on otettu huomioon Solidiumin aiemman yritysvastuuohjelman (2010–2013) sisältö ja asetetut tavoitteet, edellä kuvattujen taustaselvitysten ja sidosryhmätutkimusten keskeiset tulokset, Solidiumin muusta sidosryhmädialogista saatu palaute sekä Solidiumin oma yritysvastuun olennaisuusanalyysi.

Uuden ohjelman lähtökohta on omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen. Sen tehtävänä on täyttää omistajalle kuuluvan laajan selvällövelvoitteen vaatimukset ja vaikuttaa salkkuyhtiöihin omistaja-arvon näkökulmasta. Vastuulli-

sen omistajuuden avulla Solidium pyrkii pitkäjänteisesti salkkuyhtiöissään kasvattamaan omistaja-arvoa, vahvistamaan tuloksenteon edellytyksiä ja kehittämään yhteiskunnallista vastuullisuutta. Aktiivinen omistajuus osakkeenomistajalla käytettävissä olevien vaikutuskanavien kautta on Solidiumin tärkein työväline vastuullisen omistajuuden toteuttamiseen myös uudessa yritysvastuuohjelmassa.

Ohjelmakauden 2013–2016 aikana Solidium päivittää ja jatkokehittää salkkuyhtiöiden yritysvastuun olennaisuusanalyysimallia. Solidium tulee laatimaan ja julkaisemaan yritysvastuun omistajapolitiikkansa. Tavoitteena on myös yritysvastuunäkemyksen sisällyttäminen salkkuyhtiöiden omistajastrategioihin.

Solidium on vastuullisen omistajuuden toimintamallien kehittämisen edelläkävijöitä. Yritysvastuuohjelman avulla Solidium pyrkii edelleen vahvistamaan toimintamalliaan sekä varmistamaan riittävän osaamisen yritysvastuuasioissa. Solidiumin yritysvastuun toimintamalli perustuu jatkossakin integroituun yritysvastuuanalyysiin.

Solidium pyrkii vahvaan rooliin keskustelussa vastuullisen omistajuuden sisällöstä. Sidosryhmävuorovaikutuksen tavoitteena on Solidiumin näkemyksen välittäminen, palautteen hankinta ja vaikuttaminen keskeisiin sidosryhmiin.

Uuden yritys vastuuhjelman toimenpiteissä painottuu erityisesti sidosryhmyön fokusointi omistaja-arvon kannalta keskeisiin asioihin ja sidosryhmiin. Solidium tulee myös jatkamaan sidosryhmälaisuuksien järjestämistä ja aktiivista toimintaa keskeisissä yritys vastuun verkostoissa.

Oman toiminnan vastuullisuudessa painopiste on vastuullisissa henkilöstökäytännöissä. Solidiumin oman toiminnan suorat ympäristövaikutukset ovat vähäiset, joten yritys vastuuhjelmassa ei toistaiseksi ole asetettu tavoitteita näille. Solidium tulee kehittämään yritys vastuuseen liittyvää viestintää erityisesti vastuullisen omistajuuden näkökulmasta. Solidium jatkaa yritys vastuuraportointia osana vuosi-

kertomustaan kansainvälisten ja kansallisten raportointinormien mukaisesti. Solidiumin pyrkii olemaan omistajakentän edelläkävijä vastuullisuudessa.

Kunkin teeman osalta yritys vastuuhjelmassa on kuvattu nykytila ja asetettu tavoitetila. Lisäksi on tunnistettu keskeiset toimenpiteet, toteutustavat ja vaikutusmallit tavoitetilan saavuttamiseksi. Osa toimenpiteistä on ylläpitäviä ja osa uutta kehittäviä. Yritys vastuuhjelmassa on kullekin toimenpiteelle on määritelty avaintulosmittarit, aikataulu ja vastuutaho. Solidiumin hallitus seuraa ohjelman toteutumista, ja sen tuloksista raportoidaan säännöllisesti.

Taustaselvitysten ja sidosryhmätutkimusten keskeiset havainnot, palaute ja vaikutukset Solidiumin yritys vastuuhjelmaan

Keskeiset havainnot ja palaute Solidiumin yritys vastuutyöstä	Vaikutukset Solidiumin yritys vastuuhjelmaan
Toimintaympäristön analyysi; Asiantuntijaworkshop	
- Vastuullisuusodotukset ovat kiristyneet ja yritys vastuun merkitys yhteiskunnassa korostuu edelleen. Eryteisesti valtio-omisteisilta yhtiöiltä odotetaan edelläkävijyyttä vastuullisuudessa. - Yhteiskunnallinen keskustelu nostaa esille konkreettisia erityisteemoja, joiden ymmärtäminen on tärkeää omistajan selvilläolovelvoitteen kannalta. - Yritys vastuun on keskeisesti omistajan intressiin kuuluva asia, mutta omistaja-arvon ja sijoitustuottojen kasvattaminen riittävänä perusteluna omistajan vastuullisuustyölle jakaa vahvasti näkemyksiä.	- Omistaja voi vaikuttaa aktiivisesti osakkeenomistajan vaikutuskanavien kautta. Omistaja voi myös toimia laajemmin keskustelun avaajana ja suunnannäyttäjänä yhteiskunnassa. - Solidiumilla nähdään vahva rooli vastuullisen omistajuuden toimintamallien kehittämisessä ja keskustelussa vastuullisen omistajuuden sisällöstä. - Solidiumille on tärkeää määritellä ja viestiä omat vastuullisen omistajuuden periaatteensa ja toimintatapansa.
Sidosryhmien palautetutkimus	
- Solidium on lähtenyt panostamaan yritys vastuuseen oikea-aikaisesti ja sitä arvostetaan laajasti. - Solidium on aktiivinen yritys vastuuasioissa. Salkkuyhtiöiden odotukset riippuvat niiden oman vastuullisuustyön vaiheesta. - Solidiumin tehtävä ja rooli yritys vastuuasioissa ei ole selkeää kaikille sidosryhmille. Solidiumilla koetaan olevan paljon valtaa, jonka vuoksi Solidiumin yritys vastuuseen kohdistuu erityisiä, osin ristikkäisiäkin odotuksia.	- Sidosryhmien odotukset Solidiumin yritys vastuulle ovat monimuotoisia. Solidiumin tulee jatkossakin panostaa laajalaaiseen sidosryhmävuorovaikutukseen. - Sidosryhmät odottavat Solidiumilta sekä selkeää raamitusta että syvällistä näkemystä ja osaamista yritys vastuuasioissa.
Henkilöstön palautetutkimus ja SWOT-analyysi	
- Systemaattinen ja integroitu lähestymistapa on Solidiumin yritys vastuutyön vahvuus. - Yritys vastuutyöstä on ollut hyötyä erityisesti salkkuyhtiöiden liiketoiminnan ymmärtämisessä. - Yritys vastuutyön haasteena on riittävän ajankäytön ja osaamisen varmistaminen.	- Integroitu malli on hyvä, mutta sen haasteena on näkemyksellisuuden, osaamisen syvyyden ja laadun varmistaminen. - Solidiumin tulee pohtia, miten omaa yritys vastuutyön osaamista kehitetään ja laatua ylläpidetään.

Solididiumin salkku

SIJOITUKSET

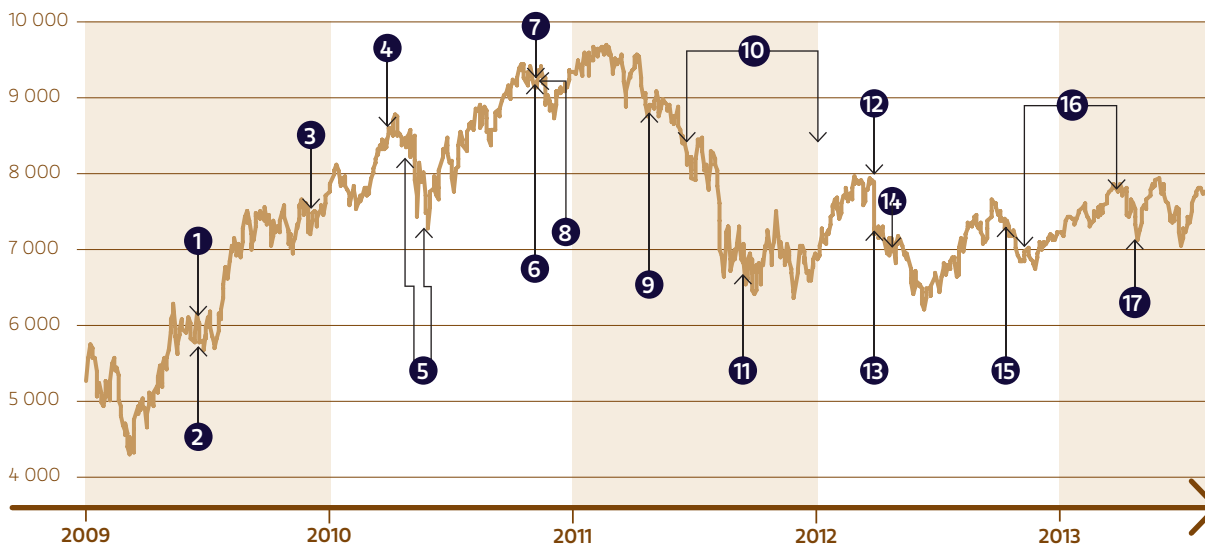
Tilikauden lopussa osakesijoitusten markkina-arvo oli 7 216 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 660 miljoonaa euroa. Solididiumin sijoitusten tuotto oli 13,9 prosenttia tilikauden aikana. Osakesijoitusten tuotto oli 15,2 prosenttia, kun OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi nousi 21,7 prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli 0,5 prosenttia. Yhtiön substanssiarvo nousi tilikauden aikana yhden prosentin 6 857 miljoonasta eurosta 6 910 miljoonaan euroon osakesijoitusten arvonnousun kompensoidessa 800 miljoonan euron voitonjakoa.

Solididiumin osakesalkku koostui tilikauden lopussa 30.6.2013 yhdeentoista pörssiyrityksen osakkeesta. Markkina-arvoltaan suurimmat omistukset olivat TeliaSoneran, Sammon ja Stora Enson osakkeissa. Osakkeista parhaimman tuottoprosentin Solididiumille tilikauden 12 kuukauden ajanjaksolla tuottivat Sampo, Kemira ja Tieto. Solididiumin tilikautena 1.7.2012–30.6.2013 saama voitonjako oli yhteensä 398 miljoonaa euroa. Suurimmat osingonmaksajat Solidiumille olivat TeliaSonera, Sampo ja Metso.

Tilikaudella 2012–2013 Solididium hankki osakkeita noin 111 miljoonalla eurolla. Solidiumista tuli Talvivaaran Kaivos-

SOLIDIDIUMIN OSAKESALKUN ARVON KEHITYS JA TAPAHTUMAT

Milj. euroa



- | | |
|--|---|
| 1. 6/2009: Lisäsijoitus Elisaan (7 m€) | 11. 9/2011: Lisäsijoitus Metsoon (23 m€) |
| 2. 6/2009: Osallistuminen Spondan merkintätuetoikeusantiin (71 m€) | 12. 3/2012: Outotec-osakkeiden hankinta ja omistusosuuden nostaminen (120 m€) |
| 3. 12/2009: Osallistuminen Kemiran merkintätuetoikeusantiin (35 m€) | 13. 3/2012: TeliaSonera-osakkeiden myynti (451 m€) ja vaihdettavissa olevan jvk-lainan liikkeeseenlasku (600 m€) |
| 4. 3/2010: Tikkurilan eriyttäminen Kemira-konsernista | 14. 4/2012: Osallistuminen Outokummun merkintätuetoikeusantiin (314 m€) |
| 5. 4/2010 ja 5/2010: Tiedon osakkeiden hankinta ja omistusosuuden nostaminen (116 m€) | 15. 10/2012: Sponda-omistuksen myynti (148 m€) |
| 6. 11/2010: Lisäsijoitus Elisaan (3 m€) | 16. syksy 2012 - kevät 2013: Lisäsijoitus Outoteicin (64 m€) |
| 7. 11/2010: Sponda-osakkeiden myynti (176 m€) | 17. 4/2013: Osallistuminen Talvivaaran merkintätuetoikeusantiin (47 m€) |
| 8. 11/2010: Tikkurila-omistuksen myynti (98 m€) | |
| 9. 4/2011: Osallistuminen TeliaSoneran takaisinostotarjoukseen (152 m€) | |
| 10. 6/2011 ja syksy 2011 - kevät 2012: Talvivaara-osakkeiden hankinta ja omistusosuuden nostaminen (102 m€) | |

Sampo ja Kemira tuottivat tilikauden aikana parhaiten

osakeyhtiön suurin omistaja Talvivaaran merkintäetuoikeusannin yhteydessä huhtikuussa 2013. Solidium merkitsi osakeannissa uusia osakkeita yhteensä 47 miljoonalla eurolla, mikä nosti Solidiumin Talvivaaran suurimmaksi omistajaksi noin 16,7 prosentin omistusosuudella.

Solidium nosti omistusosuutensa Outotecissa 6,8 prosentista 10,0 prosenttiin ostamalla tilikauden aikana markkinoilta Outotecin osakkeita 64 miljoonalla eurolla. Tämän

lisäksi Solidium myi 18.10.2012 kaikki omistamansa Spondan osakkeet kotimaiselle omistajaryhmälle, Oy Palsk Ab:lle. Ennen myyntiä Solidium omisti 42 163 745 Spondan osaketta, eli 14,9 prosenttia yhtiön osakekannasta. Osakekohtainen myyntihinta oli 3,50 euroa osakkeelta, ja myyntitulot olivat noin 148 miljoonaa euroa. Myyntivoitto ennen veroja oli noin 71 miljoonaa euroa.

SIIJOITUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT PER 30.6.2013

	6 kk	12 kk	2 v*
Kaikkien sijoitusten tuotto (mL. rahamarkkinasijoitukset), %	4,8	13,9	-1,3
Osakesijoitusten tuotto, %	4,8	15,2	-2,1
Vertailuindeksin OMX CAP HKI tuotto, %	5,7	21,7	-1,2
Volatiliteetti, %	14,7	14,6	22,6
Sharpe	0,7	0,9	-0,1
Beta	-	0,8	0,8
Alfa, %	-	-3,6	-0,5
Tracking error, %	-	7,6	8,1
Informaatio suhde	-	-1,0	-0,0

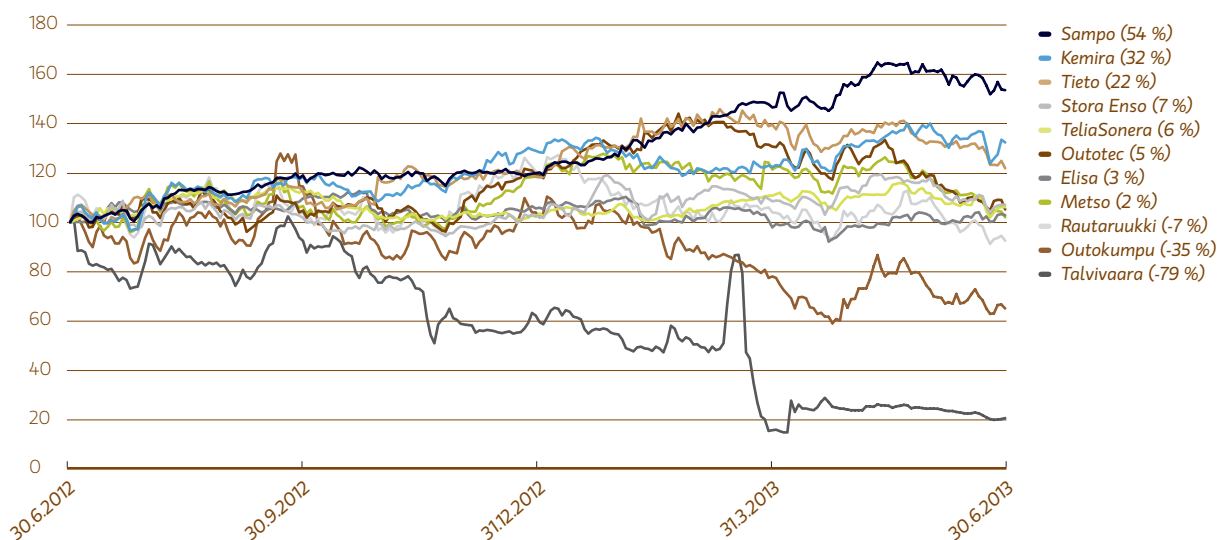
*Yli vuoden tunnusluvut vuotuisia

YHTIÖKOHTAISET TUOTOT PER 30.6.2013

	6 kk	12 kk	2 v*
Elisa	-2,3	2,9	10,5
Kemira	3,3	32,4	3,8
Metso	-13,7	2,0	-13,8
Outokumpu	-37,3	-35,0	-52,7
Outotec	-10,8	5,2	12,2
Rautaruukki	-22,9	-7,5	-44,2
Sampo	28,9	53,6	22,2
StoraEnso	5,4	7,1	-8,7
Talvivaara	-64,9	-79,5	-70,9
TeliaSonera	3,6	6,1	5,5
Tieto	3,0	21,9	17,6

* Yli vuoden tunnusluvut vuotuisia. Outotec ei ole ollut salkussa 2 vuotta, joten on tuotto laskettu sijoituksen alusta

SALKKUYHTIÖIDEN OSAKETUOTTO 1.7.2012–30.6.2013



OSAKEOMISTUKSET PER 30.6.2013

Yhtiö	Solidiumin omistamat osakkeet, kpl	Osuus yhtiön koko osakekannasta	Osuus yhtiön äänivallasta
Elisa	16 801 000	10,0 %	10,0 %
Kemira	25 896 087	16,7 %	16,7 %
Metso	16 695 287	11,1 %	11,1 %
Outokumpu	453 802 237	21,8 %	21,8 %
Outotec	18 369 492	10,0 %	10,0 %
Rautaruukki	55 656 599	39,7 %	39,7 %
Sampo A	79 280 080	14,2 %	14,0 %
Stora Enso	97 079 438	12,3 %	25,1 %
Stora Enso A*	55 595 937	31,4 %	31,4 %
Stora Enso R*	41 483 501	6,8 %	6,8 %
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	318 329 000	16,7 %	16,7 %
TeliaSonera	505 123 642	11,7 %	11,7 %
Tieto	7 415 418	10,1 %	10,1 %

*Osuus osakesarjan kokonaismäärästä

MUUTOKSET OSAKESALKUSSA

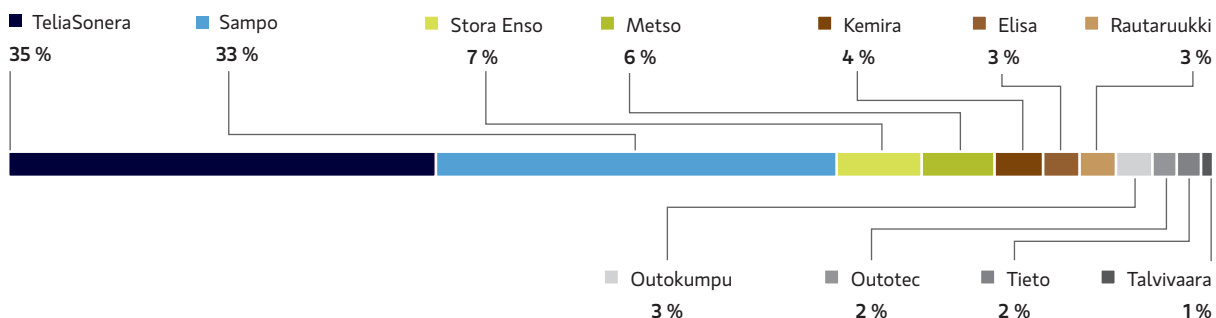
Hankinnat	Osakkeita, kpl	Hankintameno/osake, €	Hankintameno, €
Outotec-osakkeiden hankinta tilikauden aikana	5 964 000	10,75	64 092 703
Talvivaaran merkintäetuoikeusanti huhtikuussa 2013	294 118 947	0,16	47 201 989
Hankinnat yhteensä			111 294 691

Myynnit	Osakkeita, kpl	Myyntihinta/osake, €	Myyntihinta, €
Sponda-osakkeiden myynti lokakuussa 2012	42 163 745	3,50	147 573 108
Myynnit yhteensä			147 573 108

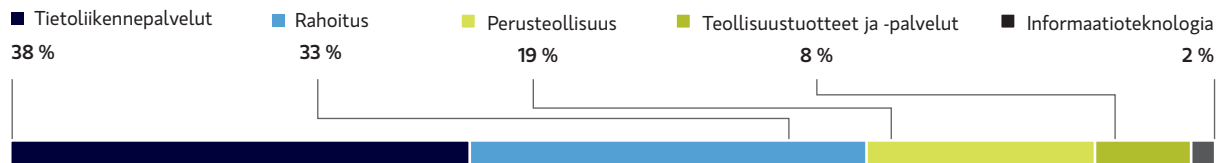
OSAKESALKUN JAKAUMA

	Markkina-arvo 30.6.2013, milj. €	Osuus salkussa, %	Markkina-arvo 30.6.2012, milj. €	Osuus salkussa, %
TeliaSonera	2 522,6	35 %	2 535,7	38 %
Sampo A	2 373,6	33 %	1 618,9	24 %
Stora Enso	535,8	7 %	525,7	8 %
Stora Enso A	322,2	4 %	325,0	5 %
Stora Enso R	213,6	3 %	200,8	3 %
Metso	436,1	6 %	452,6	7 %
Kemira	301,2	4 %	238,6	4 %
Elisa	252,2	3 %	266,8	4 %
Rautaruukki	245,7	3 %	276,1	4 %
Outokumpu	226,0	3 %	347,6	5 %
Outotec	169,2	2 %	111,4	2 %
Tieto	108,3	2 %	93,3	1 %
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	45,5	1 %	51,3	1 %
Sponda	-	0 %	124,4	2 %
Yhteensä	7 216,2	100 %	6 642,4	100 %

OSAKESALKUN JAKAUMA



TOIMIALAJAJAKAUMA

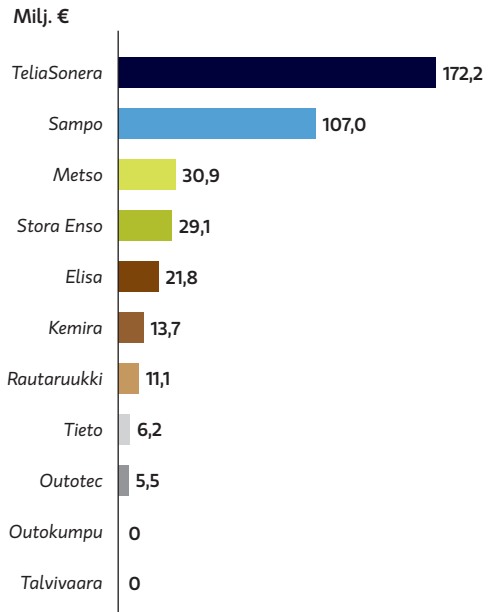


SUBSTANSSSIARVOLASKELMA

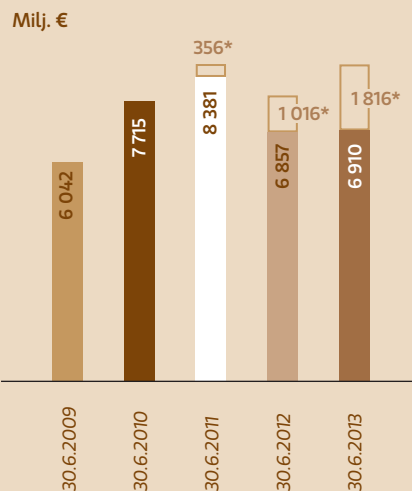
Milj. €	30.6.2013	30.6.2012
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,2	0,2
Osakesijoitukset	7 216,2	6 642,4
Lyhytaikaiset saamiset	2,1	3,2
Rahamarkkinasijoitukset	660,1	1 031,1
Varat yhteensä	7 878,6	7 677,0
Lyhytaikaiset velat	-19,6	-2,8
Korolliset velat	-600,0	-600,0
Laskennallinen verovelka	-349,5	-217,6
Velat yhteensä	-969,1	-820,4
Substanssiarvo	6 909,6	6 856,6
Muutos tilikauden aikana	53,0	-1524,1
Muutos tilikauden aikana, %	0,8 %	-18,2 %

Julkisesti noteeratut arvopaperit ja sijoitusrahastot on arvostettu viimeiseen kaupankäyntikurssiin ja kaikki muut tase-erät kirjanpitoarvoonsa. Laskennallinen verovelka on 24,5 % markkina-arvon ja verotuksen hankintamenon erotuksesta.

SAATU VOITONJAKO TILIKAUDELLA

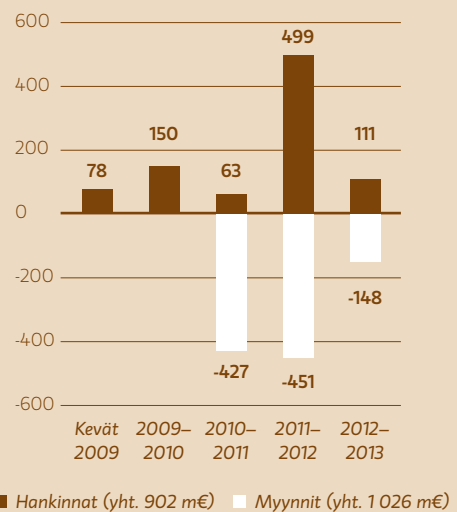


SUBSTANSSSIARVON KEHITYS



* Kumulatiivinen valtiolle maksettu voitonjako

MUUTOKSET OSAKESALKUSSA TILIKAUSITTAIN



Solididiumin salkkuyhtiöt

Yhtiö	Liiketoiminnan kuvaus	Liike- vaihto milj. euroa	Liike- voitto milj. euroa	Henki- löstö	Oman pää- oman tuotto	Osake- kannan markkina- arvo, mrd euroa	Netto- velkaan- tumis- aste
		2012	2012	2012	2012	30.6.2013	2012
	Elisa tarjoaa televiestintäpalveluita kuluttaja- ja yritysasiakkaille lähinnä Suomen markkinoilla, jossa se on johtavassa asemassa.	1 553 (92 %)	299	3 863 (92 %)	25 %	2,4	99 %
	Kemira tarjoaa räätälöityjä vedenkäsittelyn kemikaaleja ja asiantuntemusta massa- ja paperi-, öljy- ja kaivos- sekä muulle teollisuudelle ja kunnallisille toimijoille ympäri maailmaa.	2 241 (14 %)	32	4 857 (23 %)	1 %	1,8	40 %
	Metso toimittaa teknologioita, laitteita ja palveluita kaivos-, maanrakennus-, massa- ja paperi-, voimantuotanto- sekä öljy- ja kaasuteollisuudelle globaaleilla markkinoilla.	7 504 (6 %)	599	30 212 (28 %)	18 %	3,9	14 %
	Outokumpu valmistaa ruostumatonta terästä lukuisille eri teollisuuden aloille ja sen tuotantolaitokset sijaitsevat lähinnä Euroopassa sekä Pohjois-Amerikassa.	9 458 (2 %)	-692	16 649 (17 %)	n/a	1,0	89 %
	Outotec toimittaa teknologioita, laitteita ja palveluita kaivos- ja metallinjalostusyhtiöille. Yhtiö on kuparin ja rautamalmien prosessoinnissa sekä rikkihapon käsittelyssä globaali markkinajohtaja.	2 087 (3 %)	184	4 805 (25 %)	29 %	1,7	-55 %
	Rautaruukki valmistaa perus- ja erikoisteräksiä sekä metalliin perustuvia rakentamisteollisuuden tuotteita lähinnä Pohjoismaiden, Itä-Euroopan ja Venäjän markkinoilla.	2 796 (25 %)	-99	9 034 (61 %)	-10 %	0,6	71 %
	Sammon liiketoimintaan kuuluvat vahinkovakuutusliiketoiminta Pohjoismaissa ja henkivakuutusliiketoiminta Suomessa, minkä lisäksi sen osakkuusyhtiö Nordea on pohjoismaiden suurin pankki.	5 413 (35 %)	-	6 820 (33 %)	20 %	16,8	-
	Stora Enso toimii paperi-, pakkaus-, puutuote- ja biomateriaaliteollisuuden aloilla tarjoten uusiutuviin materiaaleihin perustuvia tuotteita asiakkaille ympäri maailmaa.	10 815 (7 %)	689	28 203 (23 %)	8 %	4,2	48 %
	Talvivaara tuottaa nikkeliä sekä muita metalleja käyttäen biokasaliuotusteknologiaa Sotkamossa sijaitsevalla, ylösajovaiheessa olevalla kaivoksellaan.	143 (89 %)	-84	588 (100 %)	-33 %	0,3	184 %
	TeliaSonera tarjoaa televiestintä- palveluita Pohjoismaissa, Baltiassa, Espanjassa, Euraasiassa, Turkissa sekä Venäjällä.	12 049 (13 %)	3 249	27 838 (15 %)	20 %	21,6	59 %
	Tieto tarjoaa tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalveluita useille toimialoille lähinnä Suomessa ja Ruotsissa.	1 825 (45 %)	61	16 537 (32 %)	5 %	1,1	4 %
Yhteensä		55 884	4 239	149 406		55,3	

Suomen osuus suluissa. Elisan ja Outotecin henkilöstön jakauma on arvio.

Outokummun luvut kuvaavat yhtiötä Inoxum-fuusion jälkeen. Suomen osuus liikevaihdosta sekä henkilöstöstä on arvio.

Tulos ennen veroja milj. euroa	Maksetut verot kassavirtalaskelmasta	Hallitus	Nimitystoimikunta/nimitysvaliokunta
2012	2012	2013-	2012–2013
269	72	Raimo Lind, Eira Palin-Lehtinen, Ari Lehtoranta, Leena Niemistö, Mika Salmi, Mika Vehviläinen ja Jaakko Uotila	Eija Ailasmaa, Risto Murto, Timo Ritakallio, Dag Wallgren ja Raimo Lind
27	30	Jukka Viinanen, Juha Laaksonen, Kerttu Tuomas, Winnie Kin Wah Fok ja Jari Paasikivi	Pekka Paasikivi, Kari Järvinen, Risto Murto, Timo Ritakallio ja Jukka Viinanen
550	188	Jukka Viinanen, Christer Gardell, Pia Rudengren, Mikael von Frenckell, Erkki Pehu-Lehtonen, Ozey K. Horton, Jr., Mikael Lilius ja Eeva Sipilä	Kari Järvinen, Lars Förberg, Matti Vuoria, Harri Sailas ja Jukka Viinanen
n/a	n/a	Jorma Ollila, Olli Vaartimo, Elisabeth Nilsson, Siv M. Schalin, Heikki Malinen, Harri Kerminen, Guido Kerkhoff ja Markus Akermann	Kari Järvinen, Guido Kerkhoff, Tuula Korhonen, Harri Sailas, Risto Murto ja Ole Johansson
180	58	Matti Alahuhta, Hannu Linnoinen, Eija Ailasmaa, Tapani Järvinen, Timo Ritakallio, Poju Zabłudowicz ja Anja Korhonen	Kari Järvinen, Harri Sailas, Poju Zabłudowicz, Carl-Gustaf Bergström ja Karri Kaitue
-137	12	Kim Gran, Liisa Leino, Matti Lievonen, Jaana Tuominen, Salla Miettinen-Lähde, Timo U. Korhonen ja Matti Kähkönen	Kari Järvinen, Risto Murto, Timo Ritakallio ja Kim Gran
1 616	275	Björn Wahlroos, Anne Brunila, Matti Vuoria, Eira Palin-Lehtinen, Veli-Matti Mattila, Adine Grate Axén, Per Arthur Sørle ja Jannica Fagerholm	Hallituksen nimitysvaliokunta: Björn Wahlroos, Veli-Matti Mattila, Eira Palin-Lehtinen, Matti Vuoria ja Christoffer Taxell
482	104	Gunnar Brock, Marcus Wallenberg, Birgitta Kantola, Matti Vuoria, Juha Rantanen, Hans Stråberg, Mikael Mäkinen, Hock Goh, Anne Brunila ja Elisabeth Fleuriot	Pekka Ala-Pietilä, Claes Dahlbäck, Gunnar Brock ja Juha Rantanen
-129	0	Tapani Järvinen, Pekka Perä, Edward Haslam, Eileen Carr, Graham Titcombe, Stuart Murray, Michael Rawlinson, Kirsi Sormunen ja Maija-Liisa Friman	Hallituksen nimitysvaliokunta: Graham Titcombe, Michael Rawlinson ja Tapani Järvinen
2 812	528	Marie Ehrling, Per-Arne Sandström, Olli-Pekka Kallasvuori, Mats Jansson, Mikko Kosonen, Nina Linander, Martin Lorentzon ja Kersti Strandqvist	Kristina Ekengren, Kari Järvinen, Jan Andersson, Per Frennberg ja Anders Narvinger
57	11	Markku Pohjola, Risto Perttunen, Kurt Jofs, Eva Lindqvist, Teuvo Salminen, Sari Pajari, Ilkka Sihvo ja Jonas Synnergren	Lars Förberg, Kari Järvinen, Timo Ritakallio, Pekka Pajamo ja Markku Pohjola
5 203	1 278		

Hallituksen puheenjohtaja on esitetty luettelossa ensimmäisenä. Muut jäsenet ovat hallitusikäjärjestyksessä.

Solidium Oy:n nimitystoimikuntaedustajien nimet on taulukossa lihavoitu. Nimitystoimikunnan puheenjohtaja on esitetty luettelossa ensimmäisenä.

Elisa Oyj

YHTIÖ

Elisa on tietoliikenne- ja ICT-palveluyritys, joka keskittyy kehittämään kuluttajille ja yritysasiakkaille ICT- ja online-palveluja. Elisa palvelee noin 2,2 miljoonaa kuluttajaa, yritystä ja julkishallinnon organisaatiota. Yhtiö on liittymämäärältään Suomen suurin mobiili- ja kiinteän verkon puheessa sekä kiinteän verkon laajakaistassa. Elisan liikevaihto vuonna 2012 oli 1,6 miljardia euroa ja henkilöstömäärä noin 3 900. Elisa toimii Suomen lisäksi Baltian maissa ja Venäjällä. Liiketoiminta jakautuu Henkilöasiakkaat- ja Yritysasiakkaat -yksiköihin. Tunnetuimmat tuotemerkit ovat yritysasiakkaisiin ja uusiin palveluihin keskittyvä Elisa ja henkilöasiakkaisiin keskittyvä Saunalahti.

Valtaosa Elisan liikevaihdosta tulee edelleen perinteisistä viestiliikennepalveluista; puheesta ja tekstiviesteistä. Yrityksille Elisa tarjoaa valikoidusti pilvipohjaisia IT-palveluita ja hyödyntää tässä esimerkiksi omaa konesalikapasiteettiaan. Yhtiö on myös aktiivinen videoneuvottelupalveluiden tarjoamisessa ja kehittämisessä.

elisa

Hallituksen
puheenjohtaja:

Raimo Lind



Toimitusjohtaja:

Veli-Matti Mattila



Solidiumin omistusosuus

10,0 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

3,5 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

252 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

21,8 milj. €

Lisätietoja: ➡ ks. s. 26–27 ➡ www.elisa.fi/elisa-oyj

Painopisteinä mobiilidata ja uudet palvelut

YRITYSVASTUUS

Elisan tärkeimmät yritys vastuusasiat ovat ICT-ratkaisujen ympäristöjalanjälki ja epäsuorat ympäristövaikutukset, tietoturva ja tietosuojat sekä henkilöstöasiat. Perinteisen telepalveluiden tuottojen lasku näkyy tehostamistoimina ja tällöin myös vastuu henkilöstöstä korostuu. Ympäristövastuun saralla Elisa on ollut toimialallaan edelläkävijä yritys vastuun liittämisessä tuotemarkkinointiin. Elisa on muun muassa arvioinut mahdollisuudet vähentää asiakkaiden hiilijalanjälkeä tietyillä telepalveluilla, ja se tarjoaa työkalun laskea asiakkaan aikaansaamat päästösäästöt, kun käytetään Elisan ratkaisuja.

Omassa palveluntuotannossaan Elisa on luonut ratkaisuja esimerkiksi konesaliin hukkalämmön hyödyntämiseen.

Elisa on ottanut aiempaakin kokonaisvaltaisemman otteen yritys vastuuseen. Solidiumin arvion mukaan Elisalla on mahdollisuus profiloitua yritys vastuusasioissa innovatiiviseksi edelläkävijäksi ja saada tästä etua asiakkaiden keskuudessa.

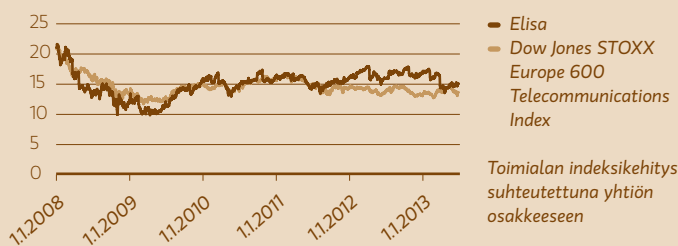
SOLIDIUMIN NÄKEMYK

Tuotot perinteisistä tietoliikennepalveluista, puheesta ja tekstiviesteistä, laskevat Suomessa. Toisaalta älypuhelin ja muiden päätelaitteiden käytön voimakas kasvu lisää mobiilidatan käyttöä. Elisa pyrkii aktiivisesti hyödyntämään kasvavan datan käytön tarjoamia mahdollisuuksia. Mobiilidatan hinnoittelu ja tuloksenteon painopisteen hallittu, pitkäjänteinen siirtäminen dataliikenteeseen pohjautuvaksi on keskeisin liiketoimintamallin kehittämiseen liittyvistä kysymyksistä.

Elisa on myös pyrkinyt lisäämään uusien, kasvavien tuotteiden ja palveluiden osuutta portfolioissaan. Yhtiöllä on hyvät mahdollisuudet hyödyntää laajaa asiakasrajapintaansa uusien palveluiden jakelukanavana. Elisan uudet palvelut ovat kasvaneet ripeästi, vaikkakin niiden osuus koko liiketoiminnasta on edelleen varsin pieni. Myös kilpailukykyisen kannattavuustason saavuttaminen uusilla palvelualueilla vaatii työtä.

Elisan tuloskehitys on pitkään ollut vakaata ja kassavirta vahvaa. Tämä on mahdollistanut jatkuvan hyvän osingonmaksun. Samalla yhtiö on investoinut tasaisesti televerkkoihin ja tuotekehitykseen.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Solidium Oy	16 801 000	10,0
Elisa Oyj	9 985 475	6,0
Varma	9 231 976	5,5
Ilmarinen	4 774 284	2,9
Valtion Eläkerahasto	1 795 000	1,1

Kemira Oyj

kemira

**Hallituksen
puheenjohtaja:**

Jukka Viinanen



Toimitusjohtaja:

Wolfgang Büchele



YHTIÖ

Kemira on vedenkäsittelyn kemikaaleihin keskittynyt yhtiö. Yhtiö tarjoaa sekä veden laadun että määrän hallintaratkaisuja, joilla lisätään asiakkaiden energia-, vesi- ja raaka-ainetehokkuutta. Kemiran asiakkaita ovat vesi-intensiivisillä aloilla toimivat yhtiöt ja vedenkäsittelyyn liittyvät julkisen sektorin toimijat. Vuonna 2012 Kemiran liikevaihto oli 2,2 miljardia euroa ja yhtiössä työskenteli noin 4 900 henkilöä 40 maassa.

Sellu- ja paperiteollisuuden kemikaalit tuovat Kemiran liikevaihdosta lähes puolet. Öljy- ja kaivosteollisuuden kemikaalit ovat noin 15 prosenttia liikevaihdosta. Muut teolliset asiakkaat ja kunnalliset toimijat kattavat liikevaihdosta kolmanneksen. Maantieteellisesti Kemiran liiketoiminta on painottunut Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan. Kehittyvien markkinoiden osuus yhtiön liikevaihdosta on vasta noin 15 prosenttia.

Kemira tarkensi strategiaansa ja uudisti taloudelliset tavoitteensa keväällä 2013. Fokus säilyy paljon vettä käyttävien teollisuudenalojen palvelemisessa. Segmenteistä Paper ja Oil & Mining tähtäävät kannattavaan, markkinoita nopeampaan kasvuun erikoistuotteissa. Municipal & Industrial -segmentti keskittyy kannattavuuden parantamiseen ja rahavirran maksimointiin. Chem-Solutions-yksikön osalta on käynnissä prosessi, jossa tutkitaan eri strategisia vaihtoehtoja mukaan lukien yksikön myynti.

Kemira tavoittelee kehittyviltä markkinoilta kasvua fokusoidusti. Päivitetyn strategian myötä segmenttien ja alueyksiköiden vastuuta ja toimintavapauksia

Solidiumin omistuosuus

16,7%

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

4,2%

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

301 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

13,7 milj. €

Lisätietoja: ➡ ks. s. 26–27 ➡ www.kemira.fi

Tehostamisella luodaan paremmat edellytykset kasvuun

lisätään. Yhtiö kohdentaa tuotekehityspanostuksia entistä tarkemmin kasvualueisiin ja prosessikemikaaleihin.

Kemiran tavoitteena on saavuttaa 2,6–2,7 miljardin euron liikevaihto ja 15 prosentin käyttökatemarginaali vuonna 2016 sekä säilyttää alle 60 prosentin velkaantumisaste.

YRITYSVASTUU

Kemiran liiketoiminnan kannalta olennaisimmat yritysvastuuasiasiat ovat tuoteturvallisuus, tuotannon ympäristövaikutukset ja työturvallisuus.

Vedenkäytön tehostamisella ja sen kulutuksen vähentämiseen tähtäävillä sovelluksilla on kasvava kysyntä. Kemiran strategia rakentuu näiden ympäristötarpeiden pohjalle. Yritysvastuuasiasiat kehittyvillä markkinoilla tullevat korostumaan yhtiön maantieteellisen painotuksen muuttuessa.

Kemiran yritysvastuuasiodien hallinta on kehittynyt hyvin ja sitä johdetaan kokonaisvaltaisella otteella.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

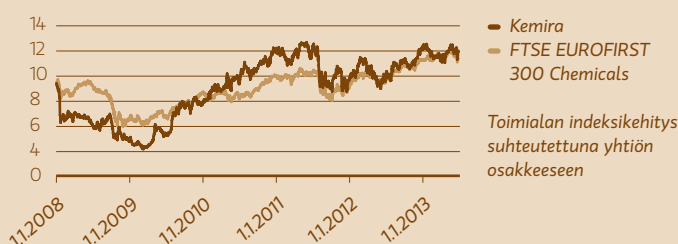
Kemiran tarkennettu strategia selkiyttää yhtiön suuntaa. Solidiumin näkemyksen mukaan kannattavuustavoitteen saavuttaminen on nykyhetken tärkein haaste. Kannattavuusohjelma etenee suunnitellusti, mutta ero tavoitetasoon on

vielä merkittävä. Pidemmällä aikavälillä kasvustrategian toteuttaminen nousee keskeisimmäksi asiaksi. Liiketoimintojen jako kasvualueisiin ja kassavirtabisneksiin sekä kasvun painopisteen siirtäminen erikoistuotteisiin ovat loogisia valintoja.

Kemiran kasvu kehittyvillä markkinoilla on jatkossa entistä tärkeämpää kaikissa segmenteissä. Tämä pätee erityisesti Paper-segmenttiin, jonka tuotteiden kysynnän kasvu Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla tulee olemaan vaatimatonta. Paper-segmentin strategisen roolin säilyttäminen ja vahvistaminen on kannatettavaa myös sen perinteisimmillä, kypsillä markkina-alueilla. Oil & Mining -segmentin pitkän tähtäimen kasvunäkymä on edelleen hyvä, vaikka kysyntä viime aikoina on hiipunut.

Kemiran tase on vahva, mikä mahdollistaa hyvän osinonmaksun jatkossakin. Ydinliiketoimintoihin kuulumattomien yksiköiden myynti on vahvistanut tasetta entisestään ja antaa tilaa myös kasvuinvestointien tekemiseen. Kemiralla on hyvät edellytykset rakentaa kansainvälisesti merkittävä asema veden käsittelyyn liittyvässä liiketoiminnassa. Yhtiön tuotekehityksestä nousee hyviä uusia mahdollisuuksia, jotka tukevat kasvutavoitteiden saavuttamista.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Oras Invest Oy	28 278 217	18,2
Solidium Oy	25 896 087	16,7
Varma	9 464 836	6,1
Ilmarinen	3 840 451	2,5
Kemira Oyj	3 301 006	2,1

Metso Oyj



Hallituksen
puheenjohtaja:

Jukka Viinanen



Toimitusjohtaja:

Matti Kähkönen



Solidiumin omistusosuus

11,1 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

6,0 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

436 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

30,9 milj. €

YHTIÖ

Metso on teknologioiden ja palveluiden toimittaja kaivos-, maarakennus-, massa- ja paperi-, voimantuotanto- sekä öljy- ja kaasuteollisuudelle. Yhtiö toimii yli 50 maassa ja työllistää maailmanlaajuisesti noin 30 000 henkeä. Metson liiketoiminta koostuu tuote-, projekti- ja palvelutoimituksista. Konsernilla on kolme raportointisegmenttiä: Kaivos ja maarakennus, Automaatio sekä Massa, paperi ja voimantuotanto. Yhtiön liikevaihto oli 7,5 miljardia euroa vuonna 2012.

Metso on jakautumassa kahdeksi erilliseksi yhtiöksi: Kaivos ja maarakennus sekä Automaatio jatkavat yhdessä ja Massa, paperi ja voimantuotanto listataan uutena yhtiönä Helsingin pörssiin. Uusi yhtiö ottaa käyttöön perinteikkään Valmet-nimen, jolla on vahva tunnettuus yhtiön asiakkaiden keskuudessa. Uuteen Valmetiin kuuluvien liiketoimintojen liikevaihto oli noin 3 miljardia euroa vuonna 2012.

Metso on määritellyt kasvustrategiansa painopisteiksi kaivosliiketoiminnan, vahvan läsnäolon kehittyvillä markkinoilla ja palveluliiketoiminnan kasvattamisen. Metson liikevaihdosta jo nyt noin puolet tulee kehittyviltä markkinoilta. Palveluliiketoiminta tuo niin ikään noin puolet liikevaihdosta ja senkin merkitystä yhtiö haluaa vahvistaa entisestään. Metso panostaa voimakkaasti ympäristöliiketoiminnan kehittämiseen.

Yhtiön tärkeimmät kilpailijat uusien koneiden ja kokonaisten tuotantolaitosten toimituksissa ovat globaaleja yrityksiä, joiden tuote- ja palvelutarjonta vastaa osittain Metson tarjontaa. Kokonaisratkaisutoimituksiin kykenevien kilpailijoiden määrä on kuitenkin suhteellisen pieni. Metso pyrkii myös maailmanlaajuisen myynti- ja palvelu-

Lisätietoja: ➡ ks. s. 26–27 ➡ www.metso.com/fi

Jakautuminen mahdollistaa yhtiöiden keskittymisen ydinliiketoimintoihinsa

verkostonsa avulla olemaan läsnä kaikilla kohdemarkkinoilla ja takaamaan parhaan mahdollisen palvelutason asiakkailleen.

YRITYSVASTUU

Metson strategia rakentuu keskeisin osin kestäväen kehityksen trendeille. Olennaisimmat yritysvaluuteemat yhtiön liiketoiminnassa ovat ympäristön kannalta kestävien tuotteiden ja palvelujen kehittäminen ja tarjoaminen. Raaka-aineiden kasvava kysyntä edellyttää yhä enemmän aineiden murskausta ja käsittelyä. Kasvatavat ympäristövaatimukset vahvistavat Metson tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Yritysvastuun näkökulmasta avautuukin yhtiölle hyviä liiketoiminnallisia mahdollisuuksia. Innovaatiotoiminta on keskeisessä roolissa tuotteiden ja palveluiden energia-, materiaali- ja ympäristötehokkuuden kehittämisessä.

Metson toiminnan vastuullisuusvaikutukset syntyvät suurelta osin joko alihankintaketjussa tai asiakkaiden käytössä Metson teknologioita. Vastuullisuusperiaatteiden ulottaminen yhtiön alihankintaketjuun on yhä tärkeämpää. Myös paikallisten olojen ja ympäristön huomiointi ovat keskeinen osa globaalin yhtiön yritysvaluuta.

Metson yritysvaluuasioiden hoito on integroitu yhtiön liiketoimintaan ja organisaatioon. Metson yritysvaluuasioiden hallinnan ja raportoinnin taso on hyvä.

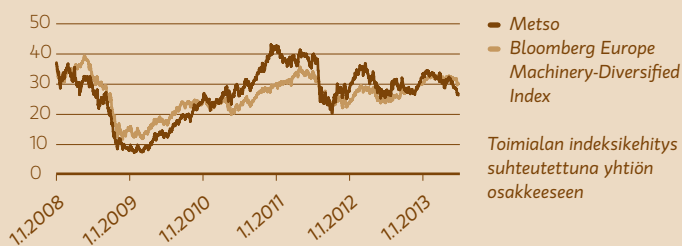
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Metson liiketoiminta-alueet ovat kehittyneet pisteeseen, jossa niiden eteenpäin vieminen on luontevaa kahtena erillisenä yhtiönä resurssien tehokkaan kohdentamisen ja käytön näkökulmasta. Näin ollen Metson suunnittelema jakautuminen on luonnollinen askel ja kasvattaa myös Helsingin pörsissä listattujen yhtiöiden lukumäärää.

Valmetin etuina ovat suhteellisen vähän pääomaa sitova toimintamalli, vakautta tarjoava palveluliiketoiminnan suuri noin 40 prosentin osuus ja erityisesti pehmapaperimarkkinoiden kasvu kehittyvillä markkinoilla. Valmet on hyvin mukana kehittyvillä markkinoilla, joiden osuus liikevaihdosta on jo noin 40 prosenttia. Niin Valmetissa kuin Metsossakin palveluliiketoiminnan konseptien kehitys tarjoaa mielenkiintoisia kasvunäkymiä tulevaisuudessa.

Raaka-aineiden pitkän aikavälin kysyntätrendit tarjoavat Metsolle huomattavia kasvumahdollisuuksia sekä kaivoslaiteteollisuuden teknologia- että palveluliiketoiminnassa. Automaatiomarkkinoilla kasvupotentiaali on hyvä erityisesti öljy- ja kaasuteollisuuden sovelluksissa. Kaivos- ja maarakennuslaitetoimittajana Metso on hyvin sijoittunut kilpailukentässä toimialan tulevaisuuden kehitystrendit huomioiden. Asiakkaat arvostavat Metson teknologian ja liiketoiminnan korkealle.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Solidium Oy	16 695 287	11,1
Cevian Capital*	12 508 060	8,3
Varma	2 908 465	1,9
Nordea rahastot	2 702 104	1,8
Ilmarinen	2 683 564	1,8

* Perustuu yhtiön ilmoitukseen 28.3.2013

Outokumpu Oyj

outokumpu



**Hallituksen
puheenjohtaja:**

Jorma Ollila



Toimitusjohtaja:

Mika Seitovirta



YHTIÖ

Outokumpu on maailman johtava ruostumattoman teräksen valmistaja ostettuaan saksalaisen Inoxum-yhtiön ThyssenKruppilta vuonna 2012. Outokumpun ruostumatonta terästä käytetään lukuisilla aloilla: elintarviketeollisuudesta ja kotitaloustuotteista rakennus- ja kuljetusalaan, kemian ja petrokemian teollisuuteen, energiantuotantoon sekä prosessi- ja raaka-aineteollisuuteen. Ruostumaton teräs on täysin kierrätettävä, luja ja pitkäikäinen materiaali.

Outokumpu toimii yli 40 maassa ja sen pääkonttori sijaitsee Espoossa. Merkittävimmät tuotantolaitokset Tornion lisäksi sijaitsevat Saksassa, Yhdysvalloissa, Ruotsissa, Iso-Britanniassa, Meksikossa sekä Kiinassa. Uuden yhtiön pro forma liikevaihto oli 9,5 miljardia euroa ja henkilöstö 16 649 henkeä vuonna 2012. Yhtiöllä on kromikaivos Kemissä ja omaa ferrokromituotantoa Torniossa. Näiden laajennukset valmistuivat vuoden 2013 alkupuolella.

Solidiumin omistusosuus

21,8 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

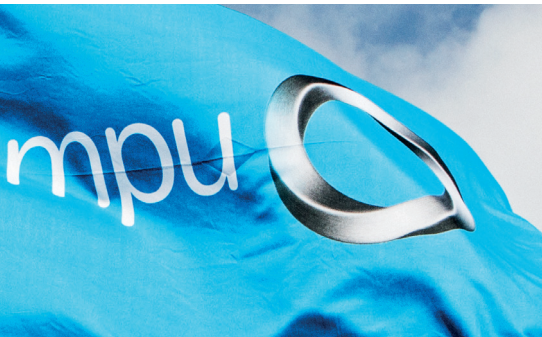
3,1 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

226 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

0,0 milj. €

Lisätietoja: ➡ ks. s. 26–27 ➡ www.outokumpu.com

Tasetilanteen parantaminen fokuksessa

YRITYSVASTUU

Outokummun tärkeimmät yritysvastuuasiat ovat ympäristö-asioita: ympäristöjalanjälki, mukaan lukien energian käyttö (Outokummun Tornion tehdas on Suomen suurin yksittäinen sähkön kuluttaja), hiilidioksidipäästöt sekä kuona- ja pölypäästöt. Tällä hetkellä henkilöstöasioiden merkitys on korostunut johtuen käynnissä olevista merkittävistä tehostamistoimista ja toisaalta Inoxum-järjestelyn integraatiosta.

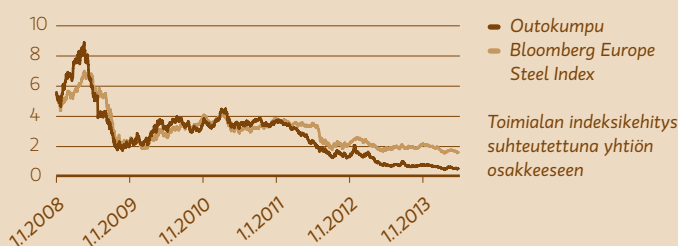
Solidiumin näkemyksen mukaan Outokumpu on hoitanut yritysvastuuasiansa hyvin. Yhtiö on palkittu yritysvastuuraportoinnista, on mukana tärkeimmissä vastuullisen liiketoiminnan yhtiöindekseissä ja on muun muassa edelläkävijä raaka-aineiden kierrätyksessä toimialallaan. Yritysvastuunäkökulmasta lähivuosien kehitykseen sisältyy haasteita Inoxum-järjestelyn integraatiossa, jossa on tärkeää saada molempien yhtiöiden parhaat käytännöt koko uuden konsernin laajuisiksi ja saada luotua sisäiset seurantajärjestelmät. Kuten monilla muillakin yhtiöillä, alihankintaketjun vastuullisuusasiat ovat keskeisessä roolissa lähivuosien yritysvastuutyössä.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Ruostumattoman teräksen toimiala on ollut merkittävässä ongelmissa Euroopassa vuodesta 2008 lähtien ja alan toimijoiden kannattavuus on ollut erittäin heikkoa. Yhdistyminen Inoxumin kanssa antaa Outokummulle mahdollisuuden sulkea kilpailukyvyltään heikompaa tuotantokapasiteettia ja nostaa tehokkaampien tuotantolaitosten käyttöastetta. Toisaalta järjestely tuo merkittäviä kustannussäästöjä esimerkiksi myynti- ja palvelukeskusverkostossa sekä materiaalihankinnoissa ja vähentää Outokummun suhteellista riippuvuutta Euroopan markkinoista. Outokummun läsnäolo kasvavilla Aasian markkinoilla perustuu erikoislaatuihin.

EU:n kilpailuviranomaiset asettivat Inoxum-järjestelyn ehdoksi Italian Ternissä sijaitsevan tehtaan myymisen, mikä on valitettava päätös Outokummulle ja koko toimialalle Euroopassa. Inoxum-järjestelystä, ruostumattoman teräksen markkinan odotettua heikommasta kehityksestä sekä useiden vuosien heikosta kannattavuudesta johtuen Outokummun tasetilanne on muodostunut haastavaksi. Tämän johdosta Outokumpu tutkii muun muassa mahdollisuutta luopua VDM-erikoismetalliseosliiketoiminnasta. Lähivuosina yhtiön kannattavuuteen vaikuttanee myönteisesti ferrokromi-investoinnin valmistuminen, Calvertin tuotantolaitoksen ylösajo, Inoxum-järjestelyn synergioiden realisoituminen ja käynnissä olevat tehostamisohjelmat.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
ThyssenKrupp	621 042 572	29,9
Solidium Oy	453 802 237	21,8
Kansaneläkelaitos	62 493 263	3,0
Ilmarinen	54 653 368	2,6
Varma	37 690 337	1,8

Outotec Oyj

Outotec

Hallituksen
puheenjohtaja:

Matti Alahuhta



Toimitusjohtaja:

Pertti Korhonen



YHTIÖ

Outotec on maailman johtavia mineraalien käsittelyn ja metallinjalostuksen teknologiayhtiöitä. Outotecilla on noin 4 900 työntekijää, joista Suomessa neljännes. Yhtiön liikevaihto vuonna 2012 oli 2,1 miljardia euroa.

Outotecin vahva teknologiaosaaminen perustuu mineralogian hallintaan ja metallurgisten prosessien tunteeseen. Yhtiön osaaminen kattaa kuparin, rautamalmin, jalometallien, alumiinin, sinkin ja nikkelin käsittelyn. Erityisen vahva Outotec on kuparin ja rautamalmin prosessoinnissa sekä rikkihapon käsittelyssä, joissa kussakin se on globaali markkinajohtaja. Outotecin valmistustoiminta on pääosin ulkoistettu.

Outotecin kohdemarkkina on globaali ja koostuu pääsääntöisesti suurista kaivos- ja metallinjalostusyhtiöistä. Kaksi kolmasosaa liikevaihdosta tulee kehittyviltä markkinoilta. Palveluliiketoiminnan osuus Outotecin liikevaihdosta on 20 prosenttia. Yhtiö pyrkii kasvattamaan palveluiden osuutta liiketoimintaan teknologiatoimitusten projektiluonteen tasaamiseksi.

Outotec muutti organisaatorakennettaan tukemaan paremmin globaalin myyntiverkoston haasteita. Nyt yhtiöllä on kaksi liiketoiminta-aluetta ja kolme maantieteellistä aluetta. Liiketoiminta-alueita ovat Metals, Energy & Water sekä Minerals Processing. Maantieteelliset alueet ovat Americas, EMEA (sisältäen Euroopan, Lähi-Idän, Afrikan sekä IVY-maat) sekä APAC (sisältäen Aasian ja Tyynenmeren alueen, Kiinan ja Intian). Liiketoiminta-alueet keskittyvät teknologioiden ja tuotteiden kehitykseen ja alueet myyvät ja toimittavat asiakkaille ratkaisuja ja palveluja.

Solidiumin omistusosuus

10,0 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

2,3 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

169 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

5,5 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27



www.outotec.com



Palveluliiketoiminnassa

tavoitteena vahva kasvu

YRITYSVASTUU

Yritysvastuunäkökulma on keskeinen osa Outotecin missiota, strategiaa ja arvoja. Yhtiön liiketoiminta rakentuu kestävästä kehityksen tarpeiden varaan.

Outotecin tärkein yritys vastuun näkökulmasta avautuva liiketoimintamahdollisuus on ympäristöystävällisten tuotteiden ja palvelujen kehittäminen ja tarjoaminen. Kun metallien kysyntä kasvaa, niiden tuotannon ympäristövaikutukset kasvavat samalla. Outotec tarjoaa kestäviä ratkaisuja tähän asiakkaiden kohtaamaan tarpeeseen. Yhtiön merkittävin vaikutus vastuuasioissa toteutuukin asiakkaiden toiminnan kautta.

Olenneisimpia Outotecin yritys vastuuriskien lähteitä ovat mahdolliset asiakkaiden toiminnasta johtuvat välilliset maineriskit, yhtiön ympäristöteknologisen etumatkan ylläpitäminen sekä riittävän osaamistason ja henkilöstöresurssien säilyttäminen. Paikallisten olojen huomiointi on keskeistä yhtiön globaaleilla markkinoilla. Alihankintaan pohjautuvan tuotantomallin vastuullisuuden varmistaminen on tärkeimpiä painopisteitä yhtiön yritys vastuutyössä.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

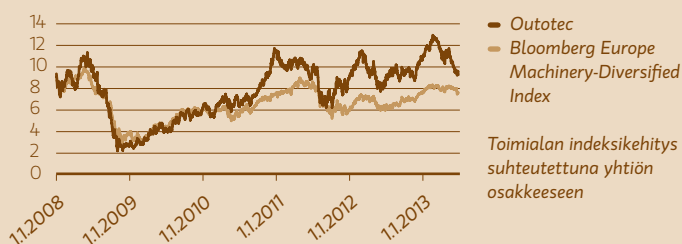
Outotecin kasvu- ja kehitysnäkymät ovat hyvät. Yhtiö on insinööriosaston keskittymä, joka vastaa raaka-aineiden kysynnän maailmanlaajuisesti kasvavaan tarpeeseen. Outotecilla on sekä vahvaa metallurgista osaamista että kyky ratkaista mineraalien käsittelyn ja metallien jalostuksen kasvavia ympäristöhaasteita. Kilpailuasema on vahva ja useissa sovelluksissa yhtiö on johtava tarjoaja.

Outotecilla on hyvät mahdollisuudet hyödyntää teknologioita myös laajemmin. Uusien tukijalkojen kehittäminen vedenkäsittelyn ja energiantuotannon valikoiduista sovelluksista tasaa yhtiön perinteisesti suhdanneriippuvaista kysyntää.

Outotecin vahvuuksia globaalissa kilpailussa ovat korkea laatu ja luotettavuus sekä asiakkaiden vahva luottamus yhtiöön. Outotec on keskittynyt arvoketjun korkean lisäarvon osiin, joissa kilpailulle on korkea kynnys.

Yhtiö jatkaa kannattavuuspotentiaalin hyödyntämistä toimintamallejaan kehittämällä. Joustavuuden säilyttäminen ja kyky nopeaan kustannustason sopeuttamiseen on jatkossakin tärkeää.

KURSSIKEHITYS



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Solidium Oy	18 369 492	10,0
Tamames Nordic	9 845 676	5,4
Ilmarinen	9 436 448	5,2
BlackRock Inc*	9 247 428	5,1
Varma	5 397 340	2,1

* Perustuu liputusilmoitukseen 20.4.2012

Rautaruukki Oyj

RUUKKI

Hallituksen
puheenjohtaja:

Kim Gran



Toimitusjohtaja:

Sakari Tamminen



YHTIÖ

Rautaruukki on terästuottaja, joka toimittaa perus- ja erikoisteräksiä sekä metalliin perustuvia rakentamisteollisuuden tuotteita ja kokonaisuuksia. Metallituotteissa yhtiöllä on laaja tuote- ja palveluvalikoima. Rautaruukki toimii 30 maassa. Yhtiön suurimpia asiakastoimialoja ovat infra-, liike- ja toimintarakentaminen sekä raskas ja kevyt konepajateollisuus.

Rautaruukin toiminta on organisoitu kahteen liiketoiminta-alueeseen: teräsluokitteluun ja rakentamisen liiketoimintaan. Teräsluokittelualueella Rautaruukki keskittyy kehittämään korkeamman kannattavuuden erikoisteräsluokitteluja ja rakennustuoteliiketoiminnassa hakemaan kasvua erityisesti teräskatujen markkinoilta. Rakentamisen tuotteissa yhtiö näkee kasvumahdollisuuksia erityisesti Venäjällä ja muualla itäisessä Keski-Euroopassa.

Rautaruukin tavoitteena on kasvattaa erikoisterästuotteiden osuutta 60 prosenttiin yhtiön teräsluokittelualueesta, ja kehittyville markkinoille pyrittään suuntaamaan 50 prosenttia Rautaruukin teräsmyyntistä. Yhtiö haluaa säilyttää ydinliiketoiminnassa vahvan markkina-aseman, keskittyen monistettuihin tuotteisiin ja konsepteihin.

Rautaruukki on vahva kotimarkkina-alueellaan Pohjoismaissa. Sen tuotanto- ja myyntiverkko kattaa Pohjoismaiden lisäksi valitut markkina-alueet itäisessä Keski-Euroopassa ja Venäjällä. Rautaruukki laajentaa myyntiverkostoaan kehittyvillä markkinoilla erikoisterästen osalta. Erikoisterästen markkinat ovat globaalit ja tuotteiden keskimääräistä korkeampi myyntihinta mahdollistaa niiden pidemmät kuljetusmatkat.

Solidiumin omistuosuus

39,7%

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

3,4%

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

246 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

11,1 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27



www.ruukki.fi

Erikoisteräkset ja rakentamisen tuotteet strategian keskiössä

YRITYSVASTUU

Rautaruukin liiketoiminnan kannalta olennaisimmat yritys-vastuukysymykset ovat tuotannon ympäristövaikutukset (erityisesti Raahen terästehdas), henkilöstöasiat (työturvallisuus ja työolot) ja liiketoimintakäytännöt kehittyvillä markkinoilla. Yhtiö on asettanut tämän hetken tärkeimmiksi vastuullisuustavoitteikseen muun muassa energiatehokkuuden edistämisen, kierrätyksen ja materiaalitehokkuuden, korkeatasoisen osaamisen vahvistamisen, työturvallisuuden ja johtamiskulttuurin kehittämisen sekä hyvän liiketavan periaatteiden noudattamisen. Rautaruukki on mukana useissa kestävän kehityksen indekseissä ja se luokitellaan toimialan kärkiyhtiöihin. Solidiumin näkemyksen mukaan yhtiöllä on hyvät, pitkäaikaiset käytännöt yritys vastuuasoiden hoidossa ja samaan aikaan se laajentaa yritys vastuutarkasteluun jatkuvasti.

Strategiselle tasolle tuotu energiatehokkuusnäkökulma ja kasvava siirtyminen ympäristöystävälliseen rakentamiseen avaavat Rautaruukille mahdollisuuksia hyödyntää yritys vastuustrategiaansa. Kestävillä teräksillä on pidempi elinkaari ja kevyemmät teräkset alentavat polttoaineen tarvetta esimerkiksi säiliöissä tai ajoneuvoissa. Liiketoiminnan riskejä kestävän kehityksen kannalta ovat tuotantoon tai kuljetuksiin liittyvien päästölainsäädäntöjen kiristyminen.

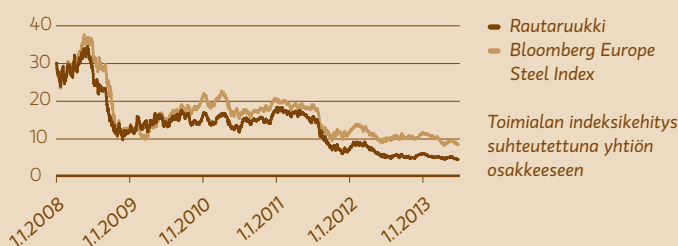
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Rautaruukki on uudelleenpainottanut strategiaansa vahvasti erikoisterästen suuntaan ja kehittää myynti- ja jakeluverkostoaan kehittyvillä markkinoilla. Erikoisterästen ominaisuudet kuten lujuus ja kulutuksen kestävyys tarjoavat asiakkaille merkittäviä etuja kustannussäästöjen muodossa muun muassa kaivosteollisuudessa sekä kuljetusvälineiteollisuudessa. Pohjoismaat ja Itä-Eurooppa säilyvät Rautaruukin tärkeinä kotimarkkinoina hiiliteräksessä ja rakentamisen tuotteissa.

Rautaruukki on luopunut heikosti kannattavasta konepajaliiketoiminnasta ja hakee kasvumahdollisuuksia valikoituissa rakentamisen tuotteista. Rakentamisen liiketoiminnan fokusta on tarkennettu ja kattotuotteiden jakelua ja markkinointia kehitetään voimakkaasti. Rakentamisen ratkaisujen toimintaa tehostetaan ja heikosti kannattavista tuoteryhmistä on luovuttu.

Terästuotannon kannattavuuteen Euroopassa vaikuttaa toimialan merkittävä ylikapasiteetti. Teräksen kysynnän kasvu on ennusteiden mukaan maltillista tulevina vuosina. Ylikapasiteetin purkautuminen ei ole todennäköistä lyhyellä aikavälillä, mikä tulee jatkossakin vaikuttamaan terästuottajien katteisiin. Erikoistumalla kestäviin ja lujiin teräksiin on kuitenkin mahdollista nostaa terästuotannon kannattavuutta.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Solidium Oy	55 656 599	39,7
CRMC*	7 297 852	5,2
Varma	3 514 322	2,5
Nordea rahastot	2 330 435	1,7
Valtion Eläkerahasto	1 980 000	1,4

* Capital and Research Management Company, perustuu lippusilmoitukseen 14.1.2010

Sampo Oyj

SAMPO  GROUP

Hallituksen
puheenjohtaja:

Björn Wahlroos



Konsernijohtaja:

Kari Stadigh



YHTIÖ

Sampo-konsernilla on kaksi liiketoiminta-aluetta: vahinkovakuutus- ja henkivakuutusliiketoiminta. Lisäksi emoyhtiö Sampo Oyj:llä on pohjoismaista pankkitoimintaa harjoittava osakkuusyhtiö Nordea Bank AB, jossa Sammon omistusosuus oli 21,2 prosenttia 30.6.2013.

Vahinkovakuutusliiketoimintaa harjoittava If Vahinkovakuutus on Pohjoismaiden suurin vahinkovakuuttaja ja sillä on toimintaa myös Baltiassa. Henkivakuutustoiminnasta ja vakuutuksellisesta varainhoidosta vastaa Mandatum Life, joka toimii Suomessa ja Baltiassa. Nordea on Pohjoismaiden ja Itämeren alueen suurin finanssipalvelukonserni ja markkina-arvoltaan yksi suurimmasta yhtiöstä Pohjoismaissa.

Taloudellisia tavoitteita If Vahinkovakuutuksella on vähintään 17,5 prosentin oman pääoman tuotto ja yhdistetyn kulusuhteen pysyminen alle 95 prosentissa. Mandatum Life tavoittelee myös vähintään 17,5 prosentin oman pääoman tuottoa. Nordean pidemmän aikavälin tavoitteena on olla oman pääoman tuotolla mitattuna Euroopan parhaiden pankkien joukossa. Nordean mukaan tämä tarkoittaisi noin 15 prosentin tuottoa omalle pääomalle normaalissa korkoympäristössä.

Solidiumin omistusosuus

14,2 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

32,9 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

2 374 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

107,0 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27



www.sampo.com



Kasvavaa

osinkovirtaa osakkeenomistajille

YRITYSVASTUU

Sammon yritys vastuussa olennaisimpia asioita ovat vastuullinen liiketoiminta (esimerkiksi asiakkaiden tasavertainen kohtelu, asiakastietojen luottamuksellinen säilyttäminen), maineriski ja riskienhallinta, jossa Solidiumin näkemyksen mukaan Sammolla on hyvä toimintahistoria.

Tällä hetkellä Sampo katsoo, että yritys vastuuraportointi konsernitasolla ei tuottaisi lisäarvoa Sammon osakkeenomistajille. Osakkuusyhtiö Nordealla on laaja yritys vastuuhjelma ja Nordea julkistaa oman yritys vastuuraporttinsa. If Vahinkovakuutusyhtiössä yritys vastuuasiat ovat osa normaalia liiketoimintaa, mutta yritys vastuuasioita ei juurikaan käsitellä raportoinnissa lukuun ottamatta ympäristöasioita.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Pohjoismainen vahinkovakuutusliiketoiminta on osoittautunut yhdeksi vakaimmaksi tuloksentekijäksi, mikä on nostanut sijoittajien näkemystä Ifin arvosta. Toisaalta Nordea on onnistunut nostamaan vakavaraisuutensa uuden regulaation

edellyttämälle tasolle ja osoittanut kykenevänsä säilymään hyvää tuottoa tarjoavana pankkina kiristyneessä sääntely-ympäristössä. Solidiumin näkemyksen mukaan Nordea kykenee maksamaan tuloksestaan entistä suuremman osan osakkeenomistajilleen lähivuosina, kun vakavaraisuuspääoma on nyt saatu hyvälle tasolle. Tämä, yhdistettynä Ifistä saatavaan tasaiseen osinkovirtaan, tarkoittanee Sammon osakkeenomistajille tasaisesti kasvavaa ja hyvää osinkovirtaa.

Lyhyellä aikavälillä alhainen korkotaso alentaa vakuutusyhtiöiden sijoitustuottoja ja myös pankkien korkokatetta. Lähivuosina Sammon kannalta olennaista on pyrkiä löytämään tuotto-riski -näkökulmasta houkuttelevia sijoituskohteita konserniyhtiöiden sijoitusvarallisuudelle, edesauttaa Nordean asettamien taloudellisten tavoitteiden toteutumista sekä hoitaa Topdanmark-omistusta omistaja-arvoa maksimoivalla tavalla. Ostamalla Trygin Suomen liiketoiminnan Sampo osoitti kykyään hyödyntää sille avautuvat mahdollisuudet.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista (%)
Solidium Oy	79 280 080	14,2
Varma	44 869 421	8,0
Capital Group Companies Inc*	36 281 694	6,5
Björn Wahlroos	11 763 141	2,1
Kaleva	5 200 000	0,9

* Perustuu liputusilmoitukseen 5.9.2012

Stora Enso Oyj



storaenso

**Hallituksen
puheenjohtaja:**

Gunnar Brock



Toimitusjohtaja:

Jouko Karvinen



YHTIÖ

Stora Enso on yksi maailman suurimmista metsäteollisuusyhtiöistä. Sen päätuotteet ovat kuluttaja- ja teollisuuspakkaukset, sanomalehti-, kirja- ja aikakauslehtipaperi, hienopaperi sekä puutuotteet. Lisäksi yhtiö myy markkinasellua. Konsernin palveluksessa on noin 29 000 henkilöä ja sillä on noin 80 tehdasta ja tuotantolaitosta 35 maassa. Suomessa työskentelee noin 6 700 henkilöä. Liikevaihdolla mitattuna tuotannosta reilu kolmannes on peräisin Suomesta. Stora Enson asiakkaita ovat kustantamot, painotalot ja paperitukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus. Yhtiön liikevaihto vuonna 2012 oli 10,8 miljardia euroa ja operatiivinen liikevoitto 618 miljoonaa euroa. Stora Enso ryhmittelee liiketoimintansa kassavirta- ja kasvuliiketoimintoihin. Kassavirtaliiketoimintoja ovat paino- ja kirjoituspaperit, pohjoismainen sellutuotanto ja matalan jalostusasteen sahaustoiminta. Näiden roolina on tuottaa kassavirtaa kasvuliiketoimintojen kehittämiseen ja kasvuinvestointien rahoittamiseen. Kassavirtaliiketoiminnoista tulee edelleen merkittävä osa yhtiön rahavirrasta. Kassavirran turvaamiseksi yhtiöllä on meneillään suuri kustannussäästöohjelma erityisesti paperiliiketoiminnassa. Investointeja kohdennetaan entistä tarkemmin pitkän aikavälin näkymien mukaisesti. Laskevan kysynnän jatkuessa kapasiteettia tultaneen sopeuttamaan edelleen.

Kasvuliiketoimintoja ovat erityisesti kuitupakkaukset ja puuviljelmäsellu. Kuitupakkaukset muodostavat tulevaisuudessa merkittävästi suuremman osan

Solidiumin omistusosuus

12,3 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

7,4 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

536 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

29,1 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27



www.storaenso.com

Kasvuinvestoinnit pakkauksiin ja selluun etenevät

yhtiön tuloksesta. Stora Enso on käynnistämässä Kiinan Guangxiin kartonkitehtaan rakentamisen, ja valmistuttuaan se tulee vahvistamaan yhtiön läsnäoloa nopeasti kasvavilla Kiinan markkinoilla. Selluntuotannossa Stora Enso keskittyy matalan kustannustason puuviljelmäselluun, joka on kustannustehokasta nopeasti kasvavan kuitupuun ansiosta. Stora Ensolla on nykyisellään yhteissellutehtaat Brasiliassa ja Uruguayssa ja aikomus rakentaa tehdas myös Kiinaan. Perinteisen selluntuotannon lisäksi Stora Enso kehittää puukuidusta muita biomateriaaleja.

YRITYSVASTUU

Stora Enson liiketoiminnan kannalta olennaisimmat yritys-vastuut liittyvät maankäyttöön, puunhankintaan ja toimialan käynnissä olevaan rakennemuutokseen. Näistä nousevat myös Stora Enson keskeisimmät yritys-vastuuriskit.

Stora Ensolla on hyviä yritys-vastuunäkökulmista nousevia liiketoimintamahdollisuuksia, jotka perustuvat puuraaka-aineen uusiutuvuuteen ja ekologisuuteen. Yhtiö voi hyödyntää näitä ominaisuuksia liiketoimintansa kehittämisessä ja yritys-vastuubrändinsä rakentamisessa.

Yhtiön yritys-vastuuorganisaatio on integroitu hyvin koko konsernin läpi. Stora Enso on panostanut aktiivisesti ja tuoreilla tavoilla sidosryhmätööhön, joka on monisyistä

olennaisten yritys-vastuuasioiden luonteen ja yhtiön globaalien toimintaympäristön takia.

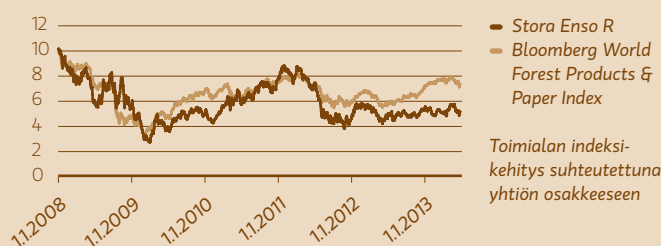
Toiminta kehittyvillä markkinoilla edellyttää yhtiöltä paneutumista erityisesti sosiaalisen vastuun kysymyksiin ja hoitoon vaikeissa toimintaympäristöissä.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Stora Enso on kehittymässä aiempaa fokuksituneemmaksi pakkaus-, sellu- ja paperiyhtiöksi. Yhtiön investoinnit kasvu-liiketoimintoihin vahvistavat pitkän aikavälin kassavirta- ja tuotto-odotuksia. Aseman vahvistaminen kuitupakkaus- ja erityisesti nestepakkausmarkkinoilla on tärkeä osa yhtiön arvonluontistrategiaa. Puupohjaiset biojalosteet sekä puu-rakentamiseen liittyvät ratkaisut voivat tulevaisuudessa tarjota kasvavia liiketoimintamahdollisuuksia.

Stora Enson tase on hyvässä kunnossa ja antaa edellytykset kasvuinvestointien toteuttamiseen. Solidiumin näkemyksen mukaan Stora Ensolla on hyvät lähtökohdat osallistua metsäteollisuuden rakennemuutoksen toteuttamiseen Euroopassa.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita A-sarja, kpl	Osakkeita R-sarja, kpl	Osuus osakkeista (%)	Osuus äänistä (%)
Solidium Oy	55 595 937	41 483 501	12,3	25,1
Foundation Asset Management	63 123 386	17 000 000	10,2	27,2
Norges Bank*	0	45 391 989	5,8	1,9
Kansaneläkelaitos	23 825 086	2 775 965	3,4	10,1
Varma	15 572 117	140 874	2,0	6,5

* Perustuu liputusilmoitukseen 24.5.2012

Talvivaaran

Kaivososakeyhtiö Oyj

TALVIVAARA

Hallituksen
puheenjohtaja:

Tapani Järvinen



Toimitusjohtaja:

Pekka Perä



YHTIÖ

Talvivaara hyödyntää Sotkamossa olevia monimetalliesiintymiä, Kuusilampea ja Kolmisoppea, käyttäen biokasaliuotusteknologiaa. Talvivaaran esiintymät muodostavat yhden Euroopan suurimmista sulfidisen nikkelin varannoista. Esiintymien arvioidaan riittävän useiden kymmenien vuosien nikkelin tuotantoon. Lisäksi Talvivaara tuottaa sivutuotteena sinkkiä, kuparia ja kobolttia. Talvivaara on myös rakentanut laitoksen sivutuotteena saatavan uraanin talteenottoa varten. Laitos otetaan käyttöön, kunhan kaikki tarvittavat luvat on saatu. Yhtiön tavoitteena on nostaa nikkeli tuotantonsa 50 000 tonniin vuodessa, jolloin Talvivaara olisi maailman kymmenen suurimman nikkelin tuottajan joukossa.

YRITYSVASTUU

Talvivaaran yritysvastuussa keskeisintä ovat ympäristöasiat. Talvivaaralla on ollut suuria ongelmia vesitaseen hallinnan kanssa ja yhtiö on tästä johtuen ollut poikkeustilassa kesästä 2012 lähtien. Kaivosalueelle kerääntyneet suuret vesimassat ovat toisaalta vaikeuttaneet merkittävästi tuotannon ylösajoa ja toisaalta vaikuttaneet myös kipsisakka-aldien vuotamisiin marraskuussa 2012 sekä huhtikuussa 2013. Marraskuun vuodon yhteydessä ympäristöön pääsi valumaan puhdistamatonta metallipitoista liuosta. Marraskuun vuodon

Solidiumin omistusosuus

16,7%

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

0,6%

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

45,5 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

0,0 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27

www.talvivaara.com

Vesitaseen hallinnassa

ja tuotannon ylösajossa merkittäviä haasteita

jälkeen yhtiö ryhtyi toimiin patoallaskapasiteetin kasvattamiseksi, hankki lisää käänteisosmoosikapasiteettia ja toteutti keväällä 2013 poikkeuksellisia juoksutuksia vesitaseen parantamiseksi ja riskitason laskemiseksi. Kesällä 2013 yhtiö alkoi rakentaa lisää allaskapasiteettia vesien välivarastointia varten. Työ vesitaseeseen ja vesipäästöihin liittyvien ongelmien ratkaisemiseksi jatkuu parhaillaan. Aiempina vuosina ongelmaksi nousseet haju- ja pölypäästöt on saatu pääosin ratkaistua.

Talvivaaran yritysvastuuasioissa myös henkilöstöasiat ovat olleet keskeisiä. Maaliskuussa 2012 tapahtuneen kuolemantapauksen jälkeen työturvallisuuteen liittyviin asioihin on paneuduttu entistä paremmin. Yhtiön heikko taloudellinen tilanne on johtanut irtisanomisiin ja lomautuksiin. Toisaalta pitkittyneet ongelmat ja yhtiön saama julkisuus ovat olleet yhtiön työntekijöille kuormittavia.

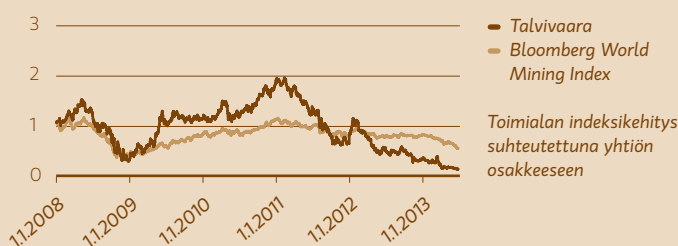
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Talvivaaran viime vuodet ovat olleet pettymyksen täyteisiä. Tuotannon ylösajossa on ollut toistuvia haasteita ja tuotantotavoitteet ovat kerta toisensa jälkeen jääneet toteutumatta. Monenlaiset ympäristöongelmat, viimeisimpänä kaivosalueelle kertynyt ylimääräinen vesi, ovat vaikeuttaneet tilannetta entisestään. Ylösajoon ja ympäristövaikutuksiin liittyvät haasteet ovat kuitenkin yleisiä kaivostoiminnassa ja Talvivaaran ongelmat eivät sinänsä ole ainutlaatuisia.

Viivästykset tuotannon ylösajossa ovat johtaneet useisiin osakeanteihin ja muihin rahoitusjärjestelyihin. Alkuväällä 2013 järjestettiin 261 miljoonan euron merkintäetuikeusanti tasetilanteen parantamiseksi. Solidium osallistui osakeantiin mahdollistaakseen yhtiön kipeästi tarvitsemat ympäristöinvestoinnit ja kaivostoiminnan ylösajon ja nousi osakeannin yhteydessä yhtiön suurimmaksi omistajaksi. Talvivaara-sijoitus on ollut Solidiumilla erityisfokuksessa keväästä 2012 alkaen. Solidiumin pyrkimyksenä on vastuullisena omistajana tukea Talvivaaraa, jotta yhtiö saisi ratkaistua ongelmansa ja hyödynnettyä yhtiön varantoihin liittyvän potentiaalin.

Osakeannin jälkeen kaivossektorin näkymät lyhyellä tähtäimellä ovat merkittävästi heikentyneet globaalisti ja nikkelin markkinahinta on laskenut lähes 30 prosenttia. Toisaalta Talvivaara ei ole onnistunut tuotantonsa ylösajossa osakeannin aikaan suunnittelulla nopeudella. Näiden yhteisvaikutuksesta yhtiön tasetilanne on muodostunut jälleen ongelmalliseksi ja toisaalta positiivisen kassavirran saavuttaminen on muodostunut haasteelliseksi. Tuotannon ylösajossa on onnistuttava, eikä ympäristöasioissa ja yhtiön käynnistämässä täyskäännös-projektissa voi tapahtua merkittäviä epäonnistumisia.

KURSSIKEHITYS euroa



Suurimmat omistajat 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Solidium Oy	318 329 000	16,7
Pekka Perä	124 603 895	6,5
Varma	117 836 689	6,2
Nordea Henkivakuutus Suomi	22 020 000	1,2
Norilsk Nickel Holdings	12 173 770	0,6

TeliaSonera AB



Hallituksen
puheenjohtaja:

Marie Ehrling



Toimitusjohtaja:

Johan Dennelind



YHTIÖ

TeliaSonera on Euroopan viidenneksi suurin televiestintäoperaattori. Yhtiö tarjoaa televiestintäpalveluja Pohjoismaiden ja Baltian lisäksi Azerbaidžanissa, Espanjassa, Georgiassa, Kazakstanissa, Moldovassa, Nepalissa, Tadžikistanissa, Turkissa, Uzbekistanissa ja Venäjällä. Päätuotteita ovat matkapuhelinverkon ja kiinteän verkon palvelut. Liittymiä on yhteensä noin 184 miljoonaa ja yhtiö työllistää noin 27 000 työntekijää. Pääkonttori sijaitsee Tukholmassa, Ruotsissa.

Merkittävä osa TeliaSoneran arvosta tulee kahdesta osakkuusyhtiöstä, turkkilaisesta Turkcellista ja venäläisestä MegaFonista. Turkcell on selkeästi suurin matkapuhelinoperaattori Turkissa ja MegaFon on toiseksi suurin matkaviestinpalveluiden tarjoaja Venäjällä.

YRITYSVASTUU

TeliaSonera on saanut viime aikoina paljon negatiivista julkisuutta liittyen yhtiön toimintoihin Euraasiassa. Yhtiö on korruptioepäilyjen kohteena liittyen yhtiön toimintaan Uzbekistanissa sekä saanut kritiikkiä liittyen salakuunteluun ja liikenteen tarkkailuun Euraasiassa. Korruptioepäilyistä on käynnissä poliisitutkinta ja yhtiö on teettänyt sisäisiä ja ulkoisia selvityksiä asiasta. Vuosina 2012 ja 2013 yhtiö on panostanut merkittävästi yritysvastuuasioihin, muun

Solidiumin omistusosuus

11,7%

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

35,0%

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

2 523 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

172,2 milj. €

Lisätietoja:



ks. s. 26–27

www.teliasonera.com

Vastuullisen liiketoiminnan merkitys korostunut

muassa hyväksymällä uuden antikorruptiopolitiikan, osallistumalla toimialadiologiin liittyen sanavapautta ja yksityisyyttä koskeviin loukkauksiin, asettamalla ensimmäiset koko konserninlaajuiset ympäristötavoitteet, käymällä entistä aktiivisempaa dialogia sidosryhmiensä kanssa yritysvastuuasioista ja allekirjoittamalla YK:n Global Compactin. Yritysvastuuasiat ovat olleet merkittävässä määrin myös hallituksen agendalla.

Solidiumin näkemyksen mukaan TeliaSoneran hallitus ei selvityttänyt vastapuoliensa taustoja riittävän kattavasti osana Uzbekistan-investointiprosessia. Yhtiön maine on kärsinyt, mikä on vaikuttanut omistaja-arvoon kielteisellä tavalla. Toiminta monissa Euraasian maissa on yritysvastuunäkökulmasta haastavaa johtuen näissä maissa vallitsevista ongelmista ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja korruptiossa. TeliaSoneran viimeaikaiset toimet, kuten toimialadiologi, vaikuttavat parhailta keinoilta vastata näihin haastaviin tilanteisiin, joissa yksittäisen yhtiön mahdollisuudet vaikuttaa tilanteeseen ovat rajalliset.

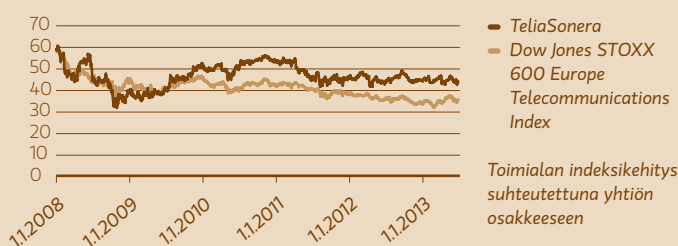
Lähivuosina yhtiön raportointi ja sisäiset seurantajärjestelmät kehittyivät. Alihankintaketjun vastuullisuusasiat työllistävät yhtiötä. Toimialan heikkojen kasvunäkymien vuoksi TeliaSonera ja muut televiestintäoperaattorit joutuvat tehostamaan toimintaansa, mikä korostaa henkilöstöasioiden merkitystä.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Televiestintätoimialalla on käynnissä suuri muutos ansaintalogiikassa. Hinnoittelumallit ovat perinteisesti perustuneet käytettyyn puheaikaan ja tekstiviestien lukumäärään ja viime vuosina kasvaneesta dataliikenteestä on lähtökohtaisesti peritty kiinteä veloitus. Johtuen datapalvelujen käytön nopeasta kasvusta ja toisaalta datayhteyksien tarjoamista uusista puhe- ja viestintämahdollisuuksista, teleoperaattorit ovat pakotettuja siirtymään kohti datan käyttöön perustuvia hinnoittelumalleja. Tässä vaiheessa on vielä epävarmaa, kykenevätkö teleoperaattorit säilyttämään asiakaskohtaisen kuukausiveloituksen nykyisellä tasolla. Toisaalta dataliikenteen räjähdysmäinen kasvu edellyttää teleoperaattoreilta merkittäviä investointeja verkkoihin.

Vuoden 2012 lopulla toteutettu MegaFonin listaaminen muun muassa Lontoon pörssiin ja sitä edeltäneet omistujajärjestelyt ovat ratkaisseet MegaFon-omistukseen liittyvät ongelmat. Omistaja-arvon maksimoiva päätös jäljelle jääneen MegaFon-omistuksen suhteen on yksi TeliaSoneran merkittävistä strategisista kysymyksistä. Turkcell-omistukseen liittyvät kiistat ovat pitkittyneet ja tilanne on säilynyt hankalana. Tilanteeseen voidaan kuitenkin mahdollisesti saada ratkaisu vielä vuoden 2013 aikana, mikäli eri oikeuslaitosten tekemien päätösten vaikutukset realisoituvat.

KURSSIKEHITYS kruunua



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Ruotsin valtio	1 614 513 748	37,3
Solidium Oy	505 123 642	11,7
Capital Group Funds	140 341 651	3,2
Alecta	108 672 322	2,5
Swedbank Robur -rahastot	98 255 086	2,3

Tieto Oyj

YHTIÖ

Tieto on palveluyhtiö, joka tarjoaa tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalveluja. Yhtiö on yksi suurimmista tietotekniikan palveluyrityksistä Pohjoismaissa ja tietyissä segmenteissä globaali markkinajohtaja. Konsernin liikevaihto vuonna 2012 oli noin 1,8 miljardia euroa. Sen palveluksessa työskenteli yhteensä 17 000 henkilöä, näistä noin 5 300 Suomessa.

Tieto on jatkanut vuonna 2012 uudistetun strategiansa toteuttamista. Strategia perustuu vahvaan toimialaosaamiseen, koko elinkaaren kattavien IT-palveluiden tarjoamiseen ja selkeään maantieteelliseen keskittymiseen. Strategiansa mukaisesti Tieto on keskittynyt tärkeimmille markkinoilleen Pohjoismaihin ja myynyt ydinliiketoimintoihin kuulumattomia yksiköitä Hollannissa, Saksassa, Isossa-Britanniassa, Tanskassa, Italiassa ja Espanjassa. Avainmarkkinoilla yhtiön tavoitteena on olla kolmen suurimman toimijan joukossa.

Tiedolla on neljä toimialaryhmää ja kolme palvelualueita. Toimialaryhmät (Finanssipalvelut; Teollisuus, kauppa ja logistiikka; Julkinen sektori, terveydenhuolto ja hyvinvointi; Tietoliikenne, media ja energia) vastaavat myynnistä ja asiakassuhteista. Palvelualueiden (Jatkuvat palvelut; Konsultointi ja integraatiopalvelut; Toimialakohtaiset ohjelmistotuotteet) vastuulla on projektien toteutus ja siihen liittyvä tuotannon tehokkuus, laatu ja toistettavuus. Näiden lisäksi Tiedolla on Tuotekehityspalvelut-yksikkö, joka toimii muita itsenäisemmin ja hakee kasvua maailmanlaajuisesti.



Hallituksen
puheenjohtaja:

Markku Pohjola



Toimitusjohtaja:

Kimmo Alkio



Solidiumin omistusosuus

10,1 %

Osuus Solidiumin
osakesalkussa

1,5 %

Omistuksen markkina-
arvo 30.6.2013

108 milj. €

Voitonjako Solidiumille
1.7.2012–30.6.2013

6,2 milj. €

Lisätietoja: ➡ ks. s. 26-27 ➡ www.tieto.fi/sijoittajille

IT-palveluilla tärkeä rooli energiatehokkuuden parantamisessa

Vuonna 2012 strategiauudistuksen yhteydessä aloitettu tehostamisohjelma on edennyt suunnitellusti ja merkittävä osa tavoitelluista 60 miljoonan euron säästöistä on saavutettu. Henkilöstömäärä on toimenpiteiden seurauksena laskenut, etenkin korkeamman kustannustason maissa.

Tiedon tavoitteena on 10 prosentin liikevoittotaso strati-
giakauden aikana eli vuoden 2016 loppuun mennessä. Viime aikoina toteutetut mittavat tehostamistoimet ovat edesauttaneet tavoitteen saavuttamista, mutta työtä on vielä paljon jäljellä.

YRITYSVASTUU

Tiedon yritysvastuun keskeisimmät teemat liittyvät IT-palveluiden energiatehokkuuteen ja ympäristökuorman vähentämiseen omassa toiminnassa ja asiakkailta, työntekijöiden oikeuksiin ja alihankkijoiden toimintaan kehittyvillä markkinoilla.

Tietotekniikkapalveluilla voi olla merkittävä rooli hiilidioksidipäästöjen vähentämisessä ja resurssitehokkuuden lisäämisessä. Myös Tiedon omaan toimintaan liittyvä runsas energiankäyttö on yritysvastuun kannalta mahdollisuus. Tieto on ollut edelläkävijöiden joukossa esimerkiksi kone-salien hukkalämmön hyödyntämisessä.

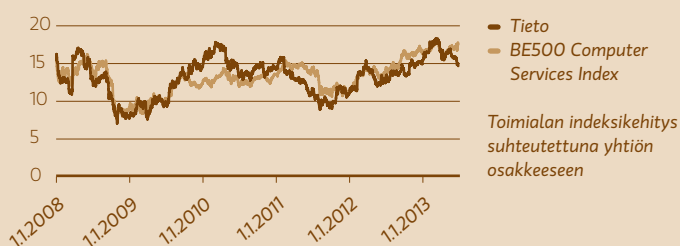
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Tiedon strategian toteutus etenee suunnitellusti. Uudistettu strategia on selkiyttänyt yhtiön rakennetta ja parantanut yhtiön fokusta. Laatuun sekä asiakas- ja henkilöstötyytyväisyyteen on kiinnitetty erityisesti huomiota ja niissä on näkynyt merkkejä suotuisasta kehityksestä.

Tiedon tase on vahva ja kassavirta vakaa. Tämä mahdollistaa hyvän osingonmaksun jatkossakin ja edesauttaa valitujen kasvuinvestointien tekemistä.

IT-palvelumarkkinan kasvu Euroopassa on hidasta ja Pohjoismaissa vain hieman parempaa. Tiedolla on hyvät edellytykset kasvaa markkinan mukana tai sitä nopeammin. Hintapaine tulee kuitenkin säilymään kovana ja kilpailutilanne haastavana. Tämänkin myötä kasvu uusilla palvelu-alueilla ja kannattavuuden nostaminen tavoitetasolle ovat tärkeimmät tavoitteet lähitulevaisuudessa.

KURSSIKEHITYS euroa



SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2013

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä (%)
Cevian Capital*	11 073 614	15,1
Solidium Oy	7 415 418	10,1
Etera	3 000 000	4,1
OP-Pohjola-ryhmä	2 756 614	3,8
Ilmarinen	2 645 862	3,6

* Perustuu tilanteeseen 30.4.2013

Salkkuyhtiöiden hallitusvalinnat

Osallistuminen Solidiumin salkkuyhtiöiden nimitystoimikuntien työskentelyyn on yksi Solidiumin omistajatyön keskeisimpiä keinoja. Solidium on pyrkinyt nimitystoimikunnissa järjestelmällisesti kehittämään hallitusjäsenten valintaa ja palkitsemista koskevia prosesseja.

HALLITUSVALINTOIHIIN OSALLISTUMINEN

Solidiumin näkemyksen mukaan parhaan mahdollisen hallituskokoonpanon valitseminen on keskeinen pitkäjänteisen omistaja-arvon luomisen keino. Tämän vuoksi hallituksen jäsenvalintojen tulee perustua yhtiön strategian ja markkinaolosuhteiden edellyttämiin kehitystarpeisiin. Solidiumin tavoitteena on muodostaa mahdollisimman hyvin toimiva ja toisiaan täydentävä hallituskokoonpano, jonka jäsenillä on yhtiön strategian ja toimintaympäristön edellyttämää monipuolista osaamista ja kokemusta. Hallituksen jäsenten valintakriteereitä ovat muun muassa ammattitaito, osaaminen ja kokemus, sitoutuneisuus, riippumattomuus sekä mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa hallitustehtävien hoitamiseen.

Useimmissa Solidiumin salkkuyhtiöissä suurimmista osakkeenomistajista ja hallituksen puheenjohtajasta koostuvat nimitystoimikunnat valmistelevat varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten palkkioita ja hallituksen jäseniä koskevan ehdotuksen. Useimmat salkkuyhtiöiden nimitystoimikunnista on perustettu yhtiökokouksen päätöksellä hallituksen ehdotuksesta, ja ne ovat julkistaneet pysäysohjeita toimintaansa ohjaavan työjärjestyksen. Samassa hallituksen jäsenten palkkioita ja hallituksen jäseniä koskevat ehdotukset valmistelevat hallituksen jäsenistä koostuvat valiokunnat.

Solidiumin nimeämät edustajat osallistuvat aktiivisesti salkkuyhtiöiden nimitystoimikuntien työskentelyyn. Solidium pitää tärkeänä, että nimitystoimikuntien työskentely kehittyä mahdollisimman ammattimaiseksi ja läpinäkyväksi kaikille osakkeenomistajille. Nimitystoimikunnat voivat käyttää tarvittaessa, erityisesti ulkomaalaisia hallituksen

jäseniä haettaessa, neuvonantajia oman työnsä tukena. Nimitystoimikunnan puheenjohtajat raportoivat yhtiökokoukselle vuosittain nimitystoimikunnan työskentelystä. Toimistusjohtaja Kari Järvinen on toiminut Metson, Outokummun, Outotecin ja Rautaruukin nimitystoimikuntien puheenjohtajana sekä Kemiran, TeliaSoneran ja Tiedon nimitystoimikuntien jäsenenä. Hallituksen puheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä on toiminut Stora Enson nimitystoimikunnan puheenjohtajana ja hallituksen varapuheenjohtaja Eija Ailasmaa Elisan nimitystoimikunnan puheenjohtajana.

Mikäli ehdotuksen hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan tekee hallituksen jäsenistä koostuva valiokunta, Solidium pitää tärkeänä, että valiokunta kuulee suurimpia omistajia ehdotusten valmistelun yhteydessä ja että nimitystoimikunnat esittelevät työskentelyään kattavasti osakkeenomistajille yhtiökokouksessa.

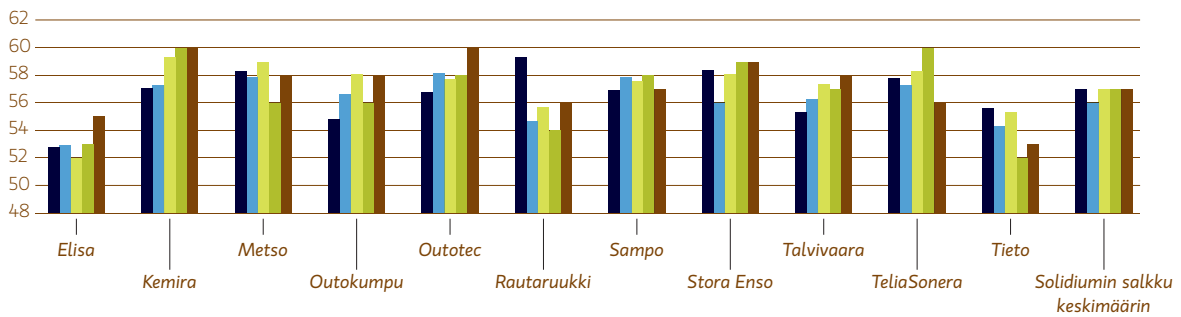
NIMITYSTOIMIKUNTIEN TOIMINNAN KEHITTÄMINEN

Solidium osallistuu hallinnointitavasta käytävään julkiseen keskusteluun Suomessa ja pyrkii tuomaan keskusteluun vastuullisesti toimivan merkittävän omistajan näkemyksiä. Solidium on esittänyt näkemyksiä muun muassa hallituksen jäsenten valinnan valmistelusta.

Viimeisen kahden vuoden aikana useissa Solidiumin salkkuyhtiöissä on perustettu hallituksen ehdotuksesta varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä pysyviä nimitystoimikuntia, jotka on perustettu toistaiseksi voimassaolevaksi toimikaudeksi ja joiden kokoonpano vaihtuu vuosittain. Nimitystoimikunnilla on tarkoin rajatut tehtävät, jotka vastaavat pörssiyritysten hallituksen nimitystoimikunnan tehtäviä Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaan. Osa salkkuyhtiöistä on julkistanut nimitystoimikunnan työjärjestyksen, mikä lisää nimitystoimikunnan toiminnan avoimuutta. Salkkuyhtiöiden hallitukset ovat nimitystoimikunnan perustamista koskevissa ehdotuksissa huomioineet muun muassa yhtiön omistusrakenteen, ja nimitystoimikuntien kokoonpano ja työjärjestys vaihtelee eri yhtiöiden välillä yhtiön tarpeiden mukaisesti. Nämä uudet nimitystoimikunnat edesauttavat pitkäjänteistä työskentelyä parhaan hallituskokoonpanojen muodostamiseksi.

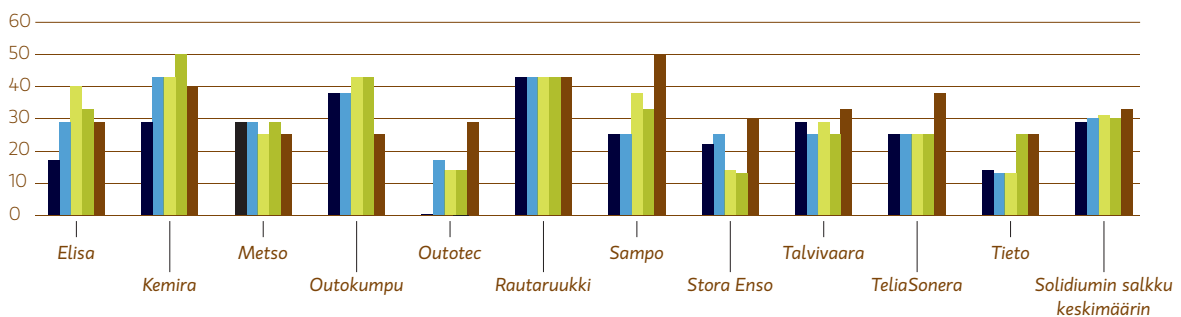
SALKKUYHTIÖIDEN HALLITUSJÄSENTEN KESKI-ikä

Vuotta



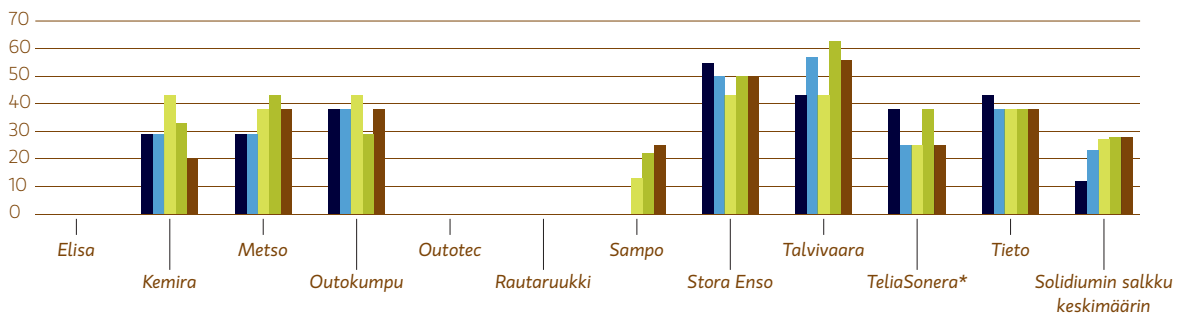
NAISTEN OSUUS SALKKUYHTIÖIDEN HALLITUKSISSA

%



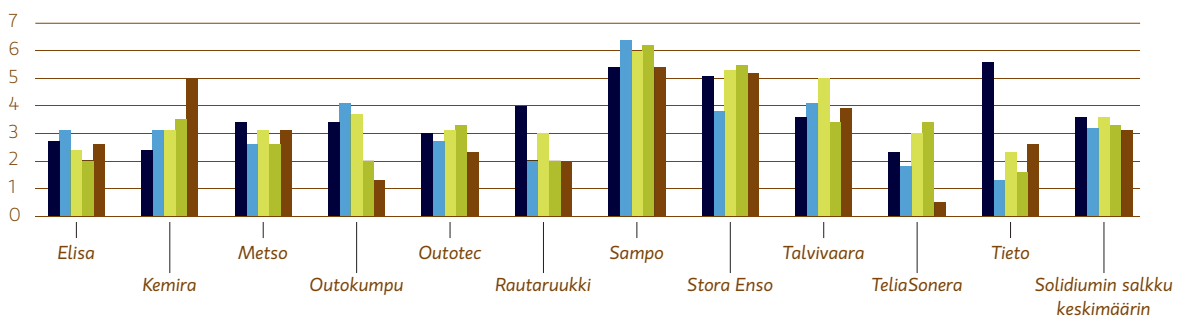
ULKOMAISTEN JÄSENTEN OSUUS SALKKUYHTIÖIDEN HALLITUKSISSA

%



JÄSENTEN HALLITUSKAUDET SALKKUYHTIÖSSÄ KESKIMÄÄRIN

Vuotta



■ 2009 ■ 2010 ■ 2011 ■ 2012 ■ 2013

Vuotuiset keskiarvot on laskettu kunakin vuonna Solidiumin tilikauden päätöshetkellä 30.6. Solidiumin salkussa olleiden yhtiöiden hallitusjäsenistä.

* Yhtiön kotipaikka on Ruotsi

Solidiumin hallinnointimalli

YLEISTÄ

Solidiumin yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön toimialana on omistaa ja hallinnoida Suomessa toimivien yritysten osakkeita ja käyttää niissä omistajuuteen perustuvaa määräysvaltaa. Yhtiö sijoittaa varoja yrityksiin, joilla katsotaan olevan kansallista merkitystä. Sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkäaikainen omistaja-arvon kasvattaminen ja sijoitusten tulee olla taloudellisesti perusteltuja.

Solidium noudattaa kaikessa toiminnassaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalakia, muuta lainsäädäntöä sekä niiden nojalla annettua sääntelyä. Solidiumin hallinnointi ja valvonta on järjestetty osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan välillä. Solidium noudattaa toiminnassaan valtioneuvoston vahvistamia yleisiä omistajaohjauksen periaatteita.

YHTIÖKOKOUS

Ylintä päätösvaltaa Solidiumissa käyttää yhtiökokous. Osakeyhtiölaissa ja Solidiumin yhtiöjärjestyksessä on määryksiä yhtiökokouksen käsiteltäväksi kuuluvista asioista. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokoukselle osakeyhtiölain mukaan kuuluvien asioiden lisäksi yhtiökokous:

- päättää niistä periaatteista, joita Solidiumin tulee noudattaa sen luovuttaessa omaisuuttaan tai hankkiessa Solidiumille uusia osakkeita tai muuta omaisuutta sekä määrittää näitä koskevat Solidiumin hallituksen toimintavaltuudet
- vahvistaa ne hyvää hallintotapaa koskevat periaatteet, joita Solidiumin tulee noudattaa toimiessaan pörssiyhtiön osakkeenomistajana
- päättää Solidiumin raportointivelvollisuudesta ja muusta tiedottamisesta omistajalleen.

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2012

Solidiumin varsinainen yhtiökokous 2012 pidettiin Helsingissä 4.9.2012. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2011–30.6.2012 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa ja pääomanpalautusta maksetaan yhteensä 800 miljoonaa euroa.

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän. Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka suostumustensa mukaisesti puheenjohtajaksi Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Eija Ailasmaa sekä varsinaisiksi jäseniksi Antti Herlin, Markku Hyvärinen, Marketta Kokkonen, Anni Vepsäläinen ja Jarmo Väisänen.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 5 500 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajan palkkioksi 3 000 euroa kuukaudessa ja jäsenten palkkioksi 2 500 euroa kuukaudessa. Lisäksi vahvistettiin 600 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin kokouksesta.

Solidium Oy:n tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Sixten Nyman seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Tilintarkastajien palkkio päätettiin maksaa hallituksen hyväksymän laskun mukaan.

HALLITUS

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti. Hallituksen tehtävänä on osakeyhtiölain mukaisesti huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus on hyväksynyt toimintaansa ohjaavan työjärjestyksen, jonka mukaan hallituksen tulee huolehtia muun muassa seuraavista tehtävistä:

- päättää omistajan antaman toimintavaltuuden rajoissa Solidiumin liiketoimintastrategiasta
- päättää Solidiumin osakeostoista ja osakemyynneistä sekä Solidiumin omistuksessa olevien yhtiöiden yhtiöjärjestyksistä osakkeenomistajan roolissaan
- vahvistaa Solidiumille vuosittainen budjetti
- vastata toiminnan asianmukaisesta organisoinnista
- päättää liiketoimintojen edellyttämästä pääomittamisesta
- vahvistaa riskienhallinnan periaatteet sekä seurata riskienhallintatoimenpiteiden toteuttamista määritellyn riskienhallintaprosessin mukaisesti
- valvoa yhtiön vakavaraisuutta, kannattavuutta ja maksuvalmiutta ja sisäisen valvonnan toteutumista
- valita ja vapauttaa tehtävistään Solidiumin toimitusjohtaja sekä päättää hänen toimisuhteensa ehdoista.

Solidiumin hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään kahdeksan jäsentä. Hallituksen puheenjohtajaksi, varapuheenjohtajaksi tai jäseneksi ei voida valita henkilöä, joka on täyttänyt 68 vuotta. Hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on kokouksessa saapuvilla.

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevan hallinnon organisoinnista ja johtaa yhtiön toimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan on annettava hallitukselle ja sen jäsenelle tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi. Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain, jos hallitus on hänet siihen valtuuttanut.

Solidiumin toimitusjohtajana toimii Kari Järvinen.

JOHTORYHMÄ

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, päälakimies ja sijoitusjohtajat. Johtoryhmä toimii toimitusjohtajan apuna Solidiumin operatiiviseen johtamiseen, riskienhallintaan, salkkuyhtiöiden hallinnointiin ja sijoitustoimintaan liittyvissä kysymyksissä. Johtoryhmä kokoontuu yhdestä kahteen kertaa kuukaudessa.

VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Sisäinen valvonta

Sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa yhtiön keskeisten tavoitteiden toteutumista. Tavoitteiden toteutumisen arviointi perustuu suurelta osin operatiivisesta toiminnasta saatavaan raportointiin. Sisäistä valvontaa toteutetaan useilla eri menetelmillä, kuten johtaminen, toiminnan järjestäminen ja organisaatiokulttuuri, riskien tunnistaminen ja arviointi, jatkuva valvonta, raportointi ja tiedon välitys sekä seuranta ja tarkastus. Sisäisen valvonnan toimenpiteet kohdistuvat kaikkeen olennaiseen toimintaan ja ne kattavat kaikki olennaiset prosessit ja yksittäisetkin tehtävät. Toimenpiteiden määrittelyssä otetaan huomioon yhtiön toiminnan luonne ja laajuus.

Yhtiön hallitusta, toimitusjohtajaa ja johtoryhmää avustavat sisäisen valvonnan toimivuuden varmistamisessa ja erityisesti taloudellisten tietojen oikeellisuuden varmistamisessa ulkoiset tilintarkastajat.

Solidiumin hallitus vastaa riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan järjestämisestä ja valvontatoimenpiteiden seurannasta. Yhtiön hallitus valvoo sisäisen valvonnan toimivuutta ja riittävyttä yhtiössä sekä arvioi ja valvoo sisäisen ja ulkoisen valvonnan havaintojen perusteella toiminnan järjestämistä koskevien periaatteiden noudattamista ja ohjauksen toimivuutta yhtiössä.

Osana sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämistä yhtiön hallitus seuraa säännöllisesti yhtiön liiketoiminnallista tulosta ja sijoitusten arvonkehitystä sekä yhtiön toimintaan sisältyviä riskejä ja päättää raportoinnista, menettelytavoista sekä laadullisista ja määrällisistä mittareista, joilla toiminnan tehokkuutta ja tuloksellisuutta arvioidaan. Hallituksen tehtävänä on myös huolehtia yhtiön toiminnan kannalta tarpeellisen maksuvalmiuden ja varainhankinnan turvaamisesta.

Compliance-toiminto

Yhtiöllä on compliance-toiminnosta vastaava compliance officer, jonka tehtävä on:

- seurata lainsäädännön, viranomaisten antamien ohjeiden ja määräysten kehittymistä ja muutoksia niissä
- informoida yhtiön johtoa ja muuta henkilöstöä näistä muutoksista
- laatia ja ylläpitää yhtiön henkilöstöä koskevat sisäiset politiikat, ohjeet sekä eettiset ja muut periaatteet yhteistyössä yhtiön johdon kanssa
- valvoa näiden säädösten, ohjeiden ja määräysten noudattamista.

Yhtiön compliance officerina toimii päälakimies. Päälakimies osallistuu yhtiön liiketoimintaan, eikä compliance-toimintaa ole yhtiön toiminnan laajuus huomioiden eriytetty yhtiön liiketoiminnasta. Compliance officer raportoi tehtävässään toimitusjohtajalle.

Riskienhallinnan prosessi

Yhtiön sisäiset ja ulkoiset riskit, jotka voivat haitallisesti vaikuttaa liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamiseen, tunnistetaan ja arvioidaan säännöllisesti. Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa ne uhkatekijät, jotka vaikuttavat strategian toteutumiseen tai yhtiön toiminnan tehokkuuteen ja tuloksellisuuteen. Riskienhallinnan tavoitteena on tukea strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn ja toiminnan jatkuvuus on varmistettu riittävällä tasolla.

Yhtiöllä ei ole erillistä liiketoiminnasta riippumatonta sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan organisaatiota. Yhtiön päälakimies huolehtii yhteistyössä yhtiön hallituksen puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja sijoitusjohtajien kanssa yhtiön toiminnallisten ja taloudellisten tavoitteiden seurannan järjestämisestä, johtamisinformaation luotettavuudesta, ulkoisten ja sisäisten säännösten noudattamisesta sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten riskien identifioinnista ja arvioinnista. Riskienhallintaprosessin tuloksena laaditaan riskikartta ja riskienseurantaraportti, joiden perusteella määritellään, arvioidaan ja luokitellaan Solidiumin riskit sekä seurataan vaadittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteutumista.

Ulkoinen valvonta

Solidiumin yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokouksen tulee valita yhtiön kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tarkastusta varten yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskaupakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Tilintarkastajien tehtävänä on tarkastaa yhtiön kirjanpitoa, tilinpäätöstä ja hallintoa sen varmistamiseksi, että yhtiön ja sen hallintoelinten toiminta on lain mukaista. Tilintarkastajat valvovat myös, että tilinpäätökset on laadittu voimassa olevien säädösten ja määräysten mukaisesti ja että ne antavat osakkeenomistajille ja muille sidosryhmille oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilintarkastajat antavat yhtiökokoukselle vuosittain tilintarkastuskertomuksen, jossa he ottavat kantaa tilinpäätöksen ja voitonjakoesityksen sisältöön sekä vastuuvapauden myöntämiseen. Lisäksi he laativat havainnoistaan tilintarkastusmuistioita. Tilintarkastajat antavat tarvittaessa hallituksen kokouksissa ja yhtiökokouksissa myös suullisia selontekoja.

Sisäinen tarkastus

Yhtiön liiketoiminnan laajuus huomioiden yhtiöllä ei ole erillistä sisäisen tarkastuksen toimintoa. Yhtiön hallitus teettää säännöllisesti ulkopuolisia arvioita sisäisen valvonnan riittävydestä tai kohdennettuja sisäisiä tarkastuksia.

Sisäpiirihallinto

Solidiumissa noudatetaan yhtiön hallituksen hyväksymää sisäpiiri- ja kaupankäyntiohjetta.

Kaikki henkilöstön tekemät arvopaperikaupat ovat luvanvaraisia. Henkilöstön osakeomistukset kirjataan pysyvään ei-julkiseen sisäpiirirekisteriin.

Yhtiö pitää erillisiä ei-julkisia hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä sisäpiirin tietoa sisältävistä hankkeista.

Tilinpäätös 2013

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

TILIKAUDELTA 1.7.2012–30.6.2013

Solidiumin toimialana on omistaa ja hallinnoida Suomessa toimivien yritysten osakkeita ja käyttää niissä omistajuuteen perustuvaa määräysvaltaa. Yhtiö sijoittaa varoja yrityksiin, joilla katsotaan olevan kansallista merkitystä. Sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkäjänteinen omistaja-arvon kasvattaminen ja sijoitusten tulee olla taloudellisesti perusteltuja. Solidiumin koko osakekannan omistaa Suomen valtio.

TILIKAUDEN TAPAHTUMAT

Solidiumin tilikauden painopistealueita olivat strategian toteuttaminen osakehankinnoilla ja -myynneillä, nykyisten omistusten hallinta sekä salkkuyhtiöiden hankkeiden ja uusien sijoituskohteiden tutkiminen. Tilikauden aikana Solidium hankki osakkeita noin 111 miljoonalla eurolla ja myi osakkeita noin 148 miljoonalla eurolla.

Solidium myi 18.10.2012 kaikki omistamansa Sponda Oyj:n osakkeet kotimaiselle omistajaryhmälle, Oy PALSK Ab:lle. Oy PALSK Ab:n omistajia ovat Föreningen Konstsamfundet, Sigrid Juséliuksen Säätiö, Stiftelsen för Åbo Akademi, Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas ja Svenska litteratursällskapet i Finland. Ennen myyntiä Solidium omisti 42 163 745 Sponda Oyj:n osaketta, eli 14,9 prosenttia yhtiön osakekannasta. Osakekohtainen myyntihinta oli 3,50 euroa, myyntitulot noin 148 miljoonaa euroa ja myyntivoitto ennen veroja noin 71 miljoonaa euroa. Spondaa ei pidetty kansallisesti merkittävänä yhtiönä, joten luopuminen lopuista Spondan osakkeista oli luonnollinen jatko syksyllä 2010 toteutetulle osakemyynnille, jossa Solidiumin omistusosuus aleni 34 prosentista 15 prosenttiin.

Euroopan komissio hyväksyi 7.11.2012 yrityskaupan, jolla Outokumpu osti ThyssenKrupp AG:n ruostumattoman teräksen liiketoiminnan Inoxumin. Järjestely toteutettiin 28.12.2012 ja uusi Outokumpu aloitti toimintansa 29.12.2012, jolloin astuivat voimaan myös uusi yhtiö rakenne ja johtoryhmä. Samassa yhteydessä ThyssenKruppista tuli suunnatun osakeannin myötä Outokummun merkittävä omistaja, jolla on hallussaan 29,9 % osakkeista. Solidiumin omistusosuus yhdistymisen jälkeen on 21,8 % Outokummun osakkeista. Yrityskaupan hyväksymisen ehtona oli Inoxumin Ternissä, Italiassa sijaitsevan ruostumattoman teräksen tehtaan sekä joidenkin Euroopan palvelukeskusten myynti. Myyntiprosessi on edelleen kesken.

Solidium Oy:stä tuli Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n suurin omistaja noin 16,7 prosentin omistusosuudella Talvivaaran 260 miljoonan euron merkintäoikeusannin toteuttamisen seurauksena huhtikuussa 2013. Ennen osakeantia Solidiumin omistusosuus Talvivaarasta oli 8,9 prosenttia. Solidium käytti osakeannissa merkintäoikeutensa täysimääräisesti merkitsemällä uusia osakkeita noin 23 miljoonalla eurolla ja merkitsemällä toissijaisessa merkinnässä uusia osakkeita noin 24 miljoonalla eurolla annetun merkintäsitoumuksen mukaisesti. Solidium osallistui osakeantiin, koska

se vastuullisena omistajana piti tärkeänä, että Talvivaaralla olisi mahdollisuus saattaa ympäristöasiansa järjestykseen ja viedä tuotannon ylösajo loppuun. Solidium haluaa jatkossakin osallistua suomalaisen kaivosklusterin kehittämiseen.

Metson hallitus hyväksyi toukokuun 2013 lopussa jakautumissuunnitelman Metson Massa, paperi ja voimantuo-
tanto -liiketoimintojen kaikkien varojen, velkojen ja vastuiden siirtämisestä uuteen perustettavaan yhtiöön, joka nimitetään Valmet Oyj:ksi. Valmetin osakkeille haetaan listaus Helsingin pörssissä. Jakautumisen jälkeen Metson nykyinen Kaivos ja maarakennus -liiketoiminta sekä Automaatio-liiketoiminta jäisivät nykyiseen yhtiöön, joka jatkaisi toimintaansa Metso-nimisenä. Valmetilla olisi aluksi sama omistajarakenne kuin Metsolla ja se olisi täysin itsenäinen ilman ristiinomistuksia Metson ja Valmetin välillä. Metson ylimääräinen yhtiökokous pidetään 1.10.2013. Solidium ja tietyt muut Metson merkittävät osakkeenomistajat ovat allekirjoittaneet sitoumuksen äänestää ylimääräisessä yhtiökokouksessa jakautumisen puolesta. Solidiumin omistusosuus Metsosta on 11,1 prosenttia.

Tilikauden aikana Solidium nosti omistusosuutensa Outotec Oyj:ssä 6,8 prosentista 10,0 prosenttiin ostamalla osakkeita markkinoilta noin 64 miljoonalla eurolla.

Tilikauden aikana Solidiumin hallituksen puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja toimitusjohtaja osallistuivat 9 yhtiön hallituksen jäseniä ja heidän palkkioitaan koskevan ehdotuksen valmisteluun nimitystoimikunnassa. Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin keuhällä 2013 yhteensä 18 uutta jäsentä, joista naisia oli 8 (44 prosenttia).

SIJOITUSTEN KEHITYS

Tilikauden lopussa osakesijoitusten markkina-arvo oli 7 216 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 660 miljoonaa euroa. Solidiumin sijoitusten tuotto oli 13,9 prosenttia tilikauden aikana. Osakesijoitusten tuotto oli 15,2 prosenttia, kun OMX Helsinki Cap-tuottoindeksi nousi 21,7 prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli 0,5 prosenttia. Yhtiön substanssiarvo nousi tilikauden aikana hie-
man 6 857 miljoonasta eurosta 6 910 miljoonaan euroon 800 miljoonan euron voitonjaosta huolimatta.

Tilikauden lopussa 30.6.2013 Solidium omisti osakkeita yhdessätoista pörssiyhtiössä: Elisa Oyj:ssä, Kemira Oyj:ssä, Metso Oyj:ssä, Outokumpu Oyj:ssä, Outotec Oyj:ssä, Rautaruukki Oyj:ssä, Sampo Oyj:ssä, Stora Enso Oyj:ssä, Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:ssä, TeliaSonera AB:ssä ja Tieto Oyj:ssä. Solidium sai tilikauden aikana voitonjakoa omistamiltan yhtiöiltä 398 miljoonaa euroa (1.7.2011–30.6.2012: 399 miljoonaa euroa).

TULOSKEHITYS

Osakkeiden myyntivoitot olivat 71,4 miljoonaa euroa. Toiminnan kustannustehokkuutta kuvaava hallintokulusuhde oli 0,09 prosenttia (0,05 prosenttia). Henkilöstökulujen määrä oli 2,4 miljoonaa euroa (2,2 miljoonaa euroa) ja liiketoiminnan muut kulut 3,5 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli 65,5 miljoonaa euroa (132,1 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot, 401,3 miljoonaa euroa (404,5 miljoonaa euroa), sisälsivät lähinnä osinkotuottoja (397,6 miljoonaa euroa) ja rahamarkkinasijoituksista saatuja tuottoja (2,8 miljoonaa euroa). Rahoituskulut, 4,5 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa), muodostuivat lähinnä 600 miljoonan euron vaihdettavaan joukkovelkakirjalainaan ja 300 miljoonan euron luottolimiittisopimukseen liittyvistä kuluista. Rahoituseriin on myös kirjattu 678,7 miljoonan euron suuruinen arvonalentuminen Outokumpu Oyj:n, Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n ja Rautaruukki Oyj:n osakkeista tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaisesti. Tilikauden verot olivat 15,9 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa) ja tappio oli -232,3 miljoonaa euroa (131,2 miljoonaa euroa).

Säännönmukaisessa verotuksessa on katsottu, että Solidiumin omistamat osakkeet ovat elinkeinoverolain 10 §:n mukaista vaihto-omaisuutta, mutta Solidiumin käsitteen mukaan sen omistamat osakkeet pitää verotuksessa katsoa elinkeinoverolain 12 §:n mukaiseksi käyttöomaisuudeksi. Solidium on tehnyt oikaisupyynnön säännönmukaisesta verotuksesta, koska omaisuuslajiluokittelulla on ratkaiseva merkitys luovutusvoittojen verokohtelussa. Verotuksen oikaisulautakunta on katsonut, että Solidiumin luovuttamien Rautaruukki Oyj:n osakkeiden luovutus kesäkuussa 2010 oli verovapaa, koska osakkeita tulee käsitellä käyttöomaisuutena. Veronsaajien oikeudenvalvontayksikkö on valittanut päätöksestä Helsingin hallinto-oikeuteen.

MAKSUVALMIUS JA VAKAVARAISUUS

Suurin Solidiumin pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on kirjanpitoarvoltaan 4 708 miljoonan euron (5 351 miljoonaa euroa) pörssiosakesalkku. Investoinnit, 112 miljoonaa euroa (499 miljoonaa euroa), olivat lähinnä osakehankintoja. Solidiumin rahavarat tilikauden lopussa olivat 660 miljoonaa euroa (1 029 miljoonaa euroa) ja taseen loppusumma 5 370 miljoonaa euroa (6 386 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 88 prosenttia (91 prosenttia) ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 660 miljoonan euron rahavarat, 300 miljoonan euron luottolimiitin ja 400 miljoonan euron määräisen yritystodistusohjelman. Solidium jatkoi vuodella 300 miljoonan euron suuruista vakuudetonta luottolimiittisopimusta lokakuussa 2012. Sopimus on komittoitu luottolimiitti, joka on tarkoitettu yrityksen yleisiin rahoitustarpeisiin ja yritystodistusohjelman varajärjestelyksi. Solidiumin olemassa olevan yritystodistusohjelman koko on 400 miljoonaa euroa. Yritystodistusohjelman puitteissa yhtiö voi laskea liikkeelle alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Tilikauden lopussa 30.6.2013 luottolimiitti oli käyttämättä eikä yritystodistuksia ollut laskettu liikkeelle.

YHTIÖKOKOUS JA HALLITUS

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 4.9.2012. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2011–30.6.2012 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että voitonjakoa maksetaan 800 miljoonaa euroa, josta 326 miljoonaa euroa on osinkoa ja 474 miljoonaa euroa pääoman palautusta. Hallituksen kokoonpano ja palkkiot vahvistettiin. Solidiumin tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Sixten Nyman seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka. Tilintarkastajien palkkio päätettiin maksaa laskun mukaan.

Hallituksen puheenjohtajana toimi KTM Pekka Ala-Pietilä, s. 1957. Varapuheenjohtajana toimi VM Eija Ailasmaa, s. 1950 ja jäsenenä hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin, s. 1956, hallituksen puheenjohtaja Markku Hyvärinen, s. 1948, FM Marketta Kokkonen, s. 1946, toimitusjohtaja Anni Vepsäläinen, s. 1963, ja finanssineuvos Jarmo Väisänen, s. 1951. Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja osakkeenomistajasta, pois lukien Jarmo Väisänen, joka ei ole osakkeenomistajasta riippumaton. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita eikä yhtiöllä ole optiojärjestelmiä.

Hallituksen puheenjohtajan kuukausipalkkio on 5 500 euroa, varapuheenjohtajan 3 000 euroa ja jäsenen kuukausipalkkio 2 500 euroa, minkä lisäksi kokouspalkkion määrä on 600 euroa kokoukselta. Solidiumin hallituksen jäsenille maksettujen kuukausi- ja kokouspalkkioiden yhteismäärä oli 352 667 euroa (323 400 euroa). Solidiumin hallitus kokoontui tilikauden aikana 13 kertaa (12 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste hallituksen kokouksiin oli 93 prosenttia (95 prosenttia).

Solidiumin hallituksella on kirjallinen työjärjestys. Työjärjestys täydentää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen hallitukselle määrittämiä tehtäviä muun ohessa siten, että hallitus päättää omistajan antaman toimintavaltuuden rajoissa yhtiön liiketoimintastrategiasta, päättää osakeostoista ja -myynneistä ja vahvistaa riskienhallinnan periaatteet. Työjärjestys sisältää menettelytapaohjeet kokouksien valmistelun, dokumentoinnin ja säännönmukaisesti käsiteltävien asioiden osalta. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta valmistelee palkitsemisasioiden lisäksi henkilöstöä koskevia asioita. Valiokunnan puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä ja jäsenenä Markku Hyvärinen, Jarmo Väisänen ja Anni Vepsäläinen. Henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui tilikauden aikana 4 kertaa (4 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste oli 94 prosenttia (93 prosenttia). Solidium noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia tietyin poikkeuksin, jotka johtuvat yhtiön toiminnan luonteesta ja omistusrakenteesta.

HENKILÖSTÖ

Solidiumin toimitusjohtajana toimii diplomi-insinööri, MBA Kari Järvinen, s. 1962. Toimitusjohtaja ei omista yhtiön osakkeita tai optioita. Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 390 876 euroa (355 804 euroa) ja tulospalkkioita edelliseltä tilikaudelta

82 000 euroa (69 000 euroa) eli yhteensä 472 876 euroa (424 804 euroa). Toimitusjohtajan suoriteperusteinen tulos-palkkio tilikaudelta on 58 500 euroa (82 000 euroa), joka maksetaan tilikauden päättymisen jälkeen. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläketurva, jonka mukaan eläkeikä on 63 vuotta. Lisäeläketurvan maksumäärä on 30,3 prosenttia toimitusjohtajan vuosipalkkioista. Lisäeläketurvan kustannukset olivat 136 161 euroa (132 655 euroa). Toimitusjohtajalla on 9 kuukauden irtisanomisaika ja oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Solidiumin vakituisen henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli tilikaudella 11 ja tilikauden lopussa 12.

ARVIO MERKITTÄVIMMISTÄ RISKEISTÄ JA EPÄVARMUUSTEKIJÖISTÄ

Solidiumin toimintaan liittyvät keskeisimmät strategiset riskit ja finanssiriskit syntyvät markkinavoimista, jotka aiheuttavat volyymien ja markkina-arvojen heilahteluja ja siten voivat vaikuttaa merkittävästi yhtiön sijoituskohteiden arvojen ja yhtiön tuloksen vaihteluun, rahoituksen saatavuuteen sekä pitkän tähtäimen liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen. Strategiset riskit ja finanssiriskit voivat syntyä myös esimerkiksi väärän strategian valinnasta sekä puutteellisesta johtamisesta ja seurannasta tai hitaasta reagoinnista markkinatilanteesta ja muussa toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Yhtiön toiminnan merkittävimmät riskit ovat sijoitustoimintaan liittyviä osake-, korko-, valuutta- ja likviditeettiriskejä. Nämä markkinoihin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä vaikutuksia yhtiön tulokseen ja yhtiön omistamien osakkeiden arvoihin markkinahintojen (korot, valuuttakurssit, osakekurssit, luottoriskimarginaalit) muutoksista tai hintavaihteluiden muutoksista johtuen. Yhtiö ei suojaa

johdannaisilla tai muilla instrumenteilla osakesijoituksiaan ilman erillistä päätöstä, johon vaaditaan hallituksen hyväksyntä.

Keskeiset operatiiviset riskit liittyvät siihen, että puutteellisesti tai virheellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät taikka yhtiön ulkoiset tapahtumat aiheuttavat suoria tai epäsuoria menetyksiä yhtiölle.

SISÄINEN VALVONTA JA RISKIENHALLINTA

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin vuosikertomuksen sivuilla 53–54.

EHDOTUS VOITONJAOKSI

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 4 419 281 290 euroa, jota rasittaa tilikauden tappio -232 289 782 euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta maksetaan pääoman palautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 800 000 000 euroa.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden jälkeen ei ole tapahtunut merkittäviä asioita yhtiön toiminnassa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Osinkotuotot, mahdolliset myyntivoitot, mahdolliset arvonalentumiset ja niiden palautukset muodostavat pääosan Solidiumin tuloksesta. Solidiumin osinkotuottojen arvioidaan olevan samalla tasolla kuin tilikaudella 1.7.2012–30.6.2013, jolloin osinkotuotot olivat 398 miljoonaa euroa.

SOLIDIUM OY:N TUNNUSLUVUT

	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012	1.7.2010–30.6.2011	1.7.2009–30.6.2010
Liikevoitto, milj. €	65,5	132,1	143,9	-3,7
Voitto ennen veroja, milj. €	-216,4	131,6	567,8	397,3
Tilikauden voitto, milj. €	-232,3	131,2	531,0	397,3
Oman pääoman tuotto, %	-4,4	2,2	8,5	6,7
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-3,6	2,1	9,1	6,7
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	13,9	-14,6	15,1	34,6
Toiminnan hallinnointikulusuhde, %	0,09	0,05	0,06	0,05
Oma pääoma, milj. €	4 750,8	5 783,1	6 311,8	6 136,8
Substanssiarvo, milj. €	6 909,6	6 856,6	8 380,7	7 714,8
Korolliset velat, milj. €	600,0	600,0	0,0	0,0
Omavaraisuusaste, %	88,5	90,6	99,4	99,9
Voitonjakoehdotus, milj. €	800,0	800,0	660,0	356,0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	11	11	11	11

TUNNUSLUKUIEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto =	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto =	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Toiminnan hallinnointikulusuhde =	$\frac{\text{Henkilöstökulut + poistot ja arvonalentumiset + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Substanssiarvo (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Substanssiarvo =	Varat – velat Julkisesti noteeratut arvopaperit ja sijoitusrahastot on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin laskennallinen verovelka huomioiden ja muut tase-erät kirjanpitoarvoonsa.
Omavaraisuusaste =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$

TULOSLASKELMA

€	Liite	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012
LIKEVAIHTO		0	0
Liiketoiminnan muut tuotot	1	71 402 722	135 963 724
Henkilöstökulut	2	-2 380 156	-2 242 390
Poistot ja arvonalentumiset		-70 935	-69 451
Liiketoiminnan muut kulut	3	-3 459 416	-1 506 653
LIKEVOITTO (-TAPPIO)		65 492 214	132 145 230
Rahoitustuotot ja -kulut	4	396 815 838	402 546 233
Arvonalentumiset muista pysyvien vastaavien sijoituksista	4, 7	-678 734 510	-403 073 995
TULOS (TAPPIO) ENNEN VEROJA		-216 426 458	131 617 468
Tuloverot		-15 863 324	-387 052
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		-232 289 782	131 230 416

TASE

€	Liite	30.6.2013	30.6.2012
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	5	37 319	44 310
Aineelliset hyödykkeet	6	158 543	154 092
Sijoitukset	7	4 707 951 502	5 351 360 949
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		4 708 147 364	5 351 559 351
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	8	2 561 277	5 381 033
Rahat ja pankkisaamiset		659 646 949	1 028 949 576
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		662 208 226	1 034 330 609
VASTAAVAA YHTEENSÄ		5 370 355 591	6 385 889 961
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	9		
Osakepääoma		331 500 000	331 500 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		4 650 639 966	5 124 639 966
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		931 105	195 700 690
Tilikauden voitto (tappio)		-232 289 782	131 230 416
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		4 750 781 290	5 783 071 072
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	10	600 000 000	600 000 000
Lyhytaikainen vieras pääoma	11	19 574 301	2 818 889
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		619 574 301	602 818 889
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		5 370 355 591	6 385 889 961

RAHOITUSLASKELMA

€	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	65 492 214	132 145 230
Oikaisut liikevoittoon *	-71 331 787	-135 894 272
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	397 569 370	398 767 039
Muut rahoituserät	-753 532	3 779 195
Maksetut verot	-387 052	-37 484 353
	390 589 213	361 312 838
 Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	2 484 986	-2 866 312
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	1 613 910	1 840 186
	4 098 896	-1 026 126
 Liiketoiminnan rahavirta	394 688 110	360 286 712
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-68 395	-3 546
Investoinnit osakkeisiin	-111 480 691	-499 475 737
Luovutustulot osakkeista	147 558 350	450 133 724
	36 009 264	-49 345 560
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisen lainan nosto	0	600 000 000
Maksettu voitonjako	-800 000 000	-660 000 000
	- 800 000 000	-60 000 000
Tilikauden rahavirta	-369 302 627	250 941 152
 Rahavarat tilikauden alussa	1 028 949 576	778 008 424
Rahavarat tilikauden lopussa	659 646 949	1 028 949 576
Rahoitusvarojen muutos	-369 302 627	250 941 152

Rahoitusvaroina käsitellään rahoituslaskelmassa pankkisaamisia, alle 3 kuukauden päästä erääntyviä pankkitalletuksia, lyhytaikaisia yritys- ja sijoitustodistuksia, sekä osuuksia sijoitusrahastoissa, jotka sijoittavat vastaavanlaisiin rahoitusinstrumentteihin.

* Oikaisut liikevoittoon

Poistot	70 935	69 451
Myyntivoitto	-71 402 722	-135 963 724
	-71 331 787	-135 894 272

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Solididium Oy:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen ja osakeyhtiölain mukaisesti.

Solididium Oy:n kotipaikka on Helsinki. Solididium Oy:n tilinpäätöksen jäljennös on saatavissa Solididium Oy:n toimistossa, Unioninkatu 32 B, 00100 Helsinki.

ARVOSTUSPERIAATTEET

Pysyvien vastaavien arvostus

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on arvostettu suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoonsa. Suunnitelman mukaiset poistot koneista ja kalustosta vastaavat verolaissa säädettyä 25 prosentin enimmäismäärää jäännösarvosta. Aineettomat hyödykkeet poistetaan 4–5 vuoden tasapoistoin.

Pysyvien vastaavien sijoitukset on merkitty taseeseen hankintameno. Pysyvät ja olennaiset arvonalennukset vähennetään hankintameno. Arvonalentuminen kirjataan kun pysyvien vastaavien sijoituksen markkina-arvo on ollut yli 20 prosenttia alle hankintameno yli 9 kuukautta.

Vaihtuvien vastaavien arvostus

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, mitä niistä arvioidaan kertyvän.

Rahoitusarvopaperit arvostetaan hankintahintaan tai, mikäli niiden markkina-arvo on alempi, tähän alempaan arvoon.

Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

ELÄKKEET

Eläkkeet kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, johon eläkkeet liittyvät. Yhtiön henkilöstön eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella ja ryhmäeläkevakuutuksella.

VEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavan tulokseen perustuvasta verosta. Tilikauden verotettavan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiksiin kausiin liittyvillä veroilla.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

€	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012
1 Liiketoiminnan muut tuotot		
Osakkeiden myyntivoitot	71 402 722	135 963 724
Yhteensä	71 402 722	135 963 724
2 Henkilöstökulut		
Palkat	1 883 578	1 782 639
Eläkekulut	434 810	400 170
Muut henkilöstökulut	61 769	59 582
Yhteensä	2 380 156	2 242 390

Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 390 876 euroa (355 804 euroa) ja tulospalkkioita 82 000 euroa (69 000 euroa). Toimitusjohtajan suoriteperusteinen tulospalkkio tilikaudelta on 58 500 euroa (82 000 euroa), joka maksetaan tilikauden päättymisen jälkeen. Toimitusjohtajan maksuperusteisen lisäeläketurvan kustannukset olivat 136 161 euroa (132 655 euroa).

Johtoryhmään kuuluville henkilölle (pois lukien toimitusjohtaja) maksettiin palkkaa 538 967 euroa (505 829 euroa) ja tulospalkkioita 162 000 euroa (150 000 euroa). Suoriteperusteinen tulospalkkio tilikaudelta on 96 000 euroa (162 000 euroa) näiden henkilöiden osalta, eli 17,8 % maksetusta kiinteästä palkasta ylittäen suoritepalkkion tavoitetason (15 prosenttia). Tavoitetason ylittävä suorituspalkkio johtuu näille johtoryhmän jäsenille asetettujen henkilökohtaisten tavoitteiden erinomaisesta saavuttamisesta tilikauden aikana. Ryhmäeläkevakuutuksen kulut olivat 25 696 euroa (25 000 euroa) johtoryhmän osalta (pois lukien toimitusjohtaja).

Hallitukselle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 352 667 euroa (323 400 euroa).

Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	11	11
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa	12	11

€	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012
3 Liiketoiminnan muut kulut		
Hallintokulut	2 900 542	979 471
Toimitilakulut	255 282	244 012
Muut	303 426	283 170
Yhteensä	3 459 250	1 506 653
Maksetut palkkiot tilintarkastusyhteisöille		
Tilintarkastus	8 063	12 109
Veroneuvonta	51 577	48 955
Muut palvelut	406 782	3 032
Yhteensä	466 423	64 097
4 Rahoitustuotot ja -kulut		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	397 569 370	398 767 039
Muut korko- ja rahoitustuotot	3 707 055	5 732 135
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-4 460 587	-1 952 940
Arvon alentumiset muista pysyvien vastaavien sijoituksista	-678 610 510	-403 073 995
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-281 794 672	-527 762

TASEEN LIITETIEDOT

€	1.7.2012–30.6.2013	1.7.2011–30.6.2012
5 Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet		
Hankintameno tilikauden alussa	32 649	32 649
Lisäykset	0	0
Hankintameno tilikauden lopussa	32 649	32 649
Kertyneet poistot tilikauden alussa	17 460	9 509
Tilikauden poisto	7 950	7 950
Kertyneet poistot tilikauden lopussa	25 410	17 460
Vähennykset	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	7 239	15 190
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno tilikauden alussa	72 801	72 801
Lisäykset	15 519	0
Hankintameno tilikauden lopussa	88 320	72 801
Kertyneet poistot tilikauden alussa	43 680	29 120
Tilikauden poisto	14 560	14 560
Kertyneet poistot tilikauden lopussa	58 240	43 680
Vähennykset	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	30 080	29 120
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	37 319	44 310

TASEEN LIITETIEDOT

€

1.7.2012–30.6.2013

1.7.2011–30.6.2012

6 Aineelliset hyödykkeet

Koneet ja kalusto

Hankintameno tilikauden alussa	327 814	325 664
Lisäykset	52 876	2 150
Hankintameno tilikauden lopussa	380 690	327 814
Kertyneet poistot tilikauden alussa	186 991	140 049
Tilikauden poisto	48 425	46 941
Kertyneet poistot tilikauden lopussa	235 415	186 991
Vähennykset	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	145 275	140 823

Muut aineelliset hyödykkeet

Hankintameno tilikauden alussa	13 269	11 873
Lisäykset	0	1 396
Hankintameno tilikauden lopussa	13 269	13 269
Kertyneet poistot tilikauden alussa	0	0
Tilikauden poisto	0	0
Kertyneet poistot tilikauden lopussa	0	0
Vähennykset	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	13 269	13 269

Aineelliset hyödykkeet yhteensä

158 543 154 092

7 Sijoitukset

Muut osakkeet ja osuudet tilikauden alussa	5 351 360 949	5 569 129 207
Lisäykset	111 480 691	499 475 737
Vähennykset	-76 155 628	-314 170 000
Arvon alentumiset	-678 734 510	-403 073 995
Muut osakkeet ja osuudet tilikauden lopussa	4 707 951 502	5 351 360 949

Osake	Määrä	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo 30.6.2013	Markkina-arvo 30.6.2013
Elisa	16 801 000	10,0 %	164 004 496	252 183 010
Kemira	25 896 087	16,7 %	163 441 479	301 171 492
Metso	16 695 287	11,1 %	163 266 593	436 080 896
Outokumpu	453 802 237	21,8 %	226 038 894	226 038 894
Outotec	18 369 492	10,0 %	184 128 725	169 183 021
Rautaruukki K	55 656 599	39,7 %	245 668 228	245 668 228
Sampo A	79 280 080	14,2 %	1 063 241 009	2 373 645 595
Stora Enso A	55 595 937	31,4 % *	322 574 298	322 178 455
Stora Enso R	41 483 501	6,8 % *	231 419 859	213 640 030
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	318 329 000	16,7 %	45 521 047	45 521 047
TeliaSonera	505 123 642	11,7 %	1 783 086 456	2 522 587 468
Tieto	7 415 418	10,1 %	115 560 419	108 339 257
Yhteensä			4 707 951 502	7 216 237 394

* Solidium Oyj:n osuus Stora Enso Oyj:n kaikista osakkeista on 12,3 % ja kaikista äänistä 25,1 %

8 Lyhytaikaiset saamiset

Muut saamiset	473	1 837
Siirtosaamiset	2 560 804	5 379 196
Yhteensä	2 561 277	5 381 033
Erittely siirtosaamisten olennaisista eristä:		
Rahoitussopimusten palkkiojaksotukset	1 733 269	2 495 035
Rahamarkkinasijoitusten korkojaksotukset	528 975	2 197 181
Henkilösivukulujen jaksotukset	215 012	221 323
Tuloverojaksotus	0	334 770
Muut erät	83 548	130 887

€	30.6.2013	30.6.2012
9 Oma pääoma		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma tilikauden alussa	331 500 000	331 500 000
Lisäys	0	0
Osakepääoma tilikauden lopussa	331 500 000	331 500 000
Sidottu oma pääoma yhteensä	331 500 000	331 500 000
Solidium Oy:lla on 2 000 osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.		
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto tilikauden alussa	5 124 639 966	5 124 639 966
Vähennys	-474 000 000	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto tilikauden lopussa	4 650 639 966	5 124 639 966
Edellisten tilikausien voitto	326 931 106	855 700 690
Osingonjako	-326 000 000	-660 000 000
Tilikauden tulos	-232 289 782	131 230 416
Vapaa oma pääoma yhteensä	4 419 281 290	5 451 571 072
Oma pääoma yhteensä	4 750 781 290	5 783 071 072

10 Pitkäaikaiset velat

Joukkovelkakirjalaina	600 000 000	600 000 000
-----------------------	-------------	-------------

Syyskuussa 2015 erääntyvä 600 miljoonan euron vakuudeton joukkovelkakirjalaina on laina-aikana vaihdettavissa TeliaSoneran osakkeisiin. Vaihtohinta on 6,4586 euroa ja lainan vaihto-oikeuden piirissä on 92 899 390 TeliaSoneran osaketta. Solidiumilla on oikeus, mutta ei velvollisuutta, käyttää TeliaSoneran osakkeita lainan takaisinmaksussa. Laina-aikana Solidium pitää lainaan kuuluvien osakkeiden osinkotuotot ja vaihto-oikeuden piirissä olevaa osakemäärää kasvatetaan vain, jos TeliaSoneran osakkeiden osinko ylittää 2,85 kruunua osakkeelta jonakin kalenterivuotena. Lainan kuponkikorko on 0,50 prosenttia.

11 Lyhytaikaiset velat

Ostovelat	1 201 015	999 358
Muut velat	63 865	209 017
Siirtovelat	18 309 421	1 610 514
Yhteensä	19 574 301	2 818 889
Erittely siirtovelkojen olennaisista eristä:		
Tuloverojaksotus	15 141 502	0
Rahoitussopimusten korko- ja kulujaksotukset	2 288 208	831 154
Henkilösivukulujen jaksotukset	749 514	774 497
Muut erät	130 197	4 863

12 Muut sitoumukset

Tulevat vähimmäisvuokratulot vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:

1 vuoden sisällä	235 798	194 592
1 vuoden jälkeen mutta 5 vuoden sisällä	83 854	215 915
yli 5 vuoden	0	0
Yhteensä	319 652	410 507

Edeltäjäyhtiö Solidium Oy:n jakautumisen seurauksena yhtiöllä on yhteisvastuullinen vastuusitoutumus Governia Oy:n kanssa. Vastuusitoutumus perustuu osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n säädökseen.

VOITONJAKOEHDOTUS

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 4 419 281 290 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoinen vapaa oma pääoma käytetään seuraavasti:

- 2 000 osakkeelle palautetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 400 000 euroa/osake	800 000 000
- jakokelpoiseen vapaaseen omaan pääomaan jätetään	3 619 281 290
	4 419 281 290

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, Solidium Oy:llä on osingonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

– osakepääoma	331 500 000
– sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3 850 639 966
– kertyneet voittovarot	-231 358 676
	3 950 781 290

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä, elokuun 28. päivänä 2013

Pekka Ala-Pietilä
puheenjohtaja

Eija Ailasmaa
varapuheenjohtaja

Antti Herlin

Markku Hyvärinen

Marketta Kokkonen

Anni Vepsäläinen

Jarmo Väisänen

Kari Järvinen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, syyskuun 4. päivänä 2013

KPMG Oy Ab

Sixten Nyman
KHT

Tilintarkastuskertomus

SOLIDIUM OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Solidium Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.7.2012–30.6.2013. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiamme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen.

Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Lausunto vastuuvapaudesta ja voitonjaosta

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittamien voittovarojen sekä muun vapaan oman pääoman käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsinki 4. syyskuuta 2013

KPMG OY AB

Sixten Nyman

KHT

GRI-indeksi

SOLIDIUMIN YRITYSVASTUURAPORTOINNIN SISÄLTÖ

Tämä vuosikertomus on Solidiumin toinen GRI (Global Reporting Initiative) -mallin mukainen raportti. Solidium arvioi raportin täyttävän C-tason vaatimukset. Käsillä oleva raportti perustuu myös Valtioneuvoston 3.11.2011 julkistamaan yritys vastuun raportointimalliin listaamattomille valtio-omisteisille yhtiöille. Käsillä oleva vuosikertomus on järjestyksessään neljäs, jossa Solidium raportoi yritys vastuutyöstään: käytäntö aloitettiin vuosikertomuksessa tilikaudelta 2009–2010.

Solidiumin yritys vastuuraportoinnin tavoitteena on kuvata yritys vastuutyön merkitys ja ilmentyminen Solidiumin toiminnassa sekä Solidiumin yritys vastuutyön tavoitteet ja aikaansaannokset. Raportissa voidaan tarvittaessa nostaa esille Solidiumin ja erityisesti sen omistajaroolin kannalta keskeisiä yritys vastuuteemoja. Painopisteiden mukaisesti yritys vastuuasioita tarkastellaan yhtäältä omistajana ja sijoittajana, toisaalta yrityksenä ja työnantajana. Solidiumin yritys vastuuraportti on tarkoitettu kaikkien sen sidosryhmien käyttöön.

Kuluneella tilikaudella yritys vastuutyön painopisteinä olivat salkkuyhtiötyö, sidosryhmätyö ja Solidiumin oman vastuullisuustyön kehittäminen. Nämä teemat näkyvät myös Solidiumin yritys vastuuraportoinnissa. Edellisellä tilikaudella aloitettua salkkuyhtiökohtaista yritys vastuuraportointikäytäntöä on jatkettu. Salkkuyhtiöasioiden raportoinnissa Solidiumilla on omistajan perspektiivi: tämä tarkoittaa sijoituskohteiden yritys vastuuasioden olennaisuuden, riskien, liiketoimintamahdollisuuksien, hallinnan tason ja menestymisen arviointia omistajan ja sijoittajan näkökulmasta. Arviointityö on integroitu osaksi Solidiumin sijoitustiimien toimintaa ja on osa Solidiumin näkemystä yhtiöstä.

Solidiumin yritys vastuuraportointi on keskittynyt Solidium Oyj:n oman toiminnan vaikutusten kuvaamiseen. Käsillä olevan raportin laskentaraja on määritelty tämän mukaisesti. Raportointikausi on tilikausi, ja tämä vuosikertomus kattaa tiedot tilikaudelta 1.7.2012–30.6.2013. Solidiumin yritys vastuuraportin tunnusluvut ja indikaattorit koskevat Solidiumin omaa toimintaa. Solidiumin kaikki omistukset ovat vähemmistöomistuksia eikä raportointi sisällä konsolidoituja yhtiöiden lukuja.

	Teema	Status	Sivut	Kommentit
1	STRATEGIA JA ANALYYSI			
1.1	Johdon katsaukset	Raportoitu	4–7	- Hallituksen puheenjohtajan katsaus s. 4–5 - Toimitusjohtajan katsaus s. 6–7
1.2	Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien kuvaus	Raportoitu	14–21	
2	ORGANISAATION KUVAUS			
2.1–2.10	Perustiedot Solidiumista	Raportoitu	8–9, 52–54	
3	RAPORTOINTIPERIAATTEET			
3.1–3.4	Raportin kuvaus	Raportoitu	68	lisätiedot: www.solidium.fi
3.5–3.8; 3.10–3.11	Raportin laajuus ja laskentarajat	Raportoitu	68	
3.12	GRI-sisältövertailu	Raportoitu	68–69	
4	HALLINTOTAPA, SITOUKSET JA YHTEISTYÖ			
4.1–4.4	Hallinto	Raportoitu	8–13, 52–54	www.solidium.fi/solidiumin-hallinto/hallitus
4.13.	Jäsenyydet yhdistyksissä ja järjestöissä	Raportoitu	18	
4.14–4.17	Sidosryhmävuorovaikutus	Raportoitu	14–21	

Indikaattorit

		Status	Sivut	Kommentit
TOIMINTAINDIKAATTORIT TALOUDELLISESTA LUOKASTA				
	Johtamistavan kuvaus	Raportoitu	6–9, 50	
EC1	Tuotettu ja jaettu taloudellinen lisäarvo	Raportoitu	3	Rahavirrat sidosryhmittäin
EC3	Eläkevastuiden kattavuus	Raportoitu	62	Tilinpäätöksen liitetieto
TOIMINTAINDIKAATTORIT YMPÄRISTÖLUOKASTA				
EN4	Välillinen energian kulutus	Raportoitu		• 2010–2011: 41 379 kWh • 2011–2012: 37 113 kWh • 2012–2013: 34 662 kWh
TOIMINTAINDIKAATTORIT SOSIAALISESTA LUOKASTA				
LA1	Henkilöstön määrä jaoteltuna työsuhteen, työsopimuksen ja sukupuolen mukaan	Raportoitu	12–13	• Henkilöstön määrä tilikaudella keskimäärin 11 hlöä tilikausina 2010–2013 • Vakituksia työsopimuksia 2010–2013: 100 % • Kokoaikaisia työsuhteita 2010–2013: 100 %
LA2	Henkilöstön vaihtuvuus	Raportoitu		• Lähtövaihtuvuus 2010–2011: 9% (1 henkilö) • Lähtövaihtuvuus 2011–2012: 9% (1 henkilö) • 2012–2013: 0 %
LA12	Suoritusarvointien ja kehityskeskustelujen piirissä olevan henkilöstön osuus	Raportoitu		• 2010–2013: 100 %
LA13	Hallintoelinten ja henkilöstöryhmien koostumus	Raportoitu	10–13	
TOIMINTAINDIKAATTORIT SIOITUSTOIMINNASTA				
FS1	Ympäristövastuun politiikat	Raportoitu	14–21	Yritysvastuuohjelma
FS2	Yritysvastuun riskien arvioinnin menettelytavat	Raportoitu	14–21	Yritysvastuuohjelma, salkkuyhtiöiden olennaisuusanalyysi, yritysvastuun due diligence -prosessi
FS5	Vuorovaikutus asiakkaiden, yhteistyökumppaneiden tai sijoittajien kanssa liittyen yritysvastuun riskeihin ja mahdollisuuksiin	Raportoitu	14–21	Salkkuyhtiöiden tapaamiset ja olennaisuusanalyysit
FS6	Tuoteportfolion jakauma	Raportoitu	22–25	
FS9	Yritysvastuun periaatteiden ja riskienarvointien kattavuus ja tarkastus	Raportoitu	14–21	Sijoituskohteiden olennaisuusanalyysit
FS10	Vuorovaikutus yritysvastuuasioissa sijoituskohteiden kanssa	Raportoitu	14–21	• Osuus yhtiöistä 2010–2013: 100 %
FS11	Sijoituskohteiden positiivinen tai negatiivinen arvottaminen	Raportoitu	14–21	• Osuus sijoituksista 2010–2013: 100 %

Lähteet ja huomautukset

Solidiumin salkkua koskevat tunnusluvut on laskenut ulkopuolinen riippumaton palveluntarjoaja, Suomen Sijoitustutkimus Oy.

Tässä vuosikertomuksessa esitetyt, täysiin tilikausiin liittyvät pörssiyhtiöiden tunnusluvut ovat yhtiöiden raportointilukuja.

Yhtiöiden suurimpia omistajia koskevissa taulukoissa lähteenä on käytetty pääsääntöisesti yhtiöiden julkistamia

omistajaluetteloita sekä liputusilmoituksia omistajien suhteen, jotka ovat ylittäneet 5 prosentin omistusrajan. Omistajien taulukoissa nimi "Varma" viittaa Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmaan ja "Ilmarinen" Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariseen.

Luvut viittaavat 30.6.2013 tilanteeseen, ellei toisin mainita.

ELISA

KEMIRA

METSO

OUTOKUMPU

OUTOTEC

RAUTARUUKKI

SAMPO

STORA ENSO

TALVIVAARA

TELIASONERA

TIETO



Solidium Oy
Unioninkatu 32 B | PL 1148 | 00101 Helsinki
puh. 010 830 8900 | fax. 010 830 8929
Y-tunnus: 2245475-9 | www.solidium.fi