



VUOSIKERTOMUS

2020





Sisältö

Solidium

Solidium lyhyesti.....	3
Tilikausi 2019–2020.....	7
Toimitusjohtajan katsaus.....	9
Solidium ja vastuullinen omistajuus.....	11

Omistukset

Solidiumin omistukset.....	14
Elisa.....	19
Kemira.....	20
Konecranes.....	21
Metso.....	22
Nokia.....	23
Nokian Renkaat.....	24
Outokumpu.....	25
Outotec.....	26
Sampo.....	27
SSAB.....	28
Stora Enso.....	29
TietoEVRY.....	30
Valmet.....	31

Hallinnointi

Hallitus.....	32
Henkilöstö.....	34

Tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus.....	36
Tilinpäätös.....	38
Tilintarkastuskertomus.....	46

GRI-indeksi löytyy Solidiumin verkkosivuilta osoitteesta www.solidium.fi/fi/yritysvastuu/gri-indeksi/



Solidium lyhyesti

Solidium on Suomen valtion omistama osakeyhtiö, jonka tehtävänä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Visionamme on, että omistusyhtiömme menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin.

Solidium toimii markkinaehtoisesti ja sijoitus päätöksiä tehdään vain taloudellisten edellytysten täyttyessä. Lisäksi Solidiumin omistamiin yhtiöihin liittyy kansallinen intressi. Kansallinen intressi voi muodostua taloudellisista näkökulmista, osaamisesta, infrastruktuuri- tai huoltovarmuuskennöistä, yhtiön asemasta Suomelle tärkeässä klusterissa, Suomen kansallismaisuuden hyödyntämisestä tai muusta merkityksestä Suomelle.

Solidiumin tavoitteena on pitkäjänteisellä aktiivisella omistajuudella kasvattaa omistaja-arvoa omistamissaan yhtiöissä tähdäten verrokkiyhtiöitä parempaan kehitykseen. Tavoitteemme ovat yhdensuuntaisia muiden pitkäjänteisesti toimivien sijoittajien tavoitteiden kanssa.

Toimintamme aktiivisena vähemmistöomistajana edellyttää merkittäviä panostuksia omistettujen yhtiöiden ja niiden toimialojen ymmärtämiseen. Solidiumin yhtiöstä vastaava sijoitustiimi tekee analyysiä yhtiöistä, tapaa säännöllisesti yhtiön johtoa ja muita suuria osakkeenomistajia, vierailee tuotantolaitoksilla,

pääomamarkkinapäivillä ja toimialaseminaareissa sekä perehtyy yhtiön kilpailijoihin. Näin kerrytetyn syvällisen tiedon ja näkemysten pohjalta sijoitustiimi laatii arvonluontisuunnitelman yhtiöille.

Aktiivisena omistajana Solidium haluaa olla mukana vaikuttamassa asioihin, joilla on merkittävä vaikutus yhtiön menestykseen ja omistaja-arvoon. Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa.

Haluamme omistamisen keinoin edistää vastuullista yritystoimintaa ja edellyttämme yrityksiltä yritysvastuun vahvaa integroimista liiketoimintaan sekä tavoitteellista yritysvastuun johtamista. Pyrimme toimimaan vastuullisesti sekä yrityksenä että omistajana. Näkemyksemme mukaan vastuullinen toimintatapa kasvattaa ja turvaa pitkällä aikavälillä yritysten omistaja-arvoa.

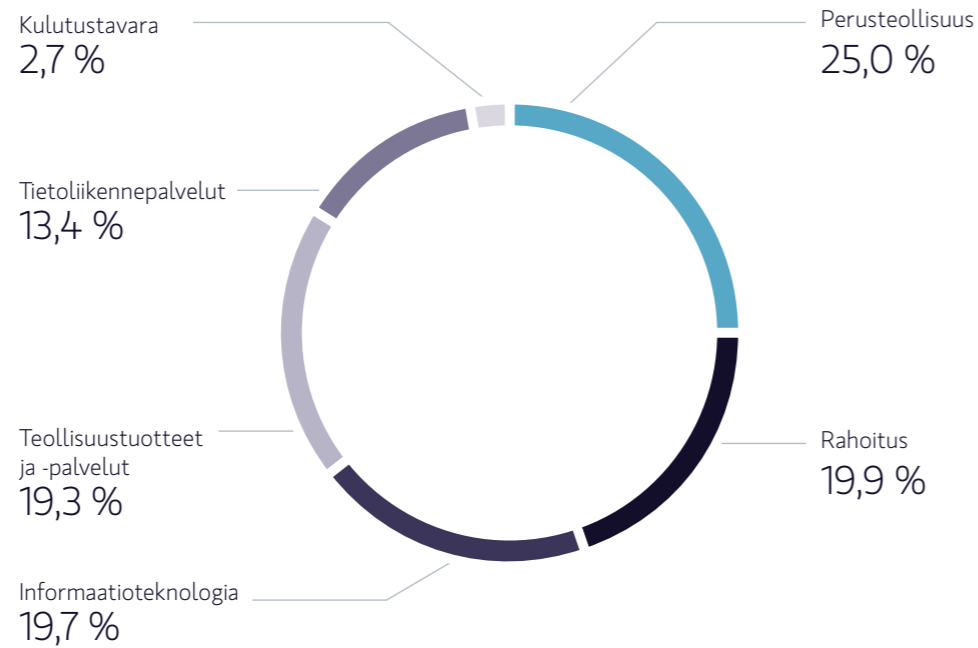
Solidiumin rooliin kuuluu olennaisena osana ammattimaisen omistamisen kulttuurin edistäminen ja toimintatapojen kehittäminen Suomessa.

Omistukset

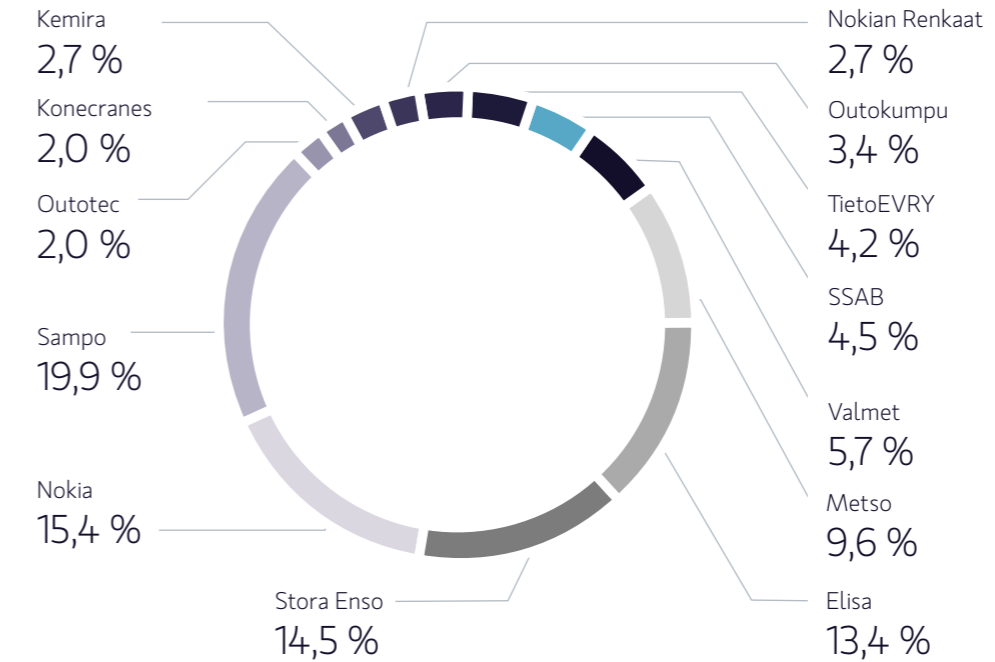
		Omistusosuus
ELISA	Televiestintäpalvelut	10,0 %
KEMIRA	Teollisuuskemikaalien valmistus	10,2 %
KONECRANES	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	8,5 %
METSO	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus-, öljy- ja kaasuteollisuudelle	14,9 %
NOKIA	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	4,8 %
NOKIAN RENKAAT	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	6,8 %
OUTOKUMPU	Ruostumattoman teräksen valmistus	21,7 %
OUTOTEC	Mineraalien ja metallien jalostusteknologiat	14,9 %
SAMPO	Vahinkovakuutus-, henkivakuutus- ja pankkiliiketoiminta	8,0 %
SSAB	Erikois- ja standarditeräokset, teräsrakentamisen tuotteet	12,6 %
STORA ENSO	Pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiteollisuuden tuotteet	10,7 %
TIETOEVRY	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	10,0 %
VALMET	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut	11,1 %



Osakeomistukset toimialoittain 30.6.2020



Osakeomistusten jakauma 30.6.2020



Solidiumin avainluvut tilikaudella 2019-2020

-8,3 %

Osakeomistusten tuotto

168 milj. €

Voitonjakoehdotus valtiolle tilikaudelta

230 milj. €

Saatu voitonjako ennen veroja

6 572 milj. €

Substanssiarvo



Solidium omistajana

Solidium ei ole portfoliosijoittaja vaan pitkäjänteinen ja aktiivinen omistaja. Sijoitukset tehdään osakkeisiin ja rahamarkkinasijoituksia pidetään vain likviditeettitarkoituksessa. Solidium tavoittelee yhtiöissä riittävää omistussuutta omistajan vaikutusvallan ja arvonluontisuunnitelmien edistämistä varten. Yleensä tämä tarkoittaa yli 10 prosentin omistussuutta, mutta myös matalampi omistussuus on mahdollinen. Vastaavasti omistussuus harvoin ylittää 20 prosenttia.

Solidium toimii yhteistyössä muiden omistajien kanssa ja pyrkii yleensä olemaan yhtiön suurin omistaja sellaisissa yhtiöissä, joissa sillä on pitkän tähtäimen omistajaintressi.

Taloudellisen tuoton ohella toisena sijoituskriteerinä toimiva kansallinen merkittävyys johtaa siihen, että Solidium keskittyy kokoluokaltaan suuriin yrityksiin ja potentiaalinen yhtiövaruus koostuu Suomessa pörssilistatuista yrityksistä sekä yrityksistä, joilla on merkittävää toimintaa Suomessa.

Haluamme olla osaltamme varmistamassa, ettei tällaisten yhtiöiden ankkuriomistus tai pääkonttori siirry pois Suomesta ilman hyviä perusteita sekä pitkän aikavälin näkökulmasta perusteltua arvostusta.

Sijoituspäätöksistä vastaa Solidiumin hallitus

Solidiumilla on valtio-omistajan nimittämä hallitus, jolla on varsin laaja päätäntävalta omistajan asetta-

mien yleisluontoisempien raamien sisällä, jotka on määritelty valtioneuvoston talouspoliittisen ministeri-valiokunnan antamassa toimiohjeessa.

Solidiumin sijoituspäätökset tekee yhtiön hallitus ja Solidium informoi keskeisistä päätöksistään valtio-omistajaa. Sijoituspäätöksiä tehdään vain taloudellisten intressien täytyessä eikä sijoitusta voida tehdä, jos Solidium ei näe sijoitusta taloudellisesti perustelluksi.

Itsenäinen päätöksenteko sekä vahva rahoitusasema luovat edellytykset sijoituspäätösten tekemiselle sekä osallistumiselle omistusyhtiöiden rahoitusjärjestelyihin nopeallakin aikataululla. Solidium rahoittaa osakehankinnat omasta taseestaan joko myymällä nykyisiä omistuksia, käteisvaroilla tai ottamalla velkaa. Omistusyhtiöiltä saamamme voitonjaon tilitämme valtio-omistajalle.

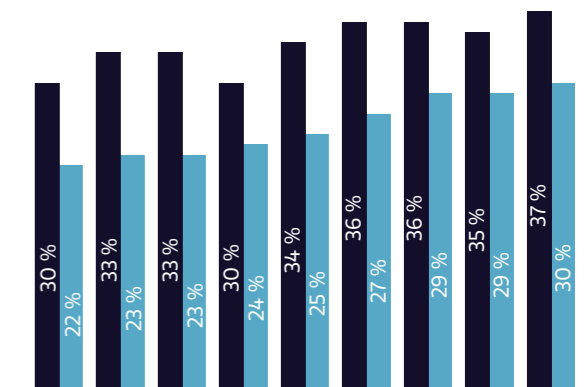
Solidiumin tärkeimpiä tehtäviä on hallitusvalintoihin ja hallituksissa vaikuttaminen

Hallitusvalinnat ja niiden valmistelu on keskeinen yhtiön suurille ja pitkäjänteisille omistajille kuuluva asia. Useimmissa Solidiumin omistamissa yhtiöissä hallituksen jäsenten valintaa koskevaa ehdotusta varsinaiselle yhtiökokoukselle valmistelee osakkeenomistajien nimitystoimikunta. Tilikaudella 2019–2020 Solidiumin edustaja toimi puheenjohtajana viidessä ja jäsenenä viidessä nimitystoimikunnassa.

Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Solidium haluaa olla mukana vaikuttamassa asioihin, joilla on merkittävä vaikutus yhtiön menestykseen ja omistaja-arvoon. Kevään 2020 yhtiökokouksien jälkeen näin on kuudessa Solidiumin omistamista yhtiöistä. Solidiumin edustajana yhtiöiden hallituksissa toimii Solidiumin hallitukseen tai toimivaan johtoon kuuluvia henkilöitä.

E erityisen tärkeä rooli on hallituksen puheenjohtajalla. Hallituksen puheenjohtaja organisoii ja rytmittää hallituksen työskentelyä. Puheenjohtajan rooliin kuuluu myös keskustelu suurimpien omistajien kanssa yhtiön strategisista kysymyksistä. Hallitusten puheenjohtajien valmius dialogiin omistajien kanssa on keskeinen edellytys aktiiviselle omistajatyöskentelylle. Hyvä yhteistyö omistaja-arvon luomisessa on yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu.

Naisten osuus hallituksissa, %



■ Solidiumin yhtiöissä
■ OMX Helsinki*

* Perustuu Keskuskauppakamarin ilmoittamiin lukuihin

Naisten osuus suomalaisten pörssi-yhtiöiden hallituksissa on noussut viime vuosien aikana. Valtiovalta on asettanut tavoitteeksi 40 prosenttia, mutta taso on vielä saavuttamatta. Solidiumin omistamissa yhtiöissä naisten osuus on edelleen pörssin keskiarvoa korkeampi. Nimitystoimikuntatyöskentely on omistajille toimiva keino vaikuttaa hallituksen kokoonpanoon.



Solidiumin toimintamalli omistaja-arvon luomiseen

TIEDONLÄHTEET



Yhtiön raportointi ja sijoittajaviestintä



Säännölliset tapaamiset yhtiön ylimmän johdon kanssa



Keskustelut muiden sidosryhmien kanssa
(esim. analyytikot, muut sijoittajat ja omistajat, rahoittajat, muut asiantuntijat)



Pääomamarkkinapäivät ja yhtiö-/tehdasvierailut



Verrokkiyhtiöiden raportointi ja muu tieto, toimiala-analyysit

ANALYYSITYÖ

Sijoitustiimi

- | analysoi liiketoimintamallin ja strategian
- | analysoi markkinaa, jolla yhtiö toimii sekä kysynnän ajureita
- | analysoi toimialan kilpailutilanteen ja keskeiset kilpailijat
- | muodostaa näkemyksen yhtiön kilpailueduista ja -asemasta
- | muodostaa näkemyksen yhtiön operatiivisesta ja taloudellisesta kehityksestä sekä sen arvostuksesta ja pääomarakenteesta
- | laatii ja päivittää arvonluontisuunnitelman yhtiön omistaja-arvon kasvattamisen kannalta keskeisistä tekijöistä ja seuraa sen toteutumista
- | laatii analyysin yhtiön hallituksen kokoonpanosta
- | muodostaa näkemyksen yhtiön kansallisesta merkityksestä
- | tekee analyysin yritysvastuuasioista, jotka voivat vaikuttaa omistaja-arvoon

VAIKUTTAMINEN

Säännölliset keskustelut hallituksen puheenjohtajan ja ylimmän johdon kanssa: erityisesti arvonluontisuunnitelman teemojen edistyminen

Hallitusvalintojen valmistelu yhteistyössä muiden suurten omistajien kanssa nimitystoimikuntatyön kautta sekä muu omistajien välinen dialogi

Omien hallitusjäsenten kautta yhtiöissä



Tilikausi 2019-2020

Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistusta Nokiassa, Nokian Renkaissa sekä Konecranesissa, ja kevensi omistusosuutta Sammossa sekä Kemirassa.

Tilikauden osakeostot

Tilikauden aikana Solidium hankki Nokian osakkeita 207 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 55 miljoonalla eurolla ja Konecranesin osakkeita 25 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Nokiassa nousi tilikauden aikana 3,7 prosentista 4,8 prosenttiin, Nokian Renkaissa 5,1 prosentista 6,8 prosenttiin ja Konecranesissa 7,4 prosentista 8,5 prosenttiin.

Lisäksi Tiedon ja EVRY:n yhdistymisen myötä Solidiumin omistusosuus liudentui hetkellisesti 6,3 prosenttiin. Joulukuussa 2019 solmitun Solidiumin ja Apaxin välisen osakekaupan myötä Solidium osti TietoEVRY:n osakkeita 123 miljoonalla eurolla ja omistusosuus nousi takaisin 10 prosenttiin.

Tilikauden osakemyynnit

Lokakuussa 2019 Solidium laski omistusosuutensa Kemirassa 14,0 prosentista 10,2 prosenttiin myymällä 6 miljoonaa Kemiran osaketta markkinoille. Osakemyynnin myyntitulot olivat noin 84 miljoonaa euroa. Lisäksi syksyllä 2019 Solidium myi Sammolta ylimääräisenä osinkona saadut Nordea-osakkeet markkinoille 36 miljoonalla eurolla.

Helmikuussa 2020 Solidium myi noin 2,0 prosenttia Sammon ulkona olevista osakkeista. Myyn-

titulot, noin 458 miljoonaa euroa, käytettiin eräntyvän pankkilainan takaisinmaksuun ja uusiin osakesijoituksiin. Osakemyynnin johdosta Solidiumin omistusosuus Sammossa laski aiemmasta 10,0 prosentista 8,0 prosenttiin.

Metso Outotec & Neles

Tilikauden alussa heinäkuussa 2019 Metso ja Outotec ilmoittivat järjestelystä yhdistää Metson Minerals-liiketoiminta ja Outotec, jolloin Metson venttiili liiketoiminta Neles jatkaisi itsenäisenä pörssi-yhtiönä. Vaadittavat viranomaishyväksynnot saatiin ajallaan ja järjestely vietiin päätökseen 30.6.2020. 1.7.2020 lähtien Metso Outotec jatkoi pörssissä Outotecin listauksen pohjalta ja Neles jatkoi Metson listauksen pohjalta.

Solidium tuki järjestelyä, koska uskomme sen olevan omistaja-arvoa kasvattava Metson ja Outotecin toisia täydentävän tarjoaman, teknologia- ja palveluosaamisen vuoksi, mitkä mahdollistavat merkittävien synergiaetujen toteutumisen.

Solidium teki 17.6.2020 sopimuksen myydä koko 14,9 prosentin Neles-omistuksensa noin 179 miljoonalla eurolla ja kauppahintaa tarkistetaan osakkeen pörssikaupankäynnin perusteella. Kauppakirjan ehtojen mukaisesti Solidiumilla on lisäksi oikeus lisäkauppahintaan eri tilanteissa kolmen vuoden aikana ja sopimus sisältää vuoden mittaisen luovutusrajoituksen.

Hallitusvalinnat

Syksyllä 2017 päivitetyn strategian mukaisesti Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Kevään 2020 yhtiökokouksien jälkeen näin on kuudessa Solidiumin omistamissa yhtiöissä, kun Solidiumin toimitusjohtaja Antti Mäkinen valittiin uudelleen Metson, Sammon ja Stora Enson hallitukseen ja sijoitusjohtaja Annareetta Lumme-Timonen valittiin uutena jäsenenä SSAB:n hallitukseen ja sijoitusjohtaja Petter Söderström valittiin Metsosta irtaantuneen Nelesin hallitukseen. Tämän lisäksi Solidiumin hallituksen jäsenistä Aaro Cantell on Valmetin hallituk-

sessä, Jannica Fagerholm Sammon hallituksessa ja Timo Ahopelto TietoEVRY:n hallituksessa.

Kevään 2020 yhtiökokouksissa Solidiumin omistamien yhtiöiden hallitukseen valittiin yhteensä 11 uutta hallituksen jäsentä, yhteensä 13 hallituksen jäsenen jäätyä pois. Nokian hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi valittiin Sari Baldauf ja Nokian Renkaiden uudeksi puheenjohtajaksi Jukka Hienonen.

Yhtiökokous ja päivitetty toimiohje

Solidiumin varsinainen yhtiökokous 6.11.2019 päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalleen yhteensä 338 miljoonaa euroa. Lisäksi Solidiumin hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin

Jannica Fagerholm sekä Laura Raitio hallituksesta poistuvien Eija Ailasmaan ja Markku Hyvärisen tilalle.

Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 168 miljoonaa euroa.

Talouspoliittinen ministerivaliokunta käsitteli 12.6.2020 Solidiumin toimiohjeen. Päivitettyssä toimiohjeessa Solidiumin rooli suomalaisena ankkurinomistajana säilyi ennallaan ja Solidiumilla on jatkossakin oikeus sekä velvollisuus kehittää omistuksiaan. Sijoituspäätösten sekä luopumisten tulee olla taloudellisesti perusteltavissa ja osakemyynneistä syntyvät varat käytetään pääsääntöisesti uusiin kohteisiin tai nykyisten omistusten vahvistamiseen. Lisäksi Solidiumilla tulee olla valmius niin päätettäessä vastata salkkuyhtiöidensä pääomahuollosta ja osallistua niiden osakeantoihin tai muihin rahoitusjärjestelyihin omistusosuutensa mukaisesti.

99 Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 168 miljoonaa euroa



Rahavirrat

Tilikaudella 2019–2020

OSAKKEIDEN
MYYNIT

578 milj. €

SAADUT
OSINGOT

199 milj. €

SOLIDIUMIIN

+776 milj. €

SOLIDIUMISTA

-1 077 milj. €

RAHAVAROJEN MUUTOS

-300 milj. €

OSAKKEIDEN HANKINNAT

410 milj. €

VOITONJAKO VALTIOLLE TILIKAUDELLA

338 milj. €

LAINOJEN TAKAISINMAKSU (NETTO)

205 milj. €

VEROJEN MAKSU JA PALAUTUS

120 milj. €

KULUT RAHOITUSERIEN JÄLKEEN

4 milj. €



Koronakriisin leimaama tilikausi

ANTTI MÄKINEN | CEO

Solidiumin tilikautta 2019-2020 leimasi keväällä alkanut koronaviruspandemia ja sen aiheuttamat rajoitustoimet, jotka isivät globaaliin talouteen. Poikkeustila vaikutti useiden Solidiumin salkkuyhtiöiden toimintaan etenkin heikentyneen kysynnän kautta.

Tilikauden ensimmäinen puolisko vuodenvaihteeseen asti oli hyvin tasainen. Syksyn eniten julkisuutta saanut tapahtuma oli Nokian pörssikurssin romahdus kolmannen vuosineljänneksen tulosjulkistuksen jälkeen. Muut salkkuyhtiöt kuitenkin tasoittivat Nokian pudotusta, ja tuotimme tilikauden ensimmäisellä puoliskolla oli -1,4 prosenttia. Tilikauden toinen puolisko alkoi lupaavasti ja osakekurssit nousivat tasaisesti helmikuun puoliväliin asti, kunnes alkoi poikkeuksellinen vuoristorata.

Maaliskuussa osakesijoitustemme arvo tuli alas 39 prosenttia ja heti perään nousimme vajaassa kahdessa viikossa 21 prosenttia. Muutokset olivat hämmästyttävän rajuja 13 yhtiön sijoitussalkussa. Tilikauden loppua kohden kurssit jatkoivat nousuaan siten että koronaviruspandemian aiheuttama keskeisten indek-

sien raju pudotus kurottiin lähes umpeen. Osakesijoitustemme tuotoksi tilikaudelta muodostui lopulta ylä- ja alamäkien jälkeen -8,3 prosenttia.

Tilikauden aikana lisäsimme omistustamme Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Nokiassa sekä vähensimme omistustamme Kemirassa ja Sammossa. Tiedon ja EVRY:n yhdistyminen TietoEVRY:ksi toteutui onnistuneesti joulukuun alussa. Heinäkuussa 2019 Metso Minerals ja Outotec ilmoittivat yhdistymisestään ja Metson venttiili liiketoiminnan listaamisesta pörssiin Nelesinä. Kilpailuviranomaisten hyväksyntä sulautumiselle saatiin 18.6.2020 ja sulautuminen toteutui 30.6.2020. Yhdistyneen Metso Outotecin yhteinen taival alkoi siis 1.7.2020 ja samalla alkoi Metsosta eriytetyn venttiili liiketoiminnan noteeraus Neles Oyj nimisenä pörssi-yhtiönä.



99 Tilikauden aikana lisäsimme omistustamme Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Nokiassa sekä vähensimme omistustamme Kemirassa ja Sammossa.



Solidium sopi 17.6.2020 Valmetin kanssa myyvän tulevan Neles Oyj:n osakkeet Valmetille. Osakkeet edusivat noin 14,9 prosenttia Nelesin osakekannasta ja kauppahinnaksi ennen mahdollisia tarkastuseriä sovittiin 179 miljoonaa euroa. Näimme, että Valmet globaalina ja menestyvänä teknologiayrityksenä olisi erinomainen ankkurinomistaja Nelekselle. Vastaavasti myös Nelesin tuoteportfolio täydentää Valmetin tarjoomaa.

Koronakriisi iski kysyntään

Koronaviruspandemialla oli negatiivinen vaikutus kaikkiin salkkuyhtiöihimme. Useimpiin yhtiöihin koronavirus iski heikentyneenä kysyntänä, mutta myös toimituksissa oli vaikeuksia. Maailmanlaajuisesti erisältöisinä asetetut matkustusrajoitukset häiritsevät tai estivät tuotteiden toimituksia ja huoltotoimenpiteiden suorittamista. Monissa maissa yhteiskunnan sulkeminen aiheutti myös tuotantokatkoksia, jotka ilmenivät toisaalta ajoittaisena komponenttipulana ja toisaalta alentuneena tuotantona.

Koronaviruspandemia vaikutti myös pörssiyritysten osingonmaksuun. Kevään 2020 yhtiökokouksissa osinkoja leikattiin ja siirrettiin myöhemmin maksettavaksi. Tilikaudella saamamme osingot ennen

veroja laskivatkin tästä syystä edellisen tilikauden 337 miljoonasta eurosta 230 miljoonaan euroon. Toimiohjeensa mukaan Solidium tulouttaa valtiolle täysmääräisenä omistusyhtiöstä saamansa osingot. Tilikauden aikana viime syksynä maksoimme valtiolle osinkoina 338 miljoonaa euroa.

Muutoksia yhtiöiden johdossa

Kohdeyritysten johdossa tapahtui tilikauden aikana runsaasti vaihdoksia. Uuden toimitusjohtajan saivat Konecranes, Nokian Renkaat, Outokumpu, Sampo ja Stora Enso. Toimitusjohtajan vaihtumisesta päätettiin myös Nokiassa, vaikka vaihdos tapahtuu vasta tilikauden päättymisen jälkeen. Solidiumilla on merkittävä rooli yhtiöiden nimitystoimikunnissa. Uudet hallituksen puheenjohtajat aloittivat Nokian Renkaissa, TietoEVRY:ssä ja Nokiassa.

Vaikutamme kohdeyrityksissä myös tiedolla. Olemme tehneet säännöllisesti vastuullisanalyyskejä yhtiöistämme. Perinteisesti olemme tehneet yhtiöistä riskianalyyskejä ESG-riskien mukaan. Kuluneella tilikaudella päätimme paneutua aiempaa syvällisemmin yhtiöiden hiilitaseeseen. Käynnistimme projektin, jossa vertasimme salkkuyhtiöitämme hiilidioksidintensiteetin suhteen saman toimialan yrityksiin

maailmalla. Näin saimme objektiivisemmän kuvan yhtiöiden tilanteesta kuin verrattaessa vain yhtiön aiempiin päästöihin.

Elisa parantaa jatkuvasti

Tilikauden suurimpia pettymyksiä oli Nokian tulosten romahdus syksyllä 2019. Se painoi salkkumme tuottoa etenkin tilikauden ensimmäisellä puoliskolla.

99 Elisa on oivallinen esimerkki pitkäjänteisen määrätietoisesta kehitystyön tuloksesta. Uskon, että myös muissa yhtiöissämme kannattaa kiinnittää huomioita pitkäjänteisen jatkuvan kehittämisen tuloksellisuuteen

Keväällä kurssitasojen elvyttyä myös Nokian kurssi nousi selvästi.

Pysyvä ilonaihe salkussamme on Elisa. Se on hienosti hoidettu yritys, jonka operatiivinen toiminta on korkealla tasolla. Elisa on oivallinen esimerkki pitkäjänteisen määrätietoisesta kehitystyön tuloksesta. Uskonkin, että myös muissa yhtiöissämme kannattaa kiinnittää huomiota pitkäjänteisen jatkuvan kehittämisen tuloksellisuuteen.



Solidium ja vastuullinen omistajuus

Yritysvastuusioiden hyvä hoito on yksi pitkäjänteisen arvonluonnin edellytyksistä

1. Omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen

Omistusyhtiöissä ei katsauskaudella ilmennyt yritysvastuuhaasteita, jotka olisivat edellyttäneet Solidiumin reagointia. Vakaa ja hyvä yritysvastuun hallinnan tilanne on Solidiumin omistussalkussa vallinnut jo useiden vuosien ajan. Ajankohtaisiin omistajalle saakka kuuluviin yritysvastuukysymyksiin reagoidaan jatkossakin tarvittaessa välittömästi.

Vastuullisuusanalyysit toteutettiin täydessä laajuudessaan, mukaan lukien Solidiumin kolme uusinta omistusyhtiötä. Päivitystyö oli aloitettu jo edellisen tilikauden lopussa ja katsauskauden alussa työ vietiin loppuun. Analyysien tulokset ja johtopäätökset käsiteltiin Solidiumin hallituksessa syksyllä 2019.

Omistaja-arvon kannalta olennaisten yritysvastuuteemojen lisäksi vastuullisuusanalyysissä tarkasteltiin myös omistusyhtiöiden veroraportointia ja CO₂-päästöjä. Analyysiin kuuluu keskustelu omistusyhtiön yritysvastuujohdon kanssa ja perehtyminen keskeisiin raportteihin.

Sijoitustiimit tekivät tavanomaiseen tapaan analyysit itse, jolloin yritysvastuusioiden integroituvat osaksi muuta yhtiönäkemystämme. Olennaisia johtopäätöksiä

käytetään Solidiumin omistajatyössä omistaja-arvon kehittämiseksi ja dialogissa omistusyhtiön johdon kanssa tarpeen mukaan.

Sijoitustiimien näkemykset omistaja-arvon kannalta olennaisista yritysvastuuteemoista Solidiumin salkussa säilyivät pitkälti edellisen arviointikerran kaltaisina, vaikka joukossa oli uusiakin omistusyhtiöitä. Toimitusketjun hallinta, lahjonnan ja korruption vastaisuus sekä tuotevastuu ja tietosuojat olivat sijoitustiimien yleisimmin tunnistamia omistaja-arvoon vaikuttavia yritysvastuuriskejä Solidium-salkussa. Tuloksia on kuvattu tarkemmin sivulla 13.

2. Sidosryhmävuorovaikutus omistajana

Sisäiset sidosryhmät

Jatkoimme vakiintuneiden ja tarkoituksenmukaisten toimintatapojen hyödyntämistä sisäisessä sidosryhmätyössä. Yritysvastuusioiden olivat Solidiumin hallituksen agendalla katsauskaudella kerran hallituksen käsitellessä vastuullisuusanalyysien tulokset ja yritysvastuun vuosikatsauksen.

Sisäisessä yritysvastuutyössä panostimme ”omistusyhtiöiden ilmastokunnianhimo” -nimen saaneeseen hankkeeseen. Arvioimme Solidiumin omistusyhtiöiden

CO₂-päästötavoitteita, sillä uskomme ilmastonäkökohtien olevan tulevaisuudessa yhä merkittävämpi kilpailuedun lähde. Vertailukohtaksi valittiin kunkin omistusyhtiön verrokkiyhtiöt eli yritykset joita käytetään muissakin verokkivertailuissa. Arviointityökalun kehittämisestä vastasi Solidiumin yritysvastuutiimi ja koko sijoitushenkilöstö osallistui työpajoihin. Haastetta asetti vertailukelpoisen ja riittävän kattavan datan saatavuus. Menetelmän kehittämistyö jatkui myös seuraavalle tilikaudelle.

Ulkoiset sidosryhmät

Vastuullisuusasioihin keskittyneitä dialogeja käytiin eri sidosryhmien kanssa reilut kolmekymmentä kappaletta analyysityöohjelmamme kuuluvien omistusyhtiötapaamisten lisäksi. Määrä jäi edelliskaudelta noin neljänneksen matalammaksi, sillä koronapandemian takia usea loppukauden sidosryhmätilaisuus peruuntui. Solidiumin rooli keskusteluissa vaihteli: osassa olimme esittäjänä, toimijana ja vaikuttajana; toisissa ennemminkin kuuntelijana ja oppijana.

Esittäjän ja toimijan roolissa heijastui Solidiumin vakiintunut asema vastuullisen omistajuuden kehittäjänä Suomessa. Toimintatapamme selkeästi kiinnostaa, sillä tilikauden aikana Solidium kutsuttiin esitelmöimään mm. Teollisuuslakimiehet ry:n, Pääomasijoittajat ry:n ja Finnfund Oy:n tilaisuuksiin vastuullisuudesta ja omistajuudesta. Lisäksi eräs

suomalainen pääomarahasto haki Solidiumilta palautetta oman vastuullisuusuytyönsä kehittämiseen. Myös Kauppalehdessä julkaistu artikkeli toi esille Solidiumin vastuullisen omistajuuden toimintamallia sijoitusjohtajatyön näkökulman kautta, ja KPMG esitteli Solidiumin yritysvastuutyötä kansainvälisessä asiakaslehdessään. Solidiumin edustajaa haastateltiin myös Aalto-yliopiston Tuotantotalouden laitoksen vastuullista sijoittamista käsitelleeseen diplomityöhön. Tilikauden aikana Solidium jatkoi dialogia myös valtio-omistajansa kanssa Solidiumin esittelemällä yritysvastuun toimintatapaansa ja vastuullisuusanalyysimalliaan Omistajaohjausosastolle.

Jatkoimme vaikuttamista vastuullisen sijoittamisen kehittämisessä Suomessa FINSIF ry:n jäsenenä ja sijoitusjohtajamme toimi FINSIF ry:n hallituksen nimitystoimikunnan jäsenenä. Solidium vaikutti myös FiBS ry:n ja Directors' Institute of Finland – Hallitusammattilaiset ry:n jäsenenä. Solidiumin sijoitusjohtaja toimi Aalto-yliopiston Kestävän kehityksen neuvottelukunnan jäsenenä.

Kuuntelijan ja oppijan roolissa jatkui edelleen ilmastomuutosteemoihin liittyvän osaamisen vahvistaminen. Osallistuimme ilmastoteeman ja kehittyneillä olevan ”omistusyhtiöiden ilmastokunnianhimo”-arviointimietelmämme kannalta keskeisiin seminaareihin ja keskustelutilaisuuksiin. Solidiumin koko sijoitusorgani-

99 Vakaa ja hyvä yritysvastuun hallinnan tilanne on Solidiumin omistussalkussa vallinnut jo useiden vuosien ajan



saatio perehtyi TCFD-järjestelmään yritysten ilmastojohtamisen välineinä, ja seurasimme myös yritysvastuuraportoinnin kehittymistä, esimerkiksi GRI:n julkaistua uuden veroraportointistandardinsa (GRI 207).

3. Integroitu yritysvastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus

Solidium jatkoi oman toimintansa vastuullisuuden ylläpitämistä ja kehittämistä. Olemme saavuttaneet vakiintuneen tason, jossa toimintamallit ovat selkeät.

Jatkoimme läpinäkyvää ja avointa yritysvastuun raportointia valtio-omistajan linjausten mukaisesti. Raportointimme seuraa GRI-standardeja ja vuosikertomuksemme on laadittu ohjeiston peruslaajuuden (core) mukaisesti. Tilikauden aikana Yritysvastuun nettisivut päivitettiin ja Solidiumin uudet työntekijät perehdytettiin vastuullisen omistajuuden näkökulmiin ja toimintatapoihin.

99 Solidium jatkoi oman toimintansa vastuullisuuden ylläpitämistä ja kehittämistä. Olemme saavuttaneet vakiintuneen tason, jossa toimintamallit ovat selkeät.

Solidium jatkoi tilikaudella seurantaan Solidiumin ja sen omistusyhtiöiden yritysvastuun toimintaympäristöä muokkaavien kansallisten ja ylikansallisten uudistusten etenemisen osalta.

4. Tavoitteet tilikaudella 2020–2021

Jatkamme työtä vastuullisena omistajana vakiintuneen toimintatapamme mukaisesti ja pitkän tähtäimen yritysvastuuhjelmaa 2017–2021 seuraten. Painopiste

on edelleen Omistusyhtiöiden ilmastokunnianhimo -arviointimenetelmämme kehittämisessä. Tilikauden 2020-2021 lopussa tulee ajankohtaiseksi vastuullisuusanalyysien jokatoisvuotinen päivittäminen.

Valtio-omistaja julkaisi keväällä 2020 omistajapolitiikan uuden periaatepäätöksen. Periaatepäätös, ja erityisesti sen linjaukset yritysvastuusta antavat hyvän lähtökohdan Solidiumin pitkän tähtäimen yritysvastuuhjelman päivitykselle, joka tulee tilikaudella 2020-2021 ajankohtaiseksi.



LISÄTIETOJA

www.solidium.fi/fi/yritysvastuu



Vastuullisuusanalyysin tulokset

Vastuullisuusanalyysi päivitettiin kuluneella tilikaudella. Analyysin tavoitteena on arvioida omistaja-arvon kannalta tärkeimmät vastuullisuusteemat joko riskeinä tai mahdollisuuksina. Edellisen kerran analyysi oli tehty vuonna 2017, ja menetelmä on kuvattu tarkemmin vuosikertomuksessamme 2016.

Sijoitustiimit tunnistivat tällä kertaa 2-5 omistaja-arvoon asti mahdollisesti vaikuttavaa yritysvaluutusriskiteemaa omistusyhtiötä kohti. Yritysvastuusioiden merkitys siis vaihtelee Solidium-salkun omistuksissa edelleen paljon.

Riskiteemojen määrä yhtiötä kohti on kuitenkin laskenut keskimäärin 3,6:sta 3,1:een yhtiötä kohti. Yhtiöt ovat kehittäneet toimintaansa ja yritysvaluutan toimintaympäristö on aiempaa vakiintuneempi. Solidium-salkussa korostuvat pitkälti samat yritysvaluuteemat kuin aiemmin ja jopa aiempaa korostuneemmin. Vaikka yhtiötä on vaihtunut, on salkun toimialapainotus pysynyt pitkälti aiemman kaltaisena (konepajat, prosessiteollisuus, ICT). Analyysin lopputulokset olivat:

- Toimitusketjun hallinta arvioitiin edelleen merkittävimmäksi salkkumme yritysvaluuteemaksi. Monet

omistusyhtiöstämme ovat ulkoistaneet osan tuotannostaan. Taseen keventäminen tuotannon ulkoistuksella tuo tyypillisesti mukanaan paljon toimitusketjun hallintatyötä. Toimittajia on usein kehittyvistä maista, joissa hyvät liiketoimintakäytännöt eivät välttämättä ole vakiintuneita. Kyse on rakenteellisesta riskistä, jonka hallinta on yrityksen oman toiminnan johtamista ja valvontaa vaikeampaa.

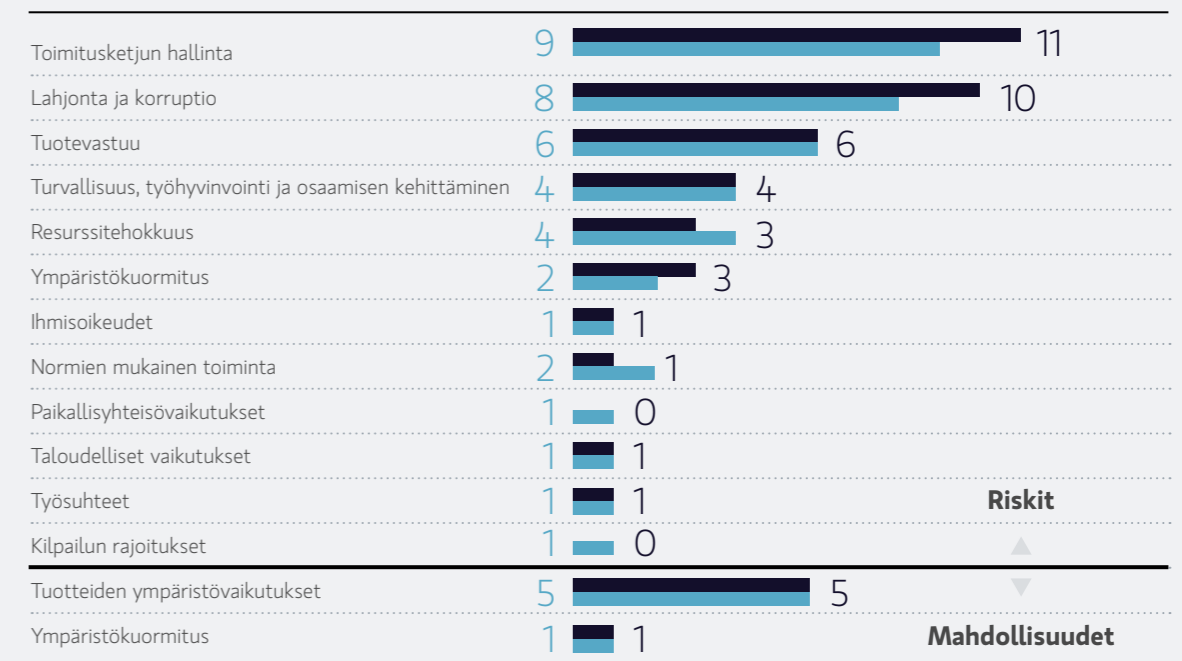
- Lahjonta- ja korruptioriski on lähes yhtä yleinen kuin toimitusketjuriski. Se liittyy usein yhtiöihin, joilla on pitkät tai laajat hankintaketjut ja/tai toimintaa riskimaissa. Vakavia väärinkäytöksiä ei ole ilmaantunut. Yhtiöillä on politiikat ja ohjeet olemassa - kyse on ennemmin valvonnan ja whistleblowing -mekanismien toimivuudesta.
- Tuotevaluuriskit koskevat noin puolta salkusta, ja teema korostuu erityisesti ICT-, tele- ja finanssiyrityksissä tietosuojaj- ja tietoturvakysymyksinä.
- Turvallisuus, työhyvinvointi ja osaamisen kehittäminen arvioitiin yritysvaluutusriskiksi neljässä omistusyhtiössä. Tietointensiivisten yhtiöiden arvo on osajissa, joista on tärkeää pitää huolta myös muutostilanteissa. Teollisissa yrityksissä työturvalli-

suuskulttuurin kehittäminen vaatii jatkuvaa työtä johdolta. Myös yritysten asiakkaat kiinnittävät aiempaa enemmän huomiota HSE-kriteereihin

- Ympäristökuormitusteeman esiintyvyys liittyy omistussalkussamme pääsääntöisesti CO₂-päästöihin. Suurimmat CO₂-päästöt salkussamme syntyvät joko tuotantoprosessin luonteen tai suuren energiakäytön takia. Ilmastoriskien merkityksen voidaan odottaa jatkossa kasvavan aiempaa enemmän myös ICT-alalla.

- Resurssitehokkuus on tärkeä yritysvaluuteema prosessiteollisuuden yhtiöille, ja se voi olla myös mahdollisuus
- Muita omistaja-arvoon vaikuttavia yritysvaluuteerikejää arvioidaan esiintyvän Solidiumin salkussa yksittäistapauksina. Näitä ovat normien mukaisen toiminnan varmistaminen, työsuhteet, ihmisoikeuksien kunnioittaminen ja taloudellinen vastuu.
- Ympäristövaikutukset ovat yritysvaluuteerikokulmasta nouseva liiketoimintamahdollisuus, mikäli ne osataan ja pystytään hyödyntämään. Tuotteiden myönteiset ympäristövaikutukset ovat mahdollisuus omistaja-arvon kasvattamiselle useassa Solidiumin omistusyhtiössä.

Solidium-salkun merkittävimmät yritysvaluuteemat omistaja-arvon näkökulmasta



■ 2019 (13 yhtiötä) ■ 2017 (11 yhtiötä)

Useassa omistusyhtiössämme vaikuttaa olevan edistyneet toimitusketjun hallintajärjestelmät. Toimitusketjuriskien tason arvioimme pysyneen salkussa kuitenkin pääsääntöisesti ennallaan.



Solidiumin omistukset

Solidium oli tilikauden päättyessä vähemmistö-omistajana kolmessatoista pörssiyhtiössä. Yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2019 oli noin 75 miljardia euroa ja ne työllistivät yhteensä hieman yli 247 500 henkilöä. Omistettujen yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo 30.6.2020 oli 77 miljardia euroa.

Tilikauden lopussa Solidiumin osakeomistusten markkina-arvo oli 6 799 miljoonaa euroa. Markkina-arvoltaan suurimmat omistukset olivat Sampo, Stora Enso ja Nokia. Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistustaan Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Nokiassa. Tämän lisäksi Solidium myi omistustaan Sammossa ja Kemirassa.

Osakeomistusten lisäksi Solidiumilla oli tilikauden lopussa rahamarkkinasijoituksia yhteensä 151 miljoonan euron edestä. Huomioiden sekä osakeomistukset että rahamarkkinasijoitukset, omistusten tuotto oli -7,9 prosenttia. Tilikauden aikana parhaiten tuottivat Elisa, Valmet ja Outotec. Heikoimmin tuottivat Konecranes, Nokian Renkaat ja Sampo.

													
	Televiestintäpalvelut	Teollisuuskemikaalien valmistus	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus-, öljy- ja kaasuteollisuudelle	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	Ruostumattoman teräksen valmistus	Mineraalien ja metallien jalostusteknologiat	Vahinkovakuutus-, henkivakuutus ja pankkiliiketoiminta	Erikois- ja standarditeräkset, teräs-rakentamisen tuotteet	Pakkaus- biomateriaali-, puu- ja paperiteollisuuden tuotteet	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut

Liikevaihto milj. €	1 844	2 659	3 327	3 635	23 315	1 596	6 403	1 210	8 749	7 223	10 055	1 734	3 547
Suomen osuus	87 %	15 %	2 %	3 %	7 %	15 %	4 %	4 %	29 %	11 %	6 %	41 %	8 %
Liikevoitto milj. €	395	194	149	418	485	317	33	107	1 541**	185	1 305	124	281
Henkilöstö	4 884	5 062	16 196	15 821	98 322	4 730	10 390	4 045	9 927	14 514	26 096	23 996	13 598
Suomen osuus	77 %	16 %	12 %	12 %	6 %	37 %	24 %	35 %	23 %	34 %	25 %	14 %	38 %
Oman pääoman tuotto	27 %	9 %	7 %	20 %	0 %	25 %	-3 %	19 %	12 %	2 %	12 %	7 %	20 %
Osakekannan markkina-arvo mrd. € 30.6.2020	8,7	1,8	1,6	4,4	21,8	2,7	1,0	0,9	17,0	2,5	8,6	2,9	3,5
Nettovelkaantumisaste	103 %	66 %	53 %	53 %	-11 %	2 %	45 %	5 %	17 %	19 %	43 %	63 %	-9 %
Maksetut verot kassavirtalaskelmasta milj. €	69	39	46	137	516	-60*	5	7	299	124	178	31	55

* Nokian Renkailla 113,7 miljoonan euron veronpalautus vuosien 2007-2011 verokiistoista. ** Tulos ennen veroja. Sampo ei raportoi liikevoittoa. Huom: Tiedon ja EVRY:n luvut konsolidoidaan yhdistymispäivästä lähtien (5.12.2019) joten vuoden 2019 raportoiduissa luvuissa EVRYn vaikutus ei näy täysimääräisenä.

Huom: Metso-Outotec-Neles transaktion myötä Metso Minerals raportoidaan Metson vuoden 2019 tilinpäätöksessä lopetettuna toimintona ja Neles raportoidaan jatkuvana toimintona. Metson vuoden 2019 luvut sisältää tässä sekä Metso Mineralsin että Nelesin.



Solidiumin omistukset

-8,3%

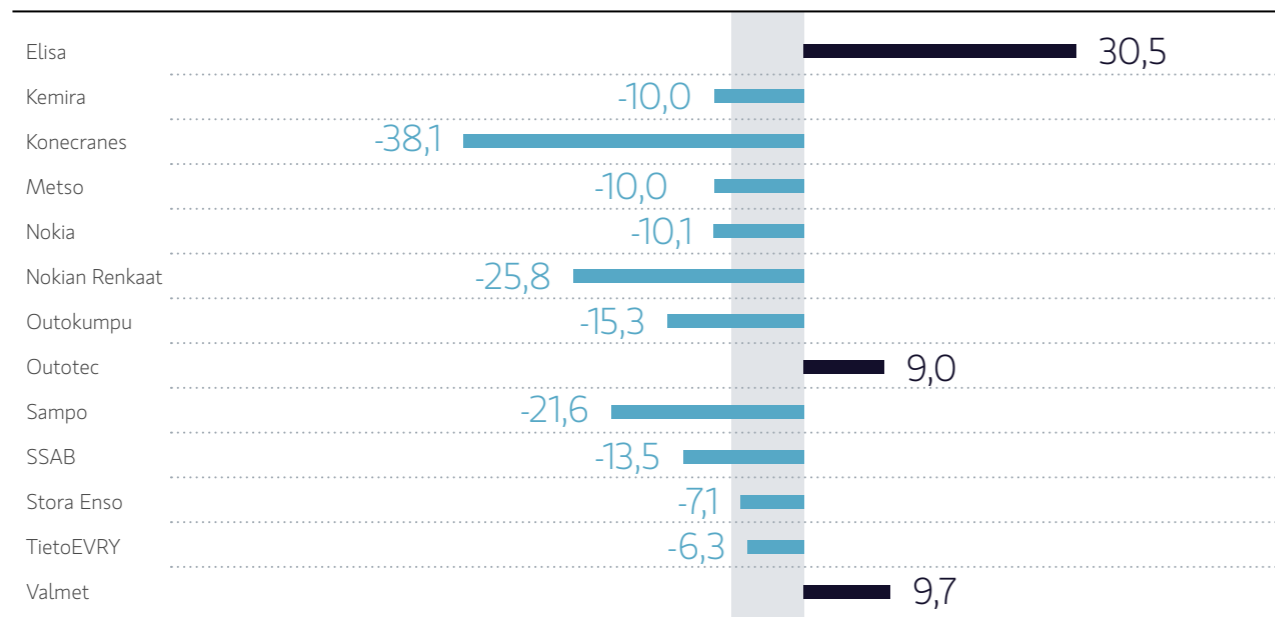
Tilikaudella Solidiumin osakeomistuksien yhteenlaskettu tuotto jäi lopulta 8,3 prosenttia negatiiviseksi. Elisan, Valmetin ja Outotecin tuottokehitys oli hyvää.

3,6%

Viiden vuoden aikana parhaiten tuottivat Valmet, Elisa ja Metso. Solidiumin osakeomistuksien yhteenlaskettu tuotto viiden vuoden ajalta oli 3,6 prosenttia.

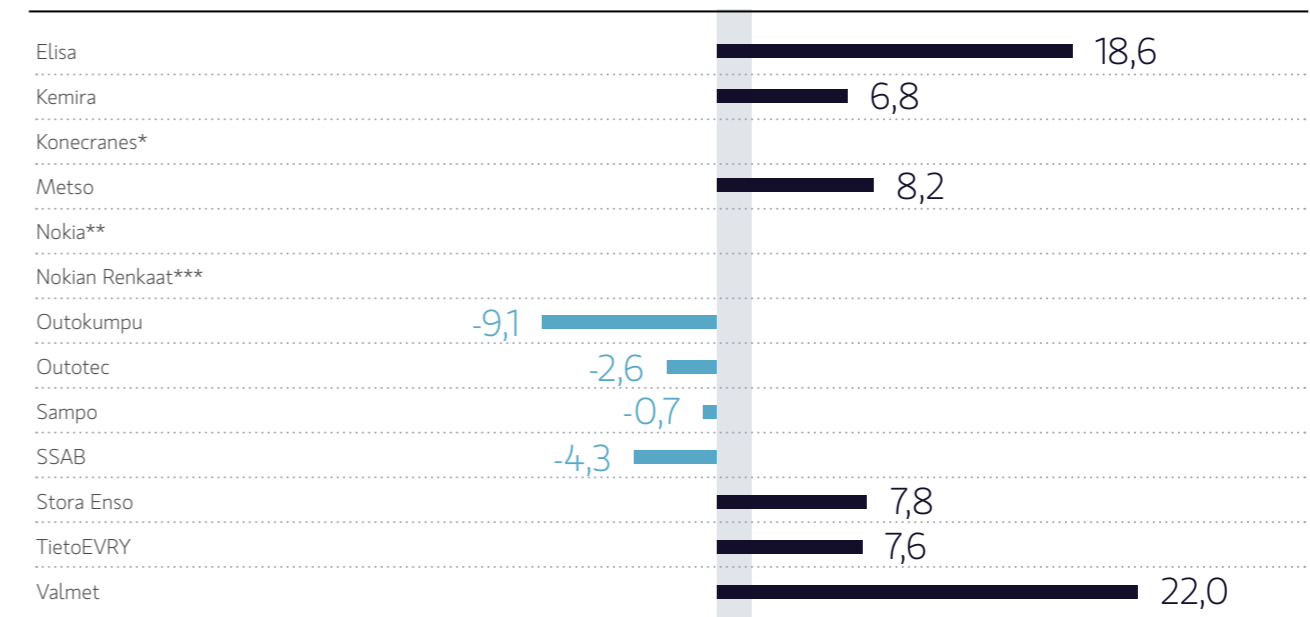
Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto **1 vuosi**



Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto **5 vuotta**
(vuotuinen tuotto)



* Sijoitus Konecranesiin tehtiin 05/2017.

** Sijoitus Nokiaan tehtiin alkuvuodesta 2018.

*** Sijoitus Nokian Renkasiin tehtiin alkuvuodesta 2019.



Solidiumin omistukset

Osakeomistusten arvonmuutos tilikaudella, milj. €

Yhtiö	Markkina-arvo 30.6.2019	Transaktiot	Osinko	Arvon- muutos	Markkina-arvo 30.6.2020	Osuus osake omistuksista
Elisa	721		31	220	910	13,4 %
Kemira	282	-84	4	-13	181	2,7 %
Konecranes	196	25	4	-80	136	2,0 %
Metso*	773		46	-74	653	9,6 %
Nokia**	899	207	10	-46	1 050	15,4 %
Nokian Renkaat	192	55	7	-57	184	2,7 %
Nordea***	0	-36		0	0	0,0 %
Outokumpu	271			-42	229	3,4 %
Outotec	127		3	10	134	2,0 %
Sampo****	2 294	-458	98	-383	1 356	19,9 %
SSAB	356			-48	308	4,5 %
Stora Enso	1 071		13	-75	984	14,5 %
TietoEVRY	193	123		-28	288	4,2 %
Valmet	366		13	35	388	5,7 %
Yhteensä	7 742	-168	230	-581	6 799	100 %

* Metso maksoi 31.12.2018 päättyneen tilikauden osingot kahdessa erässä vuonna 2019. Näistä toinen erä maksettiin syksyllä 2019 ja on siten laskettu mukaan Solidiumin 2019-2020 tilikauden saatuihin osinkoihin.

** Nokian oli tarkoitus maksaa 31.12.2018 päättyneen tilikauden osingot neljässä erässä vuoden 2019 ja alkuvuoden 2020 aikana. Näistä toinen erä maksettiin heinäkuussa 2019 ja on siten laskettu mukaan Solidiumin 2019-2020 tilikauden saatuihin osinkoihin. Nokia perui kolmannen ja neljännen erän.

*** Sampo jakoi Nordean osakkeita osinkona elokuussa 2019. Solidium myi nämä saadut Nordea osakkeet syksyllä 2019.

**** Sammon osinkona jaetut Nordea osakkeet laskettu mukaan Solidiumin saatuihin osinkoihin tilikaudella 2019-2020.

Transaktiot tilikausittain

Tärkeimmät tapahtumat *****

2019/2020

- Sammon osakkeiden myynti (458 milj. €)
- Sammolta saatujen Nordea osakkeiden myynti (36 milj. €)
- Kemiran osakkeiden myynnit (84 milj. €)
- Nokian osakkeiden ostot (207 milj. €)
- Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (55 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (25 milj. €)
- TietoEVRY:n osakkeiden ostot (123 milj. €)

2018/2019

- Nokian osakkeiden ostot (125 milj. €)
- Pääomanpalautukset valtiolle: Kemira (46 milj. €), Outokumpu (17 milj. €), SSAB B (27 milj. €), Nokia (33 milj. €) ja Sampo (32 milj. €)
- Sijoitus Nokian Renkasiin (205 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (29 milj. €)

2017/2018

- Stora Enson A-osakkeiden ostot (25 milj. €) ja R-osakkeiden myynnit (246 milj. €)
- Sijoitus Nokiaan (845 milj. €)
- Sammon osakkeiden myynti (466 milj. €)
- Telian osakkeiden myynti (517 milj. €)
- SSAB:n B-osakkeiden myynti (151 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (88 milj. €)
- Outokummun osakkeiden myynti (36 milj. €)

2016/2017

- Stora Enson A-osakkeiden ostot (69 milj. €) ja R-osakkeiden myynnit (67 milj. €)
- Sijoitus Konecranesiin (93 milj. €)
- Outokummun osakkeiden myynnit (94 milj. €)
- SSAB:n osakkeiden myynnit (8 milj. €)

2015/2016

- Osallistuminen SSAB:n merkintätuoikeusantiin (97 milj. €)
- Lisäsijoitukset Metsoon (61 milj. €) ja Outoteciin (13 milj. €)
- Vuonna 2012 liikkeeseenlasketun vaihdettavan jvk-lainan takaisinmaksu (600 milj. €)

■ Myynnit ja pääoman palautukset, milj. €
■ Hankinnat, milj. €

-578 410

-155 359

-1 416 958

-169 162

172

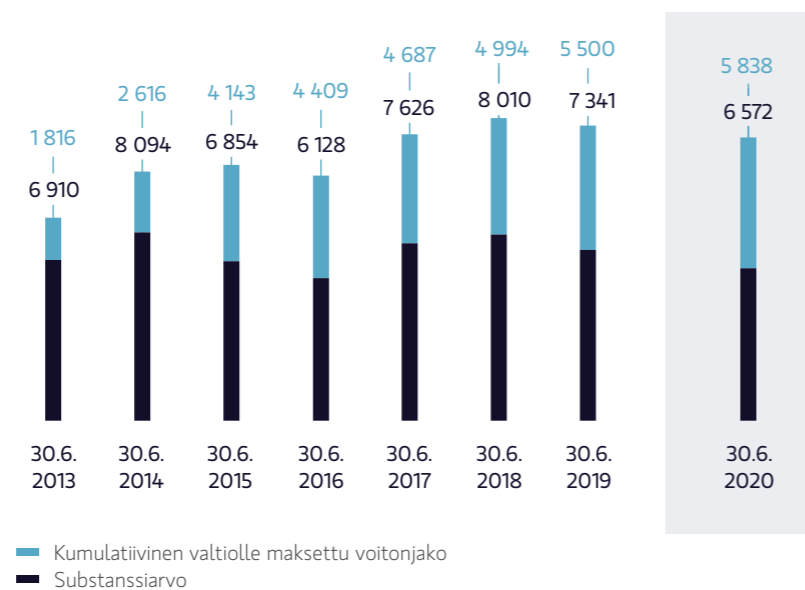
***** Tarkemmat tiedot transaktioista löytyvät Solidiumin verkkosivuilta.



Solidiumin omistukset

Substanssiarvon kehitys, milj. €

Negatiivisen osakemarkkina-kehityksen takia substanssiarvo laski selvästi tilikauden aikana. Kumulatiivinen voitonjako valtiolle Solidiumin toiminnan alusta tilinpäätöshetkeen on 5,8 miljardia euroa. Voitonjako-korjattu substanssiarvo on noussut 105 prosenttia 2009-2020 eli keskimäärin 6,8 prosenttia vuosittain.



Substanssiarvolaskelma, milj. €

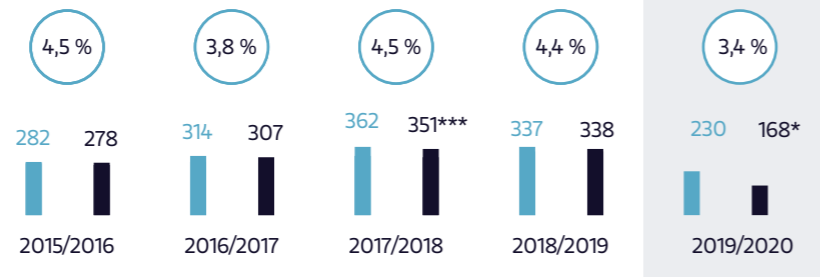
	30.6.2019	30.6.2020
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,2	0,2
Osakesijoitukset	7 741,6	6 798,1
Lyhytaikaiset saamiset	0,3	0,3
Rahamarkkinasijoitukset	451,2	150,8
Varat yhteensä	8 193,2	6 949,4
Lyhytaikaiset velat	-238,3	-1,2
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0
Laskennallinen verovelka	-614,2	-376,1
Velat yhteensä	-852,5	-377,3
Substanssiarvo	7 340,8	6 572,1
Muutos tilikauden aikana	-669,1	-768,7
Muutos tilikauden aikana, %	-8,4 %	-10,5 %



Solidiumin omistukset

Saatu ja maksettu voitonjako tilikausittain, milj. €

Hallituksen esitys valtiolle maksettavasta voitonjaosta tilikaudelta on 168 miljoonaa euroa. Solidiumin osakeomistusten osinkotuotto laski 3,4 prosenttiin.



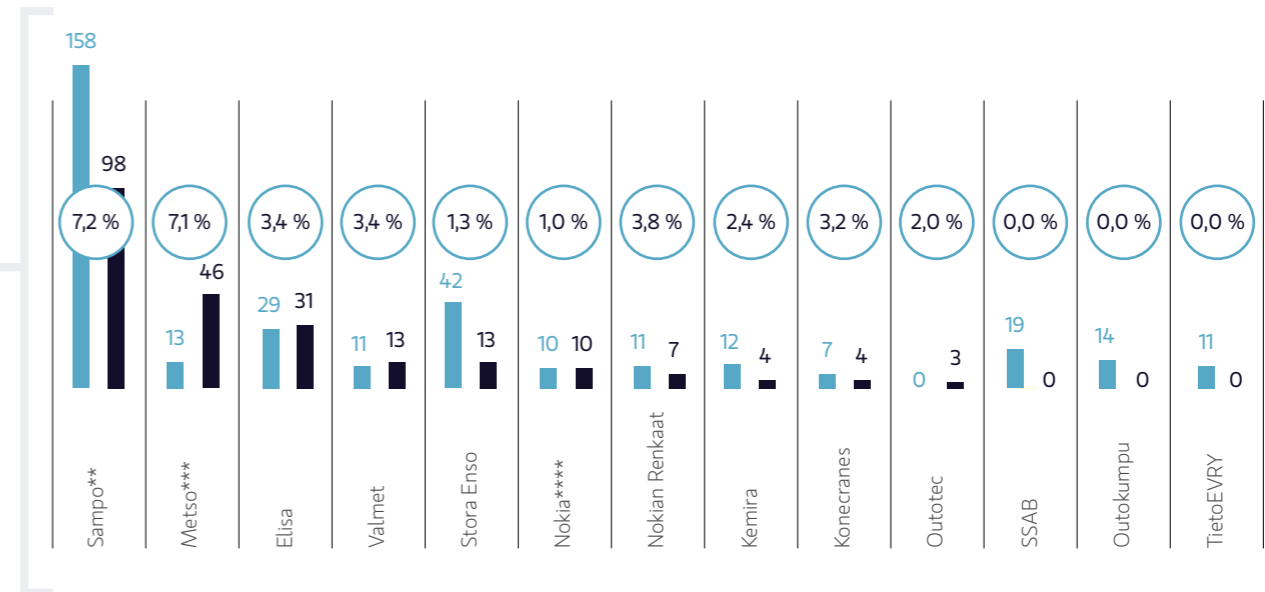
■ Solidiumin saama voitonjako tilikauden aikana
 ■ Valtiolle tilikaudelta maksettu voitonjako
 ○ Osinkotuotto**

* Hallituksen esitys valtiolle maksettavasta voitonjaosta.

** Koko salkun osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin tilikaudella saatu voitonjako vastaavan tilikauden päätöspäivän osakeomistusten kokonaisarvolla.

*** Tämän lisäksi myös jaettu varoja pääoman palautuksena valtio-omistajalle.

Yhtiöiltä saatu voitonjako tilikaudella, milj. €



■ Saatu voitonjako tilikaudella 2018-2019
 ■ Saatu voitonjako tilikaudella 2019-2020
 ○ Osinkotuotto vuonna 2020*

* Yhtiökohtaiset osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin yhtiöltä tilikauden aikana saatu voitonjako yhtiöomistuksen arvolla tilikauden päätöspäivänä.

** Sammon osinkona jaetut Nordea osakkeet laskettu mukaan Solidiumin saatuihin osinkoihin tilikaudella 2019-2020.

*** Metso maksoi 31.12.2018 päättyneen tilikauden osingot kahdessa erässä vuonna 2019. Näistä toinen erä maksettiin syksyllä 2019 ja on siten laskettu mukaan Solidiumin 2019-2020 tilikauden saatuihin osinkoihin.

**** Nokian oli tarkoitus maksaa 31.12.2018 päättyneen tilikauden osingot neljässä erässä vuoden 2019 ja alkuvuoden 2020 aikana. Näistä toinen erä maksettiin heinäkuussa 2019 ja on siten laskettu mukaan Solidiumin 2019-2020 tilikauden saatuihin osinkoihin. Nokia perui kolmannen ja neljännen erän.



Tasaista kehitystä

Elisa on tietoliikenne- ja digitaalisten palveluiden tarjoaja, jonka päämarkkina-alueet ovat Suomi ja Viro. Yhtiö tarjoaa myös kasvavaa portfoliota digitaalisia palveluita kansainvälisille markkinoille

Kulunut kausi oli osa Elisan hyvän operatiivisen kehityksen jatkumoa. Orgaaninen kasvu oli hillittyä ja sitä ajoi pääosin mobiilin palveluliikevaihdon kasvu, joka näyttää vakiintuneen 2 % tuntumaan. Epäorgaanisella puolella kasvua toi ruotsalaisen Polystarin OSIX AB:n osto kesällä 2019. Toukokuussa 2020 julkistettiin, että Elisan toimitusjohtaja Veli-Matti Mattila jatkaa tehtävässään toistaiseksi. Mattila on toiminut Elisan toimitusjohtajana vuodesta 2003 ja hänen johdolla Elisa on jo pidempään menestynyt loistavasti ja tuonut erinomaista tuottoa yhtiön omistajille.

Telenorin toteutunut ostotarjous DNA:sta teki Elisasta ainoan paikallisen toimijan Suomen teleoperaattorimarkkinalla. Telenorin tulo markkinalle ei ole aiheuttanut juurikaan näkyviä vaikutuksia tai hintapainetta, mutta sen odotetaan tuovan lisää kilpailua erityisesti suurten yritysasiakkaiden segmenttiin, jossa Telenorilla on DNA:ta kattavampi tarjooma. Tapahtuvat muutokset tulevat kuitenkin näkymään vasta pitkällä aikavälillä, ja Elisa on hyvin asemoitunut puolustamaan vahvaa asemaansa yritysasiakkuuksissa.



“Kasvupanostuksia uusiin digitaalisiin palveluihin.”

Pauli Anttila sijoitusjohtaja, Solidium

5G-investoinnit jatkuvat suunnitellusti

Elisan 5G-verkkoja on loppukesästä 2020 yli 30 paikkakunnalla kattaen yli miljoona suomalaista. 5G-valmiiden kuluttajalaitteiden markkinoille tulo ja määrän kasvu tukee verkon laajentamista sekä 5G-liittymien myyntiä. Lyhyellä tähtäimellä 5G-liittymien osuuden kasvun odotetaan tuovan mobiiliin palveluliikevaihtoon nostetta, mutta on vielä epäselvää tuoko 5G pysyvää positiivista vaikutusta kuluttajaliittymien keskihintoihin. Yritysasiakaspuolella 5G:n sen sijaan odotetaan tuovan kasvupotentiaalia uusien käyttökohdeiden myötä. Elisa on pystynyt pitämään käyttömäänsuusiinvestoinnit suhteessa liikevaihtoon kansainvälisesti vertaillen hyvin maltillisella 12 % tasolla kuitenkin vastaten hyvin kasvavaan liikenteeseen mobiiliverkossa. Elisan laatua ja kilpailukykyä osoittaa yhtiön voitto Virve 2.0 viranomaisverkon kilpailutuksessa.

Suomen valokuitumarkkinalle on tullut uusia toimijoita, joilla on tavoitteena lisätä valokuituverkoston kattavuutta Suomessa. Elisan valokuituinvestoinnit

ovat jatkuneet kansainvälisiin verrokkeihin nähden hyvin maltillisella tasolla, johtuen suurelta osin matalasta kuluttajakysynnästä. Heikon kysynnän nähdään johtuvan enimmäkseen laadukkaista mobiiliverkoista Suomessa, sekä markkinalle ominaisesta rajoittamattomasta datansiirrosta mobiiliverkossa. Nämä ominaispiirteet tekevät mobiiliverkosta sekä kiinteästä langattomasta laajakaistarakaisusta hyvin kilpailukykyisiä vaihtoehtoja valokuidulle etenkin harvemmin asutuilla alueilla.

Polystar-osto vauhdittaa Elisan digitaalisten palveluiden kasvua

Elisa on pyrkinyt hakemaan kasvua digitaalisista palveluista niin kuluttaja- kuin yritysasiakkaidenkin parista. Näihin kuuluvat olennaisimpina Elisa Automate, Smart Factory, laajempi ICT-palveluportfolio yritysasiakkeille sekä digitaaliset kuluttajapalvelut. Tätä kasvua vauhdittamaan toteutettu Polystar-osto laajentaa tarjoomaa valvonta- ja analytiikkaohjelmissa teleoperaattoreille, tukee Elisa Automaten tarjoomaa mobiiliverkkojen hallinnan automatisointiin sekä tarjoaa niille luontevan myyntikanavan Polystarin yli sadalle teleoperaattoria asiakkaalle. Digitaaliset palvelut muodostavat valtaosan Elisan kasvupotentiaalista ja kasvun vauhdittaminen sopivin yritysostoin olisi luonnollista ja toivottavaa myös jatkossa.

elisa

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

13,4%

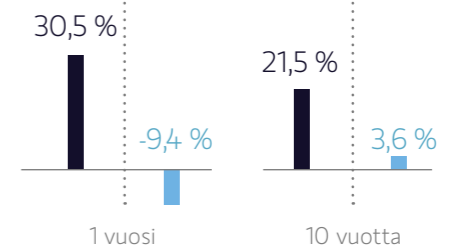
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR **910**

Tärkeimmät tapahtumat

- Veli-Matti Mattilan toimitusjohtajakauden jatko
- Polystar OSIX AB:n osto ja integroiminen
- 5G-verkko yli 30 paikkakunnalla kattaen yli miljoona suomalaista

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



■ Elisa
■ Verrokkien mediaani



Ensimmäiset 100 vuotta takana

Kemira tarjoaa kemikaaleja ja asiantuntemusta runsaasti vettä käyttäville teollisuudenaloille ympäri maailmaa. Yhtiö keskittyy massa- ja paperi-, öljy- ja kaasuteollisuuteen sekä vedenkäsittelyyn.

Kemiran nousujohteinen kehitys jatkui vuonna 2019 ja yhtiö ylsi positiivisen operatiivisen kehityksen myötä kannattavuustavoitteeseensa. Myös kulunut vuosi käynnistyi hyvin ennen koronaviruspandemian puhkeamista. Lisäksi yhtiö vietti alkuvuonna merkittävää juhlapäivää yhtiön täyttäessä 100 vuotta 26.3.2020. Alunperin lannoitteita suomalaisille maanviljelijöille tuottanut Kemira onkin matkan varrella ollut monessa eri roolissa kehittämässä ja parantamassa suomalaista yhteiskuntaa kemian avulla. Solidium onnittelee 100-vuotiaasta Kemiraa!

Positiivista kehitystä sekä paperi- että vesikemikaaleissa

Kemiran molemmat segmentit, Pulp & Paper sekä Industry & Water, kehittyivät positiivisesti, kun hintojen korotukset sekä raaka-ainehintojen keskimäärin suotuisa kehitys vauhdittivat parempaa marginaalikehitystä vuoden 2019 aikana. Tämä näkyi myös yhtiön

osakekurssin kehityksessä ja kurssi kävi kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla viime marraskuussa. Positiivisen kannattavuuskehityksen sekä vahvan kassavirran myötä myöskin osinkoa korotettiin ensimmäistä kertaa sitten vuoden 2012.

Yhtiön investointi Kiinaan paperin ja kartongin valmistuksessa käytettävän AKD-vahan tuotantolaitokseen on valmistunut ja tuotanto on lähtenyt käyntiin syksyllä 2019. Myös laajennusinvestointi Alankomaihin kemiallisesti tehostetussa öljyn talteenotossa (CEOR) käytettävien polymeerien tuotantoon valmistui tukien tämän liiketoiminnan kehittämistä. Näiden investointien odotetaan tukevan yhtiön kannattavuutta tulevien vuosien aikana. Lisäksi yhtiö tiedotti keväällä solmineensa UPM:n kanssa sopimuksen valkaisu-kemikaalien toimittamisesta UPM:n uuteen sellutehtaaseen Paso de los Torosiin Uruguayssa. Kemiran osalta tämä tarkoittaa noin 30 miljoonan dollarin laajennusinvestointia UPM:n Fray Bentosin tehtaan yhteydessä olevaan Kemiran kemikaalien tuotantolaitokseen.

Markkinanäkymissä epävarmuutta

Positiivista kehitystä varjostaa kuitenkin koronaviruspandemia sekä öljyn hinnan raju lasku keväällä 2020, jonka myötä yhtiö joutui poistamaan ohjeistuksensa nousevasta käyttökatteesta vuodelle 2020. Yhtiön laitokset olivat kuitenkin toiminnassa kevään sulkutoimien aikana, sillä yhtiö ja kemian ala ovat lähes poikkeuksetta luokiteltu yhteiskunnalle välttämättömiksi toimialoiksi, joten koronavirustilanteen suorat vaikutukset ovat olleet suhteellisin maltillisia.

Öljyn hinnan raju pudotus vaikuttaa kuitenkin polymeerien kysyntään Pohjois-Amerikan liuskeöljy- ja kaasuteollisuudessa, missä alhainen öljynhintaa vähentää kysyntää tuotannon ollessa monelle tuottajalle kannattamatonta. Liuskeöljypolymeerien osuus yhtiön liikevaihdosta on kuitenkin vain noin 5 %, ja muuten yhtiön liiketoiminta Industry & Water-segmentissä on hyvin stabiilia vesikemikaalien osalta.

Kemira

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

2,7%

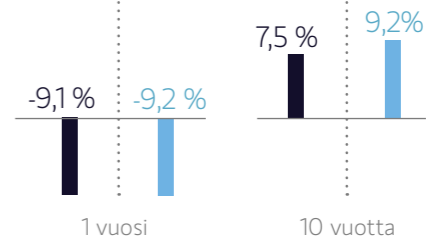
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 181

Tärkeimmät tapahtumat

- Kemira 100-vuotta 26.3.2020
- Polymeerituotantolaitos Alankomaissa ja AKD-vahan tuotantolaitos Kiinassa täydessä käynnissä
- Kemirasta valkaisu-kemikaalien toimittaja UPM:n uuteen sellutehtaaseen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



— Kemira
— Verrokkien mediaani



“Investoinnit alkavat tuottamaan hedelmää”

Toni Nurmi associate, Solidium



Toimenpiteitä tulevaisuutta varten

Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista, ja sen asiakkaita ovat muun muassa koneenrakennus- ja prosessiteollisuus, telakat, satamat ja terminaalit. Yritys toimittaa asiakkailleen toimintaa tehostavia nostoratkaisuja ja huoltopalveluita kaikille nosturimerkeille ja työstökoneille.

Kuluneen kauden aikana Konecranes sai päätökseen MHPS-yrityskauppaa seuranneen integraatioprosessin. Tavoitellut 140 miljoonan euron synergiasäästöt toteutuivat pitkälti yhtiön suunnitelmien mukaisesti. Tämä järjestely tukee yhtiön kannattavuuskehitystä ja kilpailuasemaa pidemmällä aikavälillä.

Ennen COVID 19 kriisin puhkeamista kehitys Kunnossapito- ja Satamalaitteet-liiketoiminnoissa oli oikeansuuntaista, kun kannattavuus sekä liikevaihto kehittyivät suotuisasti kauden aikana. Koronaviruksen aiheuttama negatiivinen vaikutus on näkynyt lyhyellä aikavälillä etenkin Kunnossapito-liiketoiminnassa, kun huoltotoimenpiteitä ei ole päästy suorittamaan asiakkaiden tuotantotiloissa rajoitusten vuoksi. Kuitenkin pidemmän ajan näkymät Kunnossapito-liiketoiminnan kehittämislle ovat edelleen hyvät, ja Demagin asennus- ja huoltosopimuskannan hyödyntäminen kokonaisuudessaan tukee tätä näkymää.

Toimenpiteitä kasvun ja kannattavuuden tukemiseksi

Konecranesin asema Aasian markkinoilla on ollut verrattain pieni. Yhtiöllä on ollut 50 prosentin omistus MHE-Demag nimisessä yrityksessä Kaakkois-Aasiassa. Kauden aikana yhtiö vahvisti markkina-asemaansa ja hankki MHE-Demagin omistukseensa kokonaisuudessaan. Kaupan avulla Konecranes vahvistaa läsnäoloaan strategisesti tärkeillä ja muuta maailmaa nopeammin kasvavilla Kaakkois-Aasian markkinoilla. Lisäksi järjestely kasvattaa yhtiön Kunnossapito-liiketoimintaa sekä yhtiö pystyy yksinkertaistamaan teollisuusnosturiensa jakelukanavia Kaakkois-Aasiassa järjestelyn avulla. Edelleen entistä suuremman jalansijan saavuttaminen Aasian markkinoilla on jatkossakin tärkeää yhtiön pidemmän aikavälin kasvulle.

MHPS-integraatioprosessin aikana Konecranes käynnisti tuotantoverkoston ja tuotealustojen rationalisoinnin Teollisuuslaitteet-liiketoiminta-alueessa. Näiden toimenpiteidenkin jälkeen liiketoiminta-alue ei ole kaikilta osin saavuttanut potentiaaliaan ja tämän eteen ollaan tekemässä edelleen lisää toimenpiteitä kuten jo

pitkään tulosta rasittaneen prosessinosturi-tuoteperheen ongelmien ratkaiseminen. Yhtenä tekijänä kannattavuuden parantumiseen tulee jatkossa vaikuttamaan kolmen uuden innovatiivisen tuotealustan lanseeraus, minkä avulla haetaan myös kustannussäästöjä yhtiön omaan tuotantoon. Uusien innovatiivisten tuotealustojen kehittäminen ja tuominen markkinaan on myös osoitus Konecranesin panostuksista ja kyvykkyyksistä tuotekehityksen ja pidemmän aikavälin kilpailukyyn varmistamisen saralla.

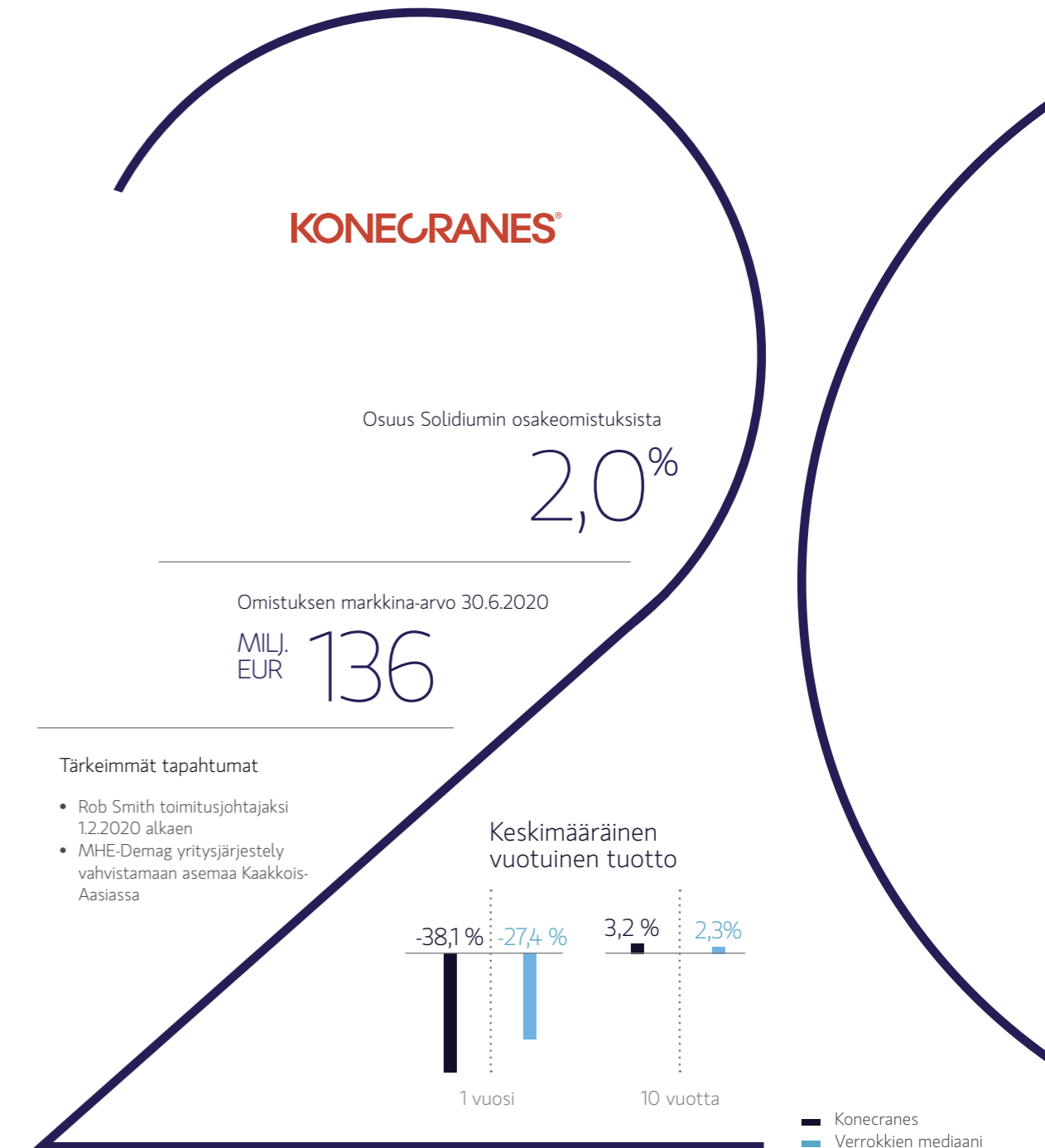
Muutoksia yhtiön johdossa

Kuluneen kauden aikana yhtiön toimitusjohtaja vaihtui. Uutena toimitusjohtajana aloitti 1.2.2020 alkaen Rob Smith. Myös Teollisuuslaitteet-liiketoiminta-alueen johtaja vaihtui kauden aikana. Aiempi johtaja Mikko Uhari siirtyi eläköitymiseensä asti vetämään MHE-Demag-integraatioprojektia ja uudeksi divisioonan vetäjäksi nousi yhtiön sisältä Carolin Paulus. Uuden toimitusjohtajan johdolla Konecranes jatkaa yhtiön kannattavimman ja arvonluonnin kannalta tärkeimmän liiketoiminta-alueen Kunnossapidon kehittämistä entisestään sekä pyrkii ratkaisemaan Teollisuuslaitteet-liiketoiminta-alueen kannattavuushaasteita.



"MHPS-integraatio päätökseen"

Jesse Väisänen sijoituspäällikkö, Solidium





Transformatiivinen vuosi

Metso kuuluu alallaan maailman johtaviin teollisuusyrityksiin. Yhtiö palvelee kaivos-, kivenmurskaus-, kierrätys-, öljy-, kaasun-, massa-, paperi- ja prosessiteollisuutta.

Metson liiketoimintojen kulunut vuosi oli vahva kasvun ja kannattavuuden osalta ennen koronan vaikutuksia. Lisäksi Metso Mineralsin ja Outotecin yhdistyminen toteutettiin 30.6.2020. Metso osti myös kanadalaisen kivenmurskausyhtiö McCloskeyn, joka vahvistaa yhtiötä erityisesti voimakkaasti kasvavassa liikuttavien kivenmurskainten markkinassa, tehden yhtiöstä maailman johtavan alallaan. Myös Metson sisäiset tehostustoimet etenivät. Esimerkiksi investointi Intian Vadodaran valimoon saatiin päätökseen ja vanhoja suhteellisesti tehottomampia laitteita on ajettu alas. Samalla varastoja on keskitetty ja logistiikkaa tehostettu, millä on ollut suotuisa vaikutus yhtiön kassavirtaan, ja uskomme trendin jatkuvan tehostustoimien edetessä. Vuosi 2019 olikin tuloksellisesti ennätysvuosi ja kannattavuus oli historiallisen korkealla tasolla.

Koronakriisin alkaessa kaivosteollisuus on osoittanut suhteellisen vakaaksi liiketoiminnaksi. Sen sijaan kivenmurskauslaitteiden kysyntä on reagoinut nopeasti

rakennusteollisuuden alhaisempaan aktiviteettitasoon. Toisaalta valtioiden mittavat elvytystoimet muun muassa infrastruktuuriin tukevat kysynnän palautumista. Liikkumisrajoitukset ovat häirinneet erityisesti asiakkaalla toteutettavia huoltoja, mikä on ainakin kriisin alkuvaiheessa vaikuttanut Nelekseen suhteellisesti eniten. Vaikka suurempia huoltoseisokkeja onkin lykätty, ne on ennen pitkää kuitenkin toteutettava.

Enemmän kuin osiensa summa

Heinäkuussa 2019 Metso ja Outotec ilmoittivat järjestelystä yhdistää Metson Minerals-liiketoiminta ja Outotec johtavaksi laitteita, palveluja ja prosessiteknologiaa tarjoavaksi yhtiöksi mineraali-, metalli- ja kivenmurskausteollisuuden aloilla. Metso Mineralsin ja Outotecin yhdistymisessä on selvä teollinen logiikka ja synergiahyötyjen arvo on merkittävä. Arviomme mukaan yhdistyminen tulee olemaan omistaja-arvoa kasvattava molempien yhtiöiden omistajille.

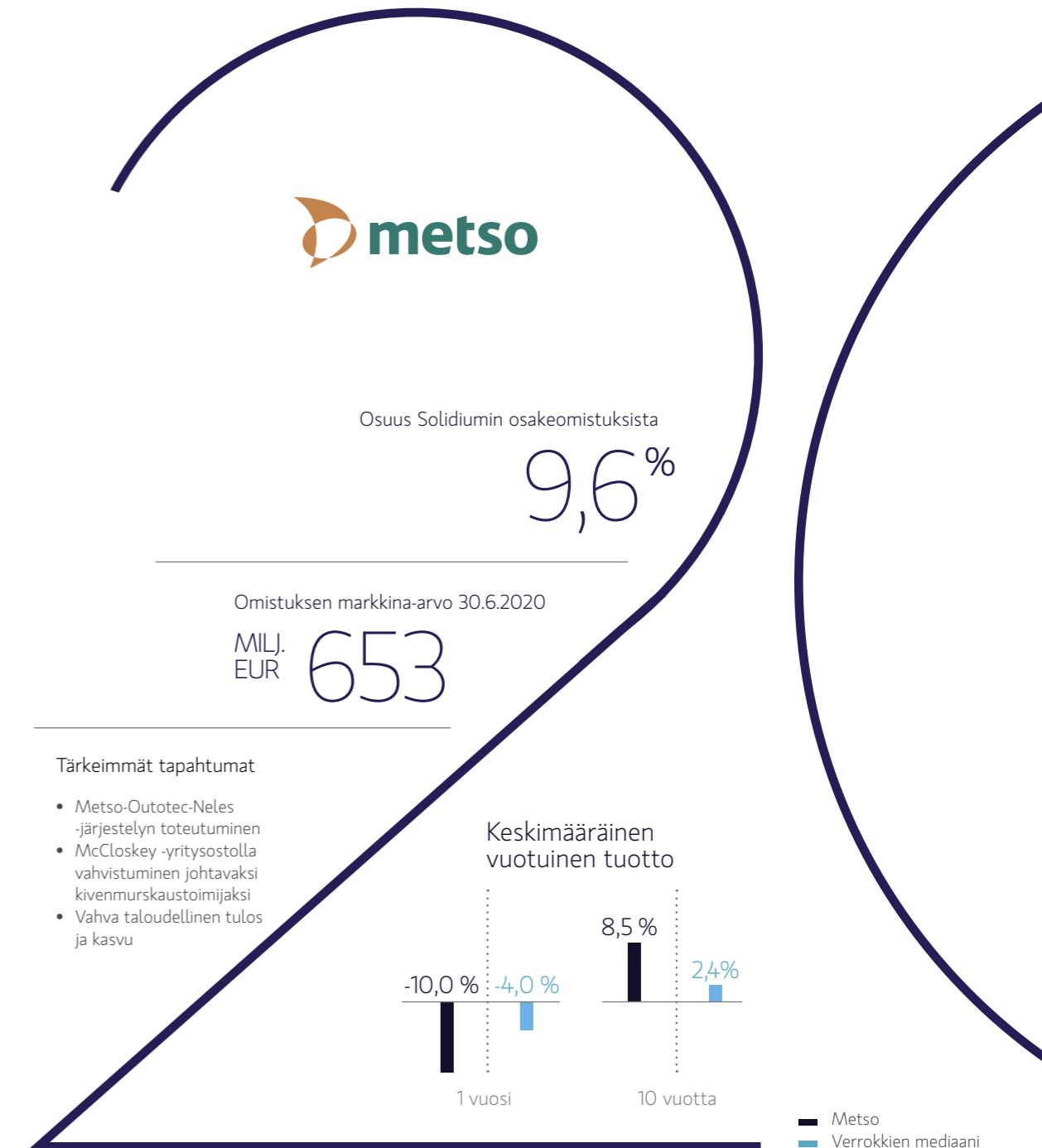
Neles houkutteleva kasvutarina

Metso Mineralsin Outoteciin yhdistymisen myötä Metso nimettiin uudelleen Neles Oy:ksi, josta odotetaan tulevan johtava, maailmanlaajuisesti tunnettu virtauksensäätöön keskittynyt yhtiö. Venttiili liiketoiminta on toimialana tällä hetkellä vielä suhteellisen sirpaloitunut, minkä myötä yksi Nelekseen tärkeimmistä tavoitteista on laajentua yritysostojen avulla ja toimia yhtenä alan konsolidoijista. Näemme, että Nelekellä on hyvät edellytykset kasvaa vahvasti ja kannattavasti, mitä tukee sen korkea osaaminen ja vahva brändi.



“Yritysjärjestelyt ja hyvä orgaaninen kasvu ovat vahvistaneet Metson markkina-asemaa luoden samalla omistaja-arvoa.”

Joonas Hytti associate, Solidium





Uusi johto ulosmittaamaan pitkän tähtäimen potentiaalia

Nokia on globaali teknologiayhtiö, joka tarjoaa kokonaisvaltaisia ratkaisuja verkkoinfrastruktuuriin, televiestintään sekä teolliseen automaatioon tukeutumalla laajaan laitteisto-, palvelu-, ohjelmisto- sekä lisenssiportfolioon.

Nokian kommunikoidun strategian kulmakivenä on olla johtava kokonaisvaltaisten verkkojen toimittaja viestintäpalveluiden tarjoajille. Tiukkakatteisella ja matalan kasvun verkkolaitemarkkinalla toimintaa Nokia pyrkii tukemaan hakemalla kannattavuutta ja kasvua ohjelmisto- sekä lisenssiportfolioon vahvistamisella ja monipuolistamisella.

Nokia julkaisi vuonna 2018 uudet taloudelliset tavoitteet vuodelle 2020 tavoitellen 12-16 prosentin kannattavuushaarukkaa. Yhtiön haasteena on ollut toimia matalan kasvun verkkolaitemarkkinassa, jolloin erityisesti uusien 5G-tuotteiden kustannustehokkuus sekä operaattorien vaatimusten täyttö ovat nousseet olennaisiksi kannattavuuden ajureiksi. Osa 5G:n alkuvaiheen riskeistä realisoitui Nokian tuotteiden korkean kustannustason sekä ensimmäisten 5G-sopimusten hintapaineiden myötä ja annettu ohjeistus osoittautui liian kunnianhimoiseksi. Lokakuussa 2019 yhtiö alensi vuoden 2020 kannattavuusnäkömiään 8-11 prosentin tavoitehaarukkaan ja keskeytti samalla osingonmaksun. Ohjeistuksen lasku johtui haasteista 5G-tuotteiden suorituskyvyssä ja kustannustasossa erityisesti piirisar-

jojen kehitysongelmien takia. Nokia käynnisti kattavan kehitysohjelman suorituskyvyn ja kustannustehokkuuden suhteen 2019 alkupuolella ja yhtiö on kommunikoinut ohjelman edistyvän suunnitellusti. Hyvällä kehityksellä Nokialla on täydet valmiudet ottaa pääkilpailijansa kiinni kilpailukyvyssä suhteellisen nopeasti ja ulosmitata 5G-investointisyklin potentiaali.

Keskipitkän aikavälin trendit tukevat Nokian kannattavuuden kehitystä

Nokian näkymiä tukevat hyvä kehityskulku ohjelmisto- sekä lisenssiportfolioissa. Yhtiö on noussut markkinoiden suurimmaksi televiestintäohjelmistojen toimittajaksi ja ohjelmistoliiketoiminnan kannattavuuskehitys on ollut viime aikoina suotuisaa. Lisäksi lisenssiportfolio on jatkua vahvana tukijalkana ja kassavirran luojana. Kassavirran ohella lisenssiportfolio tarjoaa pitkällä tähtäimellä uutta kasvupotentiaalia älykkäiden kuluttajalaitteiden yleistyessä vauhdilla. Lyhyemmällä tähtäimellä lisenssiportfolio tulee keskittymään suurten puhelinvalmistajien lisenssi-

musten uudelleen neuvotteluihin sekä viimeistenkin valmistajien saantiin lisenssisopimusten piiriin. Verkkoliiketoiminnassa kannattavaa kasvua tukee tarve vahvoille länsimaisille yhteiskunnalle kriittisen verkkoinfrastruktuurin toimittajille, ja Nokian fokuksen tulisi olla tämän tarpeen täydessä ulosmittamisessa. Tarve uskottaville länsimaisille toimijoille on luonnollisesti aiheuttanut yritysjärjestelyhuhuja Nokian ympärille. Näemme huhut hyvin spekulatiivisina, mutta niiden olemassaolo korostaa tarvetta kotimaiselle ankkuriomistukselle yhtiössä.

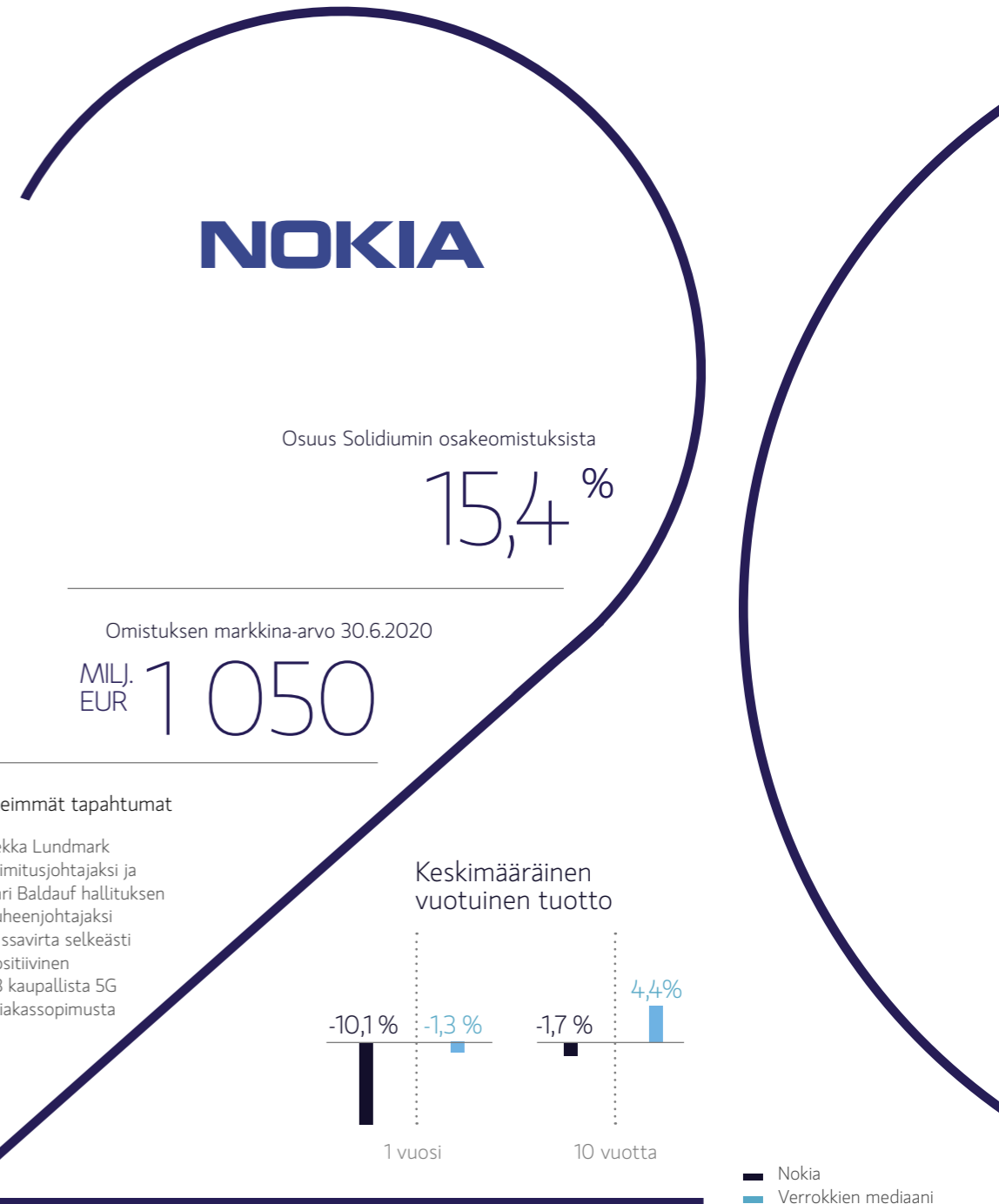
Uusi johto avainasemassa markkinanäkymien ulosmittamisessa

Nokia nimesi keväällä 2020 Pekka Lundmarkin uudeksi toimitusjohtajaksi 1. syyskuuta alkaen. Olemme tyytyväisiä nimitykseen ja omistajana luotamme Lundmarkin käyvän ennakkoluulottomasti läpi Nokian nykystrategian ja toimintatavat sekä ohjaavan niitä suuntaan, joka mahdollistaa 5G-investointisyklin täyden hyödyntämisen verkkoliiketoiminnassa. Tämän onnistuessa Nokialla on hyvät edellytykset ulosmitata täysi pitkän tähtäimen hyöty yhtiön globaalisti ainutlaatuisesta verkkolaitte-, ohjelmisto- ja patenttportfolioista.



“Kassavirran kääntyminen positiiviseksi on tärkeä askel kestäväälle arvonluonnille”

Timo Mäkinen associate, Solidium





Kitkaa renkaiden kysynnässä

Nokian Renkaat on maailman pohjoisin rengasvalmistaja, joka edistää ja helpottaa turvallista liikkumista kaikissa olosuhteissa.

Rengasmarkkinan kehitys oli mollivoittoista jo ennen COVID-19 kriisin puhkeamista. Keväällä 2020 tilanne heikkeni kriisin myötä entisestään ja myytävät rengasvolyymit jäivät todella heikoiksi globaalisti vuonna 2020. Tällä on huomattava negatiivinen vaikutus alan toimijoille. Lisäksi leuto talvi on vaikuttanut erityisesti Nokian Renkaiden tilanteeseen, koska suurin osa yhtiön myymistä renkaista on talvirenkaita. Myös yhtiön toisen kotimarkkinan, Venäjän, talouden ja myös rengasmarkkinan kehitys on jäänyt odotuksista. Näiden seurauksena Nokian Renkaiden toteutunut myynti ja kannattavuus on jäänyt huomattavasti yhtiön pääomamarkkinapäivässään loppuvuodesta 2018 julkistamista taloudellisista tavoitteista.

Kotimarkkinoilla suojaa ja puhuria

Nokian Renkaiden kotimarkkinat ovat Pohjoismaat ja Venäjä. Tilanne Pohjoismaissa on säilynyt suhteellisesti parempana kuin monella markkinalla, vaikkakin kehitys on jäänyt odotettua heikommaksi. Sen sijaan Venäjällä tilanne on ollut vaikea ja jatkuu hyvin haasteellisenä.

Talouden ja erityisesti kuluttajien ostovoiman kehitys on ollut heikkoa. Tämä on näkynyt muun muassa uusien autojen myynnissä, joka vaikuttaa talvirenkaiden kysyntään. Kuluttajien tinkiessä kuluistaan on renkaiden vaihtamista uusiin viivästetty ja ostopäätökset ovat kohdistuneet hintatasoltaan halvempiin renkaihin valmistajille parempikatteisten A-segmentin renkaiden sijaan. COVID-19 ja etenkin öljyn hinnan romahduksen takia ei voida odottaa lähiajan tilanteen Venäjällä olevan suotuisa Nokian Renkailla. Historiassa käänneet ovat olleet nopeita, joten tilanne voi kuitenkin muuttua paremmaksi nyt arvioitua nopeamminkin.

Kasvuhankkeita tulevaa varten

Nokian Renkailla on meneillään kaksi merkittävää kasvuhanketta. Yhtiön kolmas tuotantolaitos on ylösajovaiheessa Daytonissa, Yhdysvalloissa. Kaupallinen tuotanto alkoi alkuvuodesta 2020. Valitettavasti markkinakehitys on jäänyt heikommaksi kuin investointipäätöstä tehdessä ennakoitiin. Tämän takia lisäkapasiteetti valmistuu nyt arvioituna epäoptimaaliseen

aikaan ja yhtiö joutuukin sopeuttamaan tuotantonsa niin tällä uudella tuotantolaitoksella kuin Venäjällä ja Suomessa sijaitsevilla laitoksillaan. Tilanne näkyy myös yhtiön kannattavuuskehityksessä sopeuttamistoimista huolimatta. Kyseessä on kuitenkin pidemmän aikavälin investointihanke ja asiaa tuleekin tarkastella pidemmällä horisontilla kun vain muutaman lähivuoden kehityksellä.

Toinen yhtiön kasvuhankkeista on raskaiden renkaiden tuotantokapasiteetin kasvattaminen Nokian tehtaalla. Kapasiteetin on määrä kasvaa noin 50 prosentilla vuoteen 2021 mennessä. Yhdessä nämä investoinnit tukevat yhtiön mahdollisuuksia kasvaa ja säilyä toimialan kannattavimpana yhtiönä myös pidemmällä aikavälillä. Yhtiön panostukset vastuullisuuteen ovat myös tärkeässä roolissa, koska renkaiden ympäristövaiikutuksiin liittyvä sääntely ja asiakkaiden odotukset tulevat tiukentumaan tulevina vuosina. Yhtenä esimerkkinä yhtiön panostuksista on se, että Nokian Renkaat oli ensimmäinen rengasvalmistaja, joka sai hyväksynnän Pariisin sopimuksen mukaisille ilmastotavoitteille.

Yhtiön johdossa tapahtui muutoksia, kun pitkäaikaisen hallituksen puheenjohtajan Petteri Walldénin tilalle nousi Jukka Hienonen. Keväällä 2020 myös toimitusjohtaja vaihtui, kun aiemmin menestyksekkäästi Huhtamäkeä johtanut Jukka Moisio nimitettiin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi.



“Jukkien johdolla kohti tulevaa”

Pauli Anttila sijoitusjohtaja, Solidium

nokian
TYRES

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

2,7 %

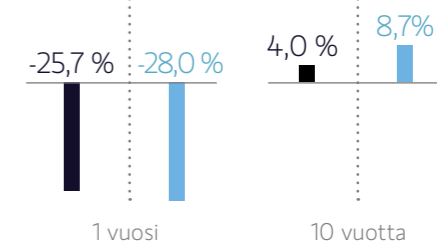
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 184

Tärkeimmät tapahtumat

- Jukka Hienonen hallituksen puheenjohtajaksi keväällä 2020
- Jukka Moisio toimitusjohtajaksi 27.5.2020. alkaen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



■ Nokian Renkaat
■ Verrokkien mediaani



Edistystä ja haasteita

Outokumpu on maailman suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Yhtiöllä on lisäksi kromikaivos Kemissä ja omaa ferrokromituotantoa Torniossa.

Outokummun kulunut vuosi on ollut haasteellinen ja korona pitkittänee käännettä. Euroopan liiketoiminnot ovat kärsineet matalasta hintatasosta sekä korkeasta aasialaisen teräksen tuonnista. Taloudellisen aktiviteetin kehityksen ohella keskeinen muuttuja toimialan markkinatilanteen kannalta on päätökset Euroopan unionin toimenpiteistä Eurooppaan suuntautuvaa tuontia vastaan. Outokumpu on onnistunut tehostamaan omaa toimintaansa Euroopassa. Tästä osaltaan viestii parempi tulos Euroopassa vuodelta 2019 kuin sen keskeisimmällä kilpailijalla Aperamalla.

Outokumpu on julkistanut tutkimansa mahdollisuuksia uuden kuonasulaton rakentamiseksi Tornioon. Tämä mahdollistaisi eri sivutuotevirtojen tehokkaan hyötykäytön, mikä parantaisi Outokummun tuotannon resurssitehokkuutta merkittävästi ja vahvistaisi yhtiön kilpailukykyä. Outokummun toimialaa matalammat hiilidioksidipäästöt niin ruostumattoman teräksen kuin ferrokromin tuotannossa voivat nousta kilpailueduksi pidemmällä aikavälillä.

Americasissa kehitystä oikeaan suuntaan

Toimenpiteet Americasin tervehtymiseksi ja muutokset organisaatiossa ovat alkaneet poikia tulosta. Alkuvuodesta 2020 Americas teki parhaan vuosineljänneskohtaisen tuloksensa sitten vuoden 2017 ja tuloskehityksen suunta myös tätä ennen oli oikea. Ferrokromi-liiketoiminnan kannattavuus on kärsinyt matalasta hintatasosta. Outokummun kustannustehokkuus ferrokromin tuotannossa on osoittanut voimansa, kun monet kilpailijat ovat joutuneet sulkemaan tai rajoittamaan tuotantoaan. Pitkien tuotteiden kannattavuus on säilynyt matalalla tasolla ja Outokumpu aloitti vuoden 2020 alkupuoliskolla divisioonan strategisen tarkastelun.

Kassa ja kassavirta fokuksessa

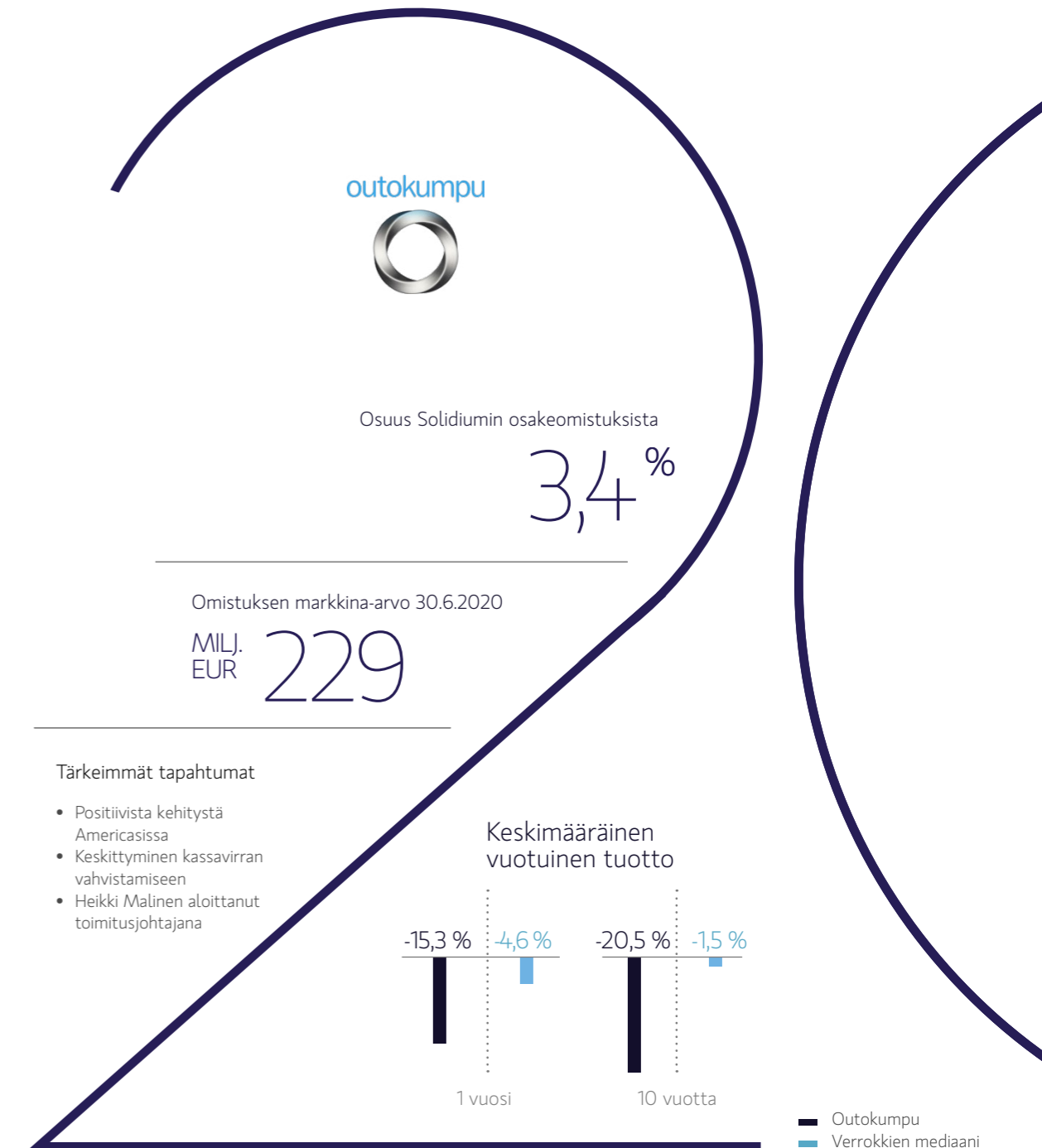
Toimintaympäristön epävarmuuden kasvaessa Outokumpu otti kassanvirran tuottamisen ja kassanhallinnan keskeisiksi fokusalueiksi. Käyttöpääoman pienentämisessä tehtiin onnistuneita toimenpiteitä niin vuonna 2019 kuin vuoden 2020 aikana. Yhtiö on luopunut ei-ydin liiketoiminnoistaan, kuten suljettujen toimipisteiden maa-alueista, ja leikannut investointejaan vuodelta 2020. Lisäksi velkojen maturiteetteja on pidennetty ja rahavarojen määrää kasvatettu tuntuvasti.

Toimitusjohtajana vuonna 2016 aloittanut Roeland Baan lopetti tehtävässä keväällä 2020. Hänen tilallaan aloitti Heikki Malinen, joka on muun muassa toiminut Outokummun hallituksessa vuodesta 2012 lähtien.



“Merkittävänä jatkunut teräksen tuonti on pitänyt hintatason matalana Euroopassa”

Joonas Hytti associate, Solidium





Kohti seuraavaa aikakautta

Outotec toimittaa mineraali- ja metallinjalostuksen koneita, laitteita ja prosessiratkaisuja sekä huolto-, kunnossapito- ja operointipalveluita maailmanlaajuisesti.

Mennyt vuosi oli Outotecille strateginen merkkipaalu. Metso Outotec -fuusio julkistettiin heinäkuussa 2019 ja saatiin päätökseen kesäkuussa 2020.

Outotecin operatiivisella puolella näkyi merkittävää kehitystä. Outotec voitti kaksi suurta uutta laitoshanketta ydinliiketoiminnossaan eli kuparin ja kullan tuotantoteknologioissa. Lisäksi se onnistui tavoittelemassaan huoltoliiketoiminnan laajentamisessa. Metallien rikastusratkaisuihin keskittyvä Minerals Processing -liiketoiminta kasvoi ja sen kannattavuus pysyi tasaisena hyvän kysynnän myötä. Haasteellinen ja tappiota kerryttänyt metallinjalostukseen, uusiutuvan energian tuotantoon ja teollisuusvesien hallinnan ratkaisuihin keskittyvä Metals, Energy and Water -segmentti järjesteltiin uudelleen. Alumiiniliiketoiminta, jätevoimalaratkaisut sekä lietteenpolttoliiiketoiminnat asetettiin divestoitaviksi ja segmentin nimeksi uudistettiin Metals Refining. Järjestely antaa Metso Outotecille paremman mahdollisuuden keskittyä vahvuksiinsa.

Katsauskauden loppua häytti koronapandemia etenkin osassa huoltoliiketoimintaa, kun asiakkaiden tehdaspaikoille ei ollut pääsyä. Pandemia vaikeutti myös laitosprojektien ja muiden suurten hankkeiden myyntineuvotteluja.

Outotecin ympäristöjalanjälki on pieni mutta -kädenjälki sitäkin merkittävämpi. Outotec tavoittelee, että sen laitteita käyttämällä asiakkaat tuottavat CO₂-päästöjä oman toimialansa keskiarvoa vähemmän. Vuonna 2019 asiakkaiden CO₂-päästöt jäivät kuutta keskeistä tuotantoteknologiaa käyttämällä noin 6,6 miljoonaa tonnia matalammiksi. Yli 80 prosenttia Outotecin t&k-hankkeista on liittynyt kestävän kehityksen edistämiseen. Tämä on tärkeää siksi, että ympäristöystävälliset koneet ja laitteet luovat kilpailuetua valtioiden ja muiden sidosryhmien vaatimusten tiukentuessa, minkä lisäksi asiakkaat voivat säästää muun muassa energiakustannuksissa.

Yhdistymisen valmistelu heijastui taseeseen saakka

Valmisteilla ollut Metso-fuusio näkyi katsauskaudella myös Outotecin rahoitusrakenteessa. Velkojen maturiteetti oli lyhyt, koska velkojen uudelleenrahoittamista hoidettiin yhdistyvien yhtiöiden kokonaisnäkökulmasta. Tavanomaisesta poikkeavaa oli myös 110 milj. euron varauksen aiheuttanut Jazanin ilmiintulattoprojektin uudelleenrakennustyö, joka oli edelleen rakennusvaiheessa. Verkkaisesti etenevän korjaushankkeen etenemistä hidasti entisestään pandemiatilanne matkustusrajoituksineen. Yhtiön johto uskoo varauksen määrän säilyvän riittävänä.

Katseet kohdistuneet tulevaan

Outotecin ja Metso Mineralsin yhdistyminen on luonut johtavan laitteita, palveluja ja prosessitekniologiaa mineraali-, metalli- ja kivenmurskausteollisuuden aloilla tarjoavaksi yhtiöksi. Fuusiossa on selvä teollinen logiikka ja synergiahöyryjen arvo on merkittävä. Arviomme mukaan yhdistyminen tulee olemaan omistaja-arvoa kasvattava molempien yhtiöiden omistajille.

Outotec

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

2,0%

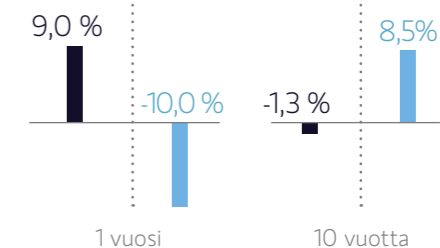
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 134

Tärkeimmät tapahtumat

- Metso Outotec -yhdistymisen toteutuminen
- Suuret kupari- ja kultalaitostilaukset
- Marginaalisten liiketoimintojen divestointi käynnistyi

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



■ Outotec
■ Verrokkien mediaani



"Outotecista tuli osa isompaa kokonaisuutta, ja se hyötyy siitä monin tavoin"

Annareetta Lumme-Timonen sijoitusjohtaja, Solidium



Kannattavaa kasvua vahinkovakuuttamisessa

Sampo-konserni toimii vahinko- ja henkivakuutusten liiketoiminta-alueilla. Sampo on myös Pohjoismaiden suurimman pankin Nordean suurin osakkeenomistaja.

Sampo luo omistajillensa arvoa pitkällä aikavälillä omistamalla pohjoismaisia finanssialan yhtiöitä. Tavoitteena on ylläpitää liiketoiminta-alueilla sellaista tuloksen, riskien ja pääoman tasapainoa, joka tukee niiden kykyä maksaa vakaita osinkoja. Konserni pyrkii hyödyntämään markkinoilla avautuvia mahdollisuuksia esimerkiksi yritysjärjestelyihin.

Vuoden 2020 alussa uutena konsernijohtajana aloittanut Torbjörn Magnusson on korostanut, että Sampo-konserni on pitkälti vakuutusryhmä, jonka liiketoiminnasta noin 80 prosenttia tulee vahinko- ja henkivakuuttamisesta. Vahinkovakuutusten osuus kasvaa entisestään, mikäli ostotarjous Hastingsistä toteutuu.

Sammon hallitus hyväksyi alkuvuonna 2020 uuden osinkopolitiikan, jonka mukaan osinkona maksetaan vähintään 70 prosenttia konsernin nettotuloksesta. Aikaisempaa pyrkimystä osingon kasvattamiseen vuosi vuodelta ei enää nähty tarkoituksenmukaisena alhaisen korkotason ja Nordean matalamman osingon takia.

Vuodelta 2019 maksettu osinko 1,50 euroa osakkeelta oli siten melkein 50 prosenttia edellisvuotta alhaisempi, osittain COVID-19 tilanteen aiheuttaman epävarmuuden takia.

Ilahduttavinta konsernin viimeaikaisessa kehityksessä on ollut Ifin vahva kasvu. If menetti pitkään markkinaosuutta erityisesti Norjassa ja Suomessa, ja vielä vuonna 2016 yhtiön orgaaninen kasvu oli negatiivinen. Viime vuosina panostukset digitalisaatioon ja sitä kautta parantunut asiakaskokemus sekä muutokset kilpailukentässä ovat kääntäneet Ifin maksutuotot voimakkaaseen kasvuun, joka nousi 7 prosentin tasolle alkuvuonna 2020. Kasvua ei ole haettu hinnoittelukuria löysäämällä vaan hinnankorotuksilla ja korkeammalla asiakaspysyvyydellä. Samanaikaisesti vakuutus-toiminnan kannattavuus on ennätyskorkealla tasolla, kun taas sijoitustoiminnan tulos on vaihdellut markkinan mukana viime vuosina. Vahvan kasvun myötä pääomaa sitoutuu kuitenkin jossain määrin taseeseen vakavaraisuuden säilyttämiseksi.

Nordea etenee suunnitelmiansa mukaisesti kohti uusia taloudellisia tavoitteitaan

Nordean tuloskehitys oli huolenaiheena monen vuoden ajan; ensin kustannustaso kehittyi epäsuotuisasti liiketoiminnan muutokseen ja riskienhallintaan tehtyjen merkittävien panostusten takia, jonka jälkeen myös tuottokehitys jäi odotuksista. Nordean uusi johto otti lokakuussa 2019 käyttöön uudet taloudelliset tavoitteet ja on jo osoittanut määrätietoisuutta tekeillä päätöksiä ja työskentelemällä ylittääkseen tavoitteisiin. Niistä tärkeimmät ovat kulu/tuottosuhte 50 prosenttia sekä oman pääoman tuotto yli 10 prosenttiin. Kulu/tuottosuhtetavoitteen saavuttamiseksi vuonna 2022 Nordean on Solidiumin arvion mukaan päästävä noin 2 prosentin vuosittaiseen tuottojen kasvuun sekä pystyttävä vähentämään kulumassansa noin 350-450 miljoonaa euroa. Nordea on vahvasti pääomitettu yhtiö, jonka ydinvakavaraisuussuhde on 15,8 prosenttia eli 5,6 prosenttiyksikköä viranomaisvaatimuksia korkeampi.

SAMPO  GROUP

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

19,9 %

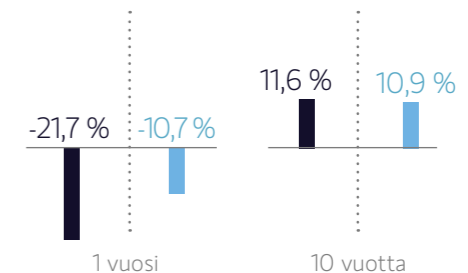
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 1356

Tärkeimmät tapahtumat

- Torbjörn Magnusson aloitti Sammon konsernijohtajana 11.2.2020
- Nordealle uudet taloudelliset tavoitteet
- 1,8 miljardin ostotarjous Hastings-konsernista

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



■ Sampo
■ Verrokkien mediaani



“Sammon strateginen suunta selkiytymässä.”

Petter Söderström sijoitusjohtaja, Solidium



Vahvistunut tase auttaa epävarmuuden keskellä

SSAB on pitkälle erikoistunut pohjoismainen hiiliteräsyhtiö, jolla on tuotantoa myös Pohjois-Amerikassa. Yhtiöllä on vahva asema erikoisteräksissä maailmanlaajuisesti, ja se tuottaa lisäksi nauha-, levy- ja putkituotteita sekä rakentamisen ratkaisuja.

Syky 2019 osoittautui sekä SSAB:lle että koko terästeollisuudelle haastavaksi kysynnän heikentyessä etenkin eurooppalaisten loppuasiakkaiden taholta ja jakelijoiden vähentäessä varastotasojaan. Matalammat volyymit aiheuttivat painetta teräshintoihin, minkä johdosta yhtiön Euroopan liiketoiminnan käyttökate painui selvästi negatiiviseksi. Yhdysvalloissa kysyntä pysyi sen sijaan suhteellisen vakaana, mutta sielläkin laskeneet myyntihinnat painoivat kannattavuutta vahvan alkuvuoden 2019 jälkeen. Vuosi 2020 lähti hyvin käyntiin kysynnän elpymässä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja tulos parani selvästi jokaisessa SSAB:n terässegmentissä.

Yhtiön omat toimet ja vahva tase tukevat epävarmuuden keskellä

Koronaviruspandemian myötä näkymät muuttuivat kuitenkin nopeasti hyvin heikoksi. Yhtiön terästoimitukset laskivat nopeasti ja kannattavuus heikentyi. Heikentyneen markkinatilanteen vuoksi yhtiö joutui sopeuttamaan tuotantoaan ja kustannustasoaan

kysynnän hidastuessa. Raahen toinen masuuni suljettiin huhtikuussa 2020 ja Europe-segmentin valssaus-tuotantoa leikattiin noin 25 %. Lisäksi yhtiö joutui lyhentämään henkilöstön työaikoja ja tekemään määräaikaista lomautuksia. Myös noin 500 miljoonan kruunun arvosta vuodelle 2020 suunniteltuja strategisia investointeja siirretään eteenpäin, ja huoltoseisokkeja aikaistettiin, jotta kysynnän elpymässä kapasiteetti on mahdollisimman hyvin käytettävissä.

SSAB:n tase on edellisiin kriiseihin verrattuna selkeästi vahvempi, koska yhtiö on laskenut velkaantumistasetta selvästi. Lisäksi yhtiö reagoi keväällä nopeasti muuttuneeseen tilanteeseen ja onnistui parantamaan likviditeettiään heti koronapandemian alkaessa.

Uusitut strategiset tavoitteet tukevat omistaja-arvon kasvua

SSAB julkaisi joulukuun 2019 pääomamarkkinapäivällä uusitut pitkän aikavälin strategiset tavoitteensa. Yhtiö tavoittelee erikoisterästen toimitusten kasvattamista

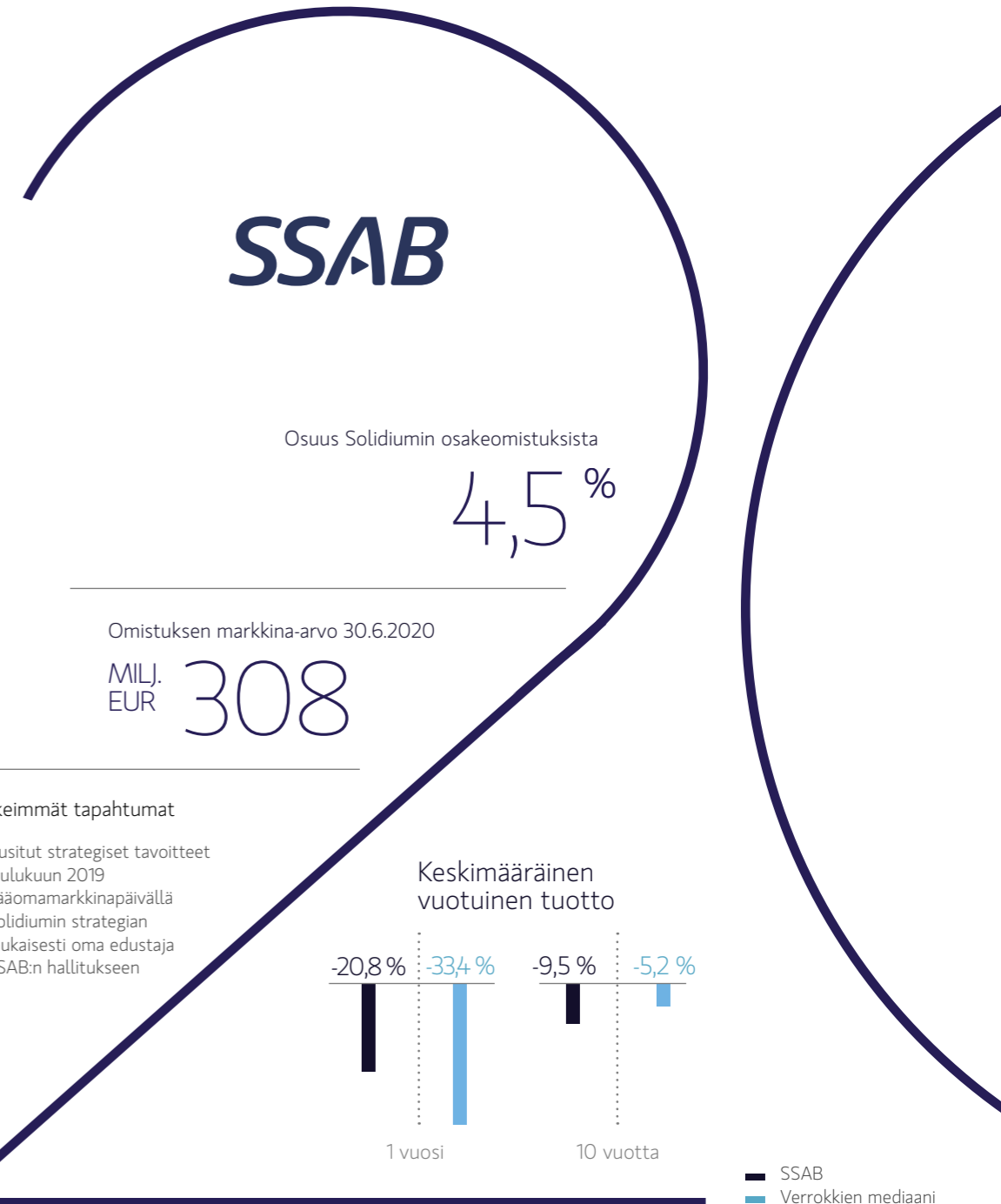
sekä premium-tuotteiden osuuden lisäämistä kokonaisu-toimituksista niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa. Uskomme, että nämä ovat pitkän aikavälin arvonluonnin kannalta hyviä tavoitteita, sillä kannattavuus premium- ja erikoislujissa teräksissä on selvästi perusterästuotteita stabiilimpi. Lisäarvotuotteiden osuuden kasvattaminen antaakin tukea etenkin matalasuhdanteessa, jolloin terästeollisuudessa koetaan tyyppillisesti suurta marginaalipainetta kysynnän heiketessä.

Taloudellisten tavoitteiden lisäksi yhtiö esitteli tarkennetun suunnitelmansa kohti fossiilitonta terästä vuoteen 2045 mennessä. Tähän tähtäävän HYBRIT-hankkeen pilottilaitos on valmistumassa, minkä jälkeen vetyperusteiset suorapeltit kokeilut fossiilittomilla rautamalmipelleteillä alkavat teollisessa mittakaavassa. Yhtiön tavoitteena on tuoda ensimmäiset fossiilittomat terästuotteet markkinoille vuonna 2026 ensimmäisenä yhtiönä maailmassa. Uskomme, että kunnianhimoisen hanke tuo onnistuessaan huomattavaa kilpailuetua asiakkaiden tarvitessa entistä enemmän vähähiilisiä ratkaisuja hiilijalanjälkiensä pienentämiseksi.



"HYBRIT-hanke etenee suunnitelman mukaisesti"

Toni Nurmi associate, Solidium





Strategian arviointi käynnissä

Stora Enso on yksi maailman suurimmista pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden tuotteiden ja ratkaisujen toimittajista.

Stora Ensolle kulunut kausi toi paljon uutta. Toimitusjohtaja vaihtui ja kuluttajapakkausiketoiminnassa kannuksensa ansainnut Annica Bresky nousi konsernin johtoon. Ensi töikseen hän muodosti uuden Pakkausmateriaalit-divisioonan, jonka kantavana ajatuksena on tarjota laaja paletti kartonkipakkausratkaisuja loppuasiakaslähtöisesti. Pyrkimyksenä on ottaa täysi hyöty irti yhtiön vahvasta osaamisesta ja kyvykkyydestä kartonkien valmistajana. Pakkausliiketoiminnoilla onkin merkittävä rooli yhtiön arvonmuodostuksessa.

Samoihin aikoihin aloitti myös uusi Forest-divisioona, joka syntyi Ruotsin metsäomistusten uudelleenjärjestelyiden myötä. Omaan taseeseen hankittu suuri metsäomistus varmistaa raaka-aineen saannin markkinassa, jossa tiukkuus vallitsee jo Ruotsissa ja alan suurten investointien myötä pian Suomessakin. Näistä toimista huolimatta Stora Enson raaka-aineomavaraisuus on kuitenkin edelleen matalahko. Metsäomistukset mahdollistavat myös ”paras puun osa oikeaan

käyttöön oikealla hetkellä” –konseptin. Wood Products -divisioona on luonteva osa tätä kokonaisuutta. Puurakentamisen korkean lisäarvon tuotteissa on pitkän tähtäimen mahdollisuuksia.

Selluliiketoiminta on syklistä ja parin huippuvuoden jälkeen Biomaterials-divisioona sukelsi vaihteeksi sellun hintakehityksen mukana matalan kannattavuuden vesille. Osaomistetut eukasellutehtaat Brasiliassa ja Uruguayssa ovat onneksi erittäin kustannuskilpailukykyisiä ja tukevat divisioonan tulosta matalampina sellun hinnan aikoina.

Käynnissä olevista investointihankkeista suurin on Oulun kraftliner-konversio ja se etenee suunnitellusti. Kaupallisessa ylösajovaiheessa edelleen oleva Beihain kartonkitehdas saanee tukea koronapandemian myötä kasvaneesta korkealaatuisten pakkausmateriaalien kysynnän kasvusta sekä alhaisesta sellun hinnasta.

Paperiliiketoiminnassa korona puolestaan kiihdytti jo ennestään kovaa kysynnän laskua.

Stora Enso jatkoi myös kauden aikana palkintoja ja tunnustusta saanutta vastuullisuustyötään ja onkin yksi alansa parhaita maailmassa. Yhtiö laski onnistuneesti liikkeelle Green Bond -joukkovelkakirjan heti edellisvuotisen perään.

Valintojen aika

Uuden johdon myötä yhtiö arvioi strategiaansa ja fokuksen on indikoitu lisääntyvän. Laajan liiketoimintaportfolion uudelleenarviointi onkin perusteltua. Samalla varmistetaan kyky panostaa valittuihin liiketoimintoihin riittävästi jatkossa. Myös tuotekehityksessä on uskallettava tehdä valintoja. Ruoka- ja nestepakkauskartonkien kasvunäkymien turvaamiseksi onnistuminen muovien ja alumiinia kartonkien pinoilla korvaavien suojakalvojen kehittämisessä on ensiarvoisen tärkeää.



storaenso

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

14,5 %

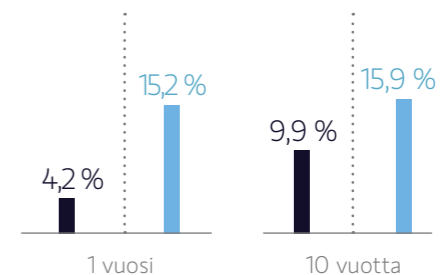
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 984

Tärkeimmät tapahtumat

- Annica Bresky toimitusjohtajaksi
- Divisioonarakennetta uudistettiin
- Uusi Forest -divisioona aloitti

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



■ Stora Enso
■ Verrokkien mediaani



”Pakkausliiketoiminnalla keskeinen rooli arvonmuodostuksessa”

Jesse Väisänen sijoituspäällikkö, Solidium



Integraatio etenee epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta

TietoEVRY on yksi Pohjoismaiden suurimpia digitaalisten palvelujen ja ohjelmistoliiketoiminnan yrityksiä. Yhtiö tarjoaa tietotekniikka-, konsultointi- ja tuotekehityspalveluita ja ohjelmistoja useille yksityisille ja julkisen sektorin toimijoille.

Tiedon ja EVRY:n välinen yhdistyminen sai yhtiökousten hyväksynyt syksyllä ja matka yhtenä yhtiönä sai alkaa joulukuussa 2019. Toisiaan täydentävät liiketoiminnot luovat erittäin hyvät edellytykset onnistuneelle integraatiolle ja omistaja-arvon luomiselle. Integraatio onkin lähtenyt mallikkaasti käyntiin, jonka lisäksi molempien yhtiöiden kehitys ennen yhdistymistä oli hyvää.

Liiketoimintojen osalta erityisesti infrastruktuuripalveluissa kehitys on ollut ilahduttavaa infrastruktuuripalveluiden kasvun ollessa erinomaista. Ohjelmistotuotteiden kehityksessä yhtiöllä on ollut haasteita energiayhtiöille suunnitellun SmartUtilities-ratkaisun kanssa, mikä vaati yhtiöltä lisäinvestointeja ja kasvatti taseeseen aktivoituja kehittämismenoja. Heinäkuussa 2020 yhtiö päättikin lakkauttaa yhteisen SmartUtilities-alustan ja jatkaa palveluiden toimittamista projektoitaisesti. Terveystuotteiden sekä maksamiseen liittyvien ohjelmistotuotteiden kehitys on sen sijaan ollut vahvaa ja tukenut kannattavuutta. EVRY:n osalta vahva kehitys Norjan digitaalisessa konsultoinnissa on

jatkunut ja Ruotsin konsultoinnissa on menty parempaan suuntaan haastavan alkuvuoden 2019 jälkeen.

Integraatio lähtenyt hyvin käyntiin

Syksyllä käynnistyneen integraatiotyön myötä yhtiön tavoitteena on saavuttaa kustannussäästöjä muun muassa toimitusten, myynnin ja hallinnon sekä investointien tuottavuuden tehostamisella. Yhtiö ilmoittikin kesällä, että synergiahyötyjä on saavutettu ennakoitua nopeammin ja niiden uskotaan olevan vuoden 2020 lopussa 70 – 80 milj. euroa. Myös synergioiden vuotuista kokonaistavoitetta nostettiin aiemmasta 75 milj. eurosta 100 milj. euroon. Tämä vahvistaa käsitystämme siitä, että integraatio etenee hyvin ja arvioidut synergiahyödyt ovat saavutettavissa.

Tärkeänä osana integraatiota pidämme yhtiön liiketoimintaportfolion tarkastelua, ja odotammekin aktiivisia päätöksiä yhtiön ydinliiketoiminnan muodostamiseksi. Lisäksi yhdistymisen myötä kasvaneen nettovelan

vähentäminen ja integraatioon liittyvien kertakustannusten minimointi ovat mielestämme tärkeitä tavoitteita onnistuneen yhdistymisen saavuttamiseksi.

Kasvua epävarman lähitulevaisuuden jälkeen

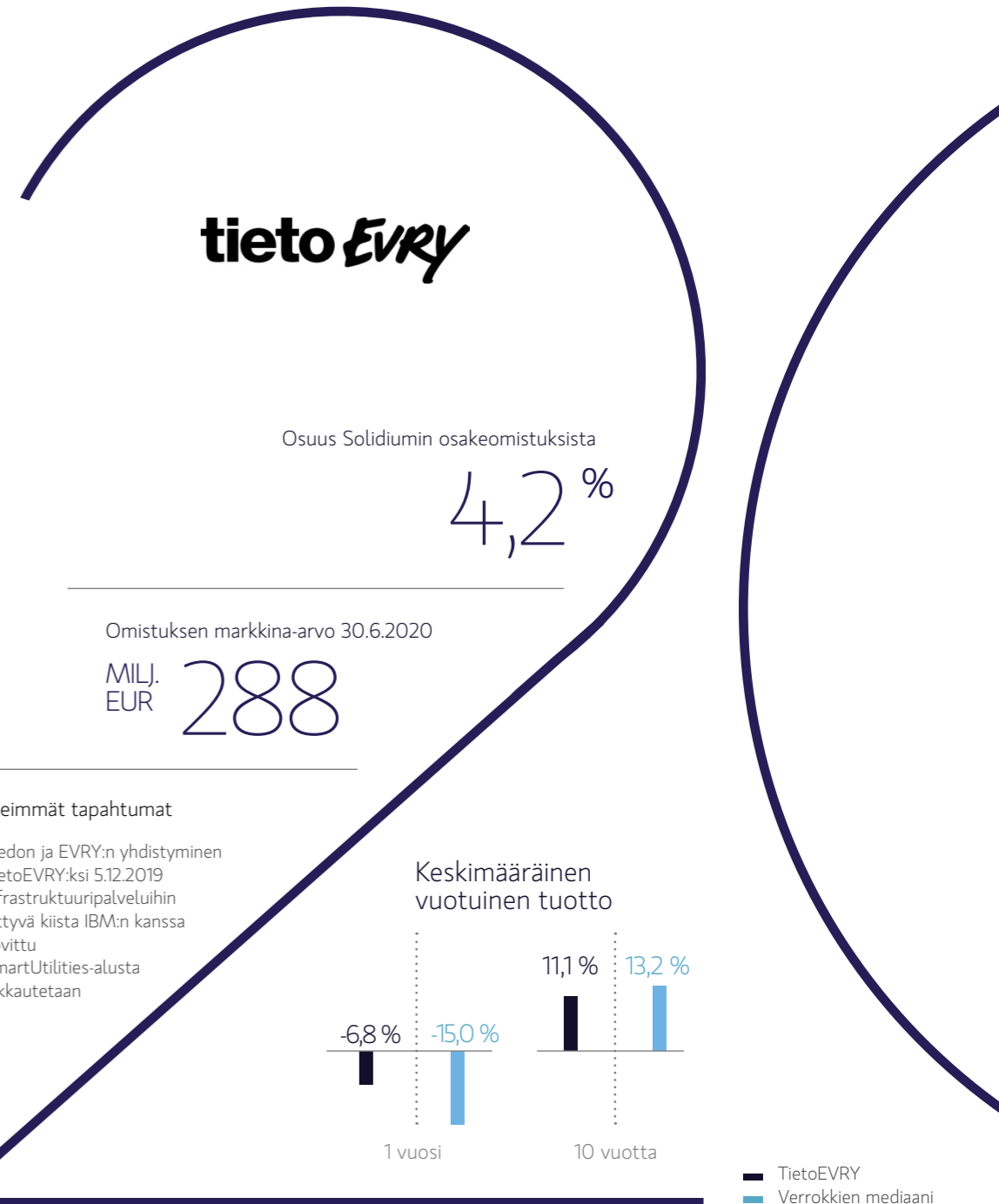
Koronaviruspandemian luoman epävarmuuden myötä yhtiö peruutti ohjeistuksena maaliskuussa, ja ennakoi koronaviruksen vaikuttavan vuoden liikevaihtoon negatiivisesti noin 2 - 5 prosenttia. Suurin vaikutus koronaviruspandemialla on yhtiön konsultointipalveluihin, kun taas yhtiön infrastruktuuriratkaisuihin sekä ohjelmistotuotteiden kehitykseen pandemian ei uskota vaikuttavan niin selkeästi.

Pitkällä aikavälillä uskomme, että yhtiöllä on hyvät edellytykset jatkaa it-markkinoiden mukaista 2 -3 prosentin vuosikasvua. Organisen kasvun lisäksi uskomme, että integraation jälkeen yhtiön ydinliiketoimintaa tukevat bolt-on-yritysostot yhtiön päämarkkinoilla ovat kannatettavia kasvun tukemiseksi.



"Synergiahyödyt tukevat marginaalia keskipitkällä aikavälillä"

Petter Söderström sijoitusjohtaja, Solidium





Kannattavuus ja tilaukset jatkavat hyvää trendiä

Valmet on johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu, paperi- ja energiateollisuudelle.

Hyvä markkinasentimentti realisoitui vahvaksi tilauskannan kasvuksi

Kulunut kausi oli osa Valmetin positiivisen kehityksen jatkumoa. Positiivista vuotta ajoi erityisesti vahva laitemyynnin kehitys kaikilla liiketoimintalinjoilla. Suurten sellutehdasinvestointien markkinan piristymisen on realisoitunut hyväksi tilauskannaksi samalla kun Paperit-liiketoimintalinjan tilauskanta pysyi korkealla tasolla Kiinan markkinan hetkellisestä vaimenemisesta huolimatta. Lopputuloksena yhtiön tilauskanta on nyt suurempi kuin koskaan ja marginaalit alkavat olla tasolla, jota voidaan edellyttää Valmetin kaltaiselta teknologiajohtajalta globaalilla markkinalla. Vastaavan tilaustason ylläpitäminen projektiliiketoiminnassa voi kuitenkin olla pidemmällä tähtäimellä haastavaa, sillä asiakkaiden suuret investoinnit riippuvat sekä markkinasuhteista että kustannuskilpailukykyisen puuraaka-aineen saatavuudesta.

Kannattavuuskehityksen jatko vaatii kasvupanostuksia erityisesti vakaisiin liiketoimintoihin

Valmetin kannattavuuskehitys on ollut pitkään oikeasuuntaista, minkä seurauksena yhtiö odotetusti ilmoitti nostavansa kannattavuustavoitteensa 10-12 prosenttiin. Tähän on kuitenkin haastavaa päästä projektiliiketoimintaa kasvattamalla, johtuen sen tyypillisesti matalammasta katteesta. Näin ollen korkeampikatteisten vakaiden liiketoimintojen – Palvelut ja Automaatio - vahvistaminen on edelleen ehdottoman tärkeää hyvän kannattavuuskehityksen jatkumiselle.

Vakaiden liiketoimintojen kasvattamiseksi Valmet voi tukeutua sekä orgaanisiin että epäorgaanisiin kasvuihioihin. Orgaanisen kasvun vahva trendi on hieman hidastunut viime aikoina, mutta Valmetilla on edelleen hyvät edellytykset hyödyntää suurta asennettua kantaa kasvattamalla vakaiden liiketoimintojen myyntiä omaan laitekantaan. Lisäksi Valmetilla on potentiaalia laajentaa vakaita liiketoimintoja yritysostojen kautta

vahvaan taseeseen ja kassavirtaan tukeutuen. Yhtiöllä on hyviä kokemuksia 2019 toteutetuista yritysostoista, joilla laajennettiin Pohjois-Amerikan palveluliiketoimintaa ja -tarjoomaa.

Megatrendit tukevat Valmetin kehitystä pitkällä tähtäimellä

Näemme useita megatrendejä, jotka tukevat Valmetin positiivista kehitystä eri liiketoimintalinjoilla. Selluraaka-aineen käytön kasvu sekä olemassa olevissa sellu-pohjaisissa tuotteissa että öljypohjaisten materiaalien korvaamisessa tukee Valmetin ydinliiketoimintojen kysyntää. Globaalisti kiristyvät ympäristösäädökset lisäävät kysyntää Valmetin resurssitehokkaille ja ympäristöystävällisille ratkaisuille. Jatkuvat optimointi- ja tehostamistarpeet asiakkaiden tehtailla tukevat Valmetin automaatoratkaisuiden esiinmarssia ja palveluportfolion laajentamista samalla kun koronapandemia on konkretisoinut asiakkaille etäkäyttöjärjestelmien arvon.

Kesäkuun lopulla Valmet osti Solidiumilta 14,9 % Metsosta irtautuneen venttiiliyhtiö Neleksen osakannasta. Näemme Neleksen laadukkaana yhtiönä ja näin ollen hyvänä pitkän aikavälin omistuskohdeena Valmetille.



“Hyvä kannattavuuskehitys jatkui kuluneellakin kaudella”

Annareetta Lumme-Timonen sijoitusjohtaja, Solidium

Valmet

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

5,7 %

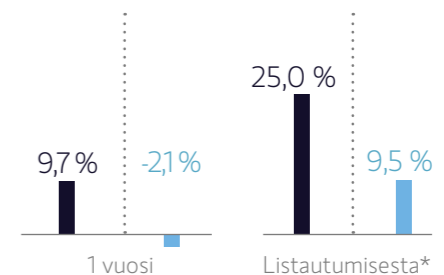
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2020

MILJ. EUR 388

Tärkeimmät tapahtumat

- Kannattavuustavoitteen nosto 10-12% haarukkaan
- Ennätyssuuri tilauskanta vahvan laitekysynnän seurauksena

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



* 2.1.2014 - 30.6.2020

■ Valmet
■ Verrokkien mediaani



Hallitus



Harri Sailas, puheenjohtaja
s. 1951, ekonomi

2007–2015 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, toimitusjohtaja.
–2007 Eri johtotehtäviä Nordeassa ja sen edeltäjäpankeissa, viimeksi pääkaupunkiseudun aluepankin johtajana ja Nordea Pankki Suomen varatoimitusjohtajana

Luottamustehtäviä:

2020– FinnHEMS Oy, hallituksen puheenjohtaja
2015– Finavia Oyj, hallituksen puheenjohtaja
2015– Alko Oy, hallituksen puheenjohtaja
2015– Helsingin Diakonissalaitos, valtuuskunnan jäsen
2014– Helsingin kauppakorkeakoulun tukisäätiö, valtuuskunnan varapuheenjohtaja



Aaro Cantell, varapuheenjohtaja
s. 1964, DI

2005– Normet Group Oy, hallituksen puheenjohtaja, yrittäjä
1997–2007 Fenno Management Oy, osakas ja toimitusjohtaja
1993–1997 Suomen itsenäisyyden juhlarahasto SITRA, sijoitusjohtaja

Luottamustehtäviä:

2016– Valmet Oyj, hallituksen varapuheenjohtaja
2015– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA, valtuuskunnan jäsen



Timo Ahopelto
s. 1975, DI

2009– Lifeline Ventures, perustajaosakas
2006–2009 Blyk, liiketoimintajohtaja
2000–2006 CRF Health, perustaja-toimitusjohtaja, kaupallinen johtaja
1999–2000 McKinsey & Company

Luottamustehtäviä:

2019– Yksityisyrittäjien Säätiö, hallituksen jäsen
2019– Uuden Lastensairaalan Tukisäätiö, hallituksen jäsen
2017– Tieto Oyj, hallituksen jäsen
2014– Slush teknologiakonferenssi, hallituksen puheenjohtaja
2014– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2014– Helsingin Yliopiston Innovaatiotoimikunta, hallituksen jäsen



Hallitus

**Jannica Fagerholm**

s. 1961, KTM

2010– Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse, toimitusjohtaja
1999–2010 SEB Gyllenberg Private Bank, toimitusjohtaja
1998–1999 Handelsbanken Liv Suomi, maajohtaja
1990–1998 Sampo-konserni, sijoitusyksikkö

Luottamustehtäviä:

2016– Kesko Oyj, hallituksen jäsen
2013– Sampo Oyj, hallituksen jäsen, hallituksen varapuheenjohtaja
2019–
2008– Hanken Svenska handelshögskolan, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja
2019–
2001– Svenska litteratursällskapet i Finland, finansrådet

**Marjo Miettinen**

s. 1957, KT

2017– Ensto Invest Oy, hallituksen puheenjohtaja
2016– Ensto Oy, hallituksen puheenjohtaja
2006–2014 EM Group Oy, toimitusjohtaja
2002–2006 Ensto Oy, hallituksen puheenjohtaja
1988–2001 Ensto Oy, useita johtotehtäviä

Luottamustehtäviä:

2020– TT-säätiö, hallituksen puheenjohtaja
2020– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2019– Teknologiateollisuus ry, hallituksen puheenjohtaja
2019– Elinkeinoelämän keskusliitto, hallituksen jäsen
2016– Boardman Oy, partneri
2005– EM Group Oy, hallituksen jäsen
1999– Ensto Oy, hallituksen jäsen

**Laura Raitio**

s. 1962, TkL

2014– 2017 Diacor terveystalvet Oy, toimitusjohtaja
1990– 2014 Erilaiset johtotehtävät Ahlstrom Oyj:ssä, viimeisimpänä Building and Energy -liiketoiminta-alueen johtajana
2009–2014 ja konsernin johtoryhmän jäsenenä

Luottamustehtäviä:

2019– Boardman Oy, hallituksen puheenjohtaja
2019– Arvopaperimarkkinayhdistys ry, hallituksen jäsen
2018– Helsingin Diakonissalaitos sr, hallituksen puheenjohtaja
2017– Raute Oyj, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja
2019 alkaen
2015– Suominen Oyj, hallituksen jäsen

**Kimmo Viertola**

s. 1961, KTM

2018– Valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosasto, Osastopäällikkö
2018 Valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosasto, Finanssineuvos
1998–2017 Suomen Teollisuussijoitus Oy, johtaja
1995–1998 Price Waterhouse Corporate Finance Oy, johtaja
1992–1994 Skopbank, rahoituspäällikkö
1989–1992 FennoScandia Bank, rahoituspäällikkö
1987–1989 Teollistamisrahasto, rahoituspäällikkö

Luottamustehtäviä:

2020– Kuntarahoitus Oy, hallituksen jäsen
2019– Neste Oyj:n nimitystoimikunta, puheenjohtaja
2018– Fortum Oyj:n nimitystoimikunta, puheenjohtaja



Henkilöstö

**Antti Mäkinen**

s. 1961, toimitusjohtaja, OTK

Yhtiön juoksevan hallinnon organisointi ja toiminnan johtaminen hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti, hallitusvalinnat omistetuissa yhtiöissä

**Joonas Hytti**

s. 1992, associate, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä

**Pauli Anttila**

s. 1984, sijoitusjohtaja, KTM

Vastuu sijoitusjohtajana Elisan, Kemiran, Konecranesin, Nokian Renkaiden ja Outokummun omistuksista, nimitystoimikuntatyö

**Jaana Lahti**

s. 1985, johdon assistentti, tradenomi, HSO

Toimitusjohtajan ja hallituksen puheenjohtajan avustavat tehtävät, hallituksen kokousjärjestelyt, henkilöstöhallinto

**Tiitta Helstelä**

s. 1966, talousassistentti, tietohallinto, KTM

Taloushallinto, IT-järjestelmähankinnat ja -ylläpito, vuosikertomus

**Annareetta Lumme-Timonen**

s. 1967, sijoitusjohtaja, DI, TkT

Vastuu sijoitusjohtajana Outotecin, SSAB:n, Stora Enson ja Valmetin omistuksista, nimitystoimikuntatyö, yritysvastuu



Henkilöstö

**Timo Mäkinen**

s. 1991, associate, DI

Analyysi sijoitustiimeissä

**Petter Söderström**

s. 1976, sijoitusjohtaja, KTM

Vastuu sijoitusjohtajana Metson, Nokian, Sammon ja TietoEVRY:n omistuksista, nimitystoimikuntatyö, rahoitus

**Toni Nurmi**

s. 1993, associate, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä, tuotonlaskenta

**Jesse Väisänen**

s. 1988, sijoituspäällikkö, KTM, CFA

Analyysi sijoitustiimeissä, yritysvastuu

**Ulla Palmunen**

s. 1974, lakiasianjohtaja, OTM

Lakiasiat ja toiminnan säännöstenmukaisuus (compliance), hallituksen sihteeri, henkilöstöhallinto, viestintä



Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.7.2019 – 30.6.2020

Solidiumin toimialana on omistaa ja hallinnoida Suomessa toimivien yritysten osakkeita ja käyttää niissä omistajuuteen perustuvaa määräysvaltaa. Solidiumin koko osakekannan omistaa Suomen valtio.

Suomen valtioneuvoston talouspoliittinen ministerivaliokunta käsitteli keväällä 2020 Solidium Oy:n toimiohjeen. Sen mukaisesti Solidium on suomalainen ankkuriomistaja, jolla on kansallinen intressi toiminnassaan. Yhtiöllä on sekä oikeus että velvollisuus kehittää omistuksiaan ja sijoituspäätösten sekä luopumisten tulee olla taloudellisesti perusteltavissa. Osakemyynneistä syntyvät varat käytetään pääsääntöisesti uusiin kohteisiin tai nykyisten omistusten vahvistamiseen. Lisäksi Solidiumilla tulee olla valmius niin päätettäessä vastata salkkuyhtiöidensä pääomahuollosta ja osallistua niiden osakeantoihin tai muihin rahoitusjärjestelyihin omistusosuutensa mukaisesti.

Solidiumin perustehtävä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Solidium pyrkii vähemmistöomistajan käytettävissä olevin keinoin tukemaan ja haastamaan omistusyhtiöitä kehittämään ja menestymään verrokkiyhtiöitään paremmin. Tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on edustaja jokaisen omistusyhtiön hallituksessa.

Solidiumin hallinnointimallin kannalta keskeistä on aktiivinen vaikuttaminen omistettujen yhtiöiden hallituskokoonpanoihin, minkä vuoksi Solidium osallistui katsauskaudella tiiviisti hallitusvalintoja valmistelevien nimitystoimikuntien työskentelyyn. Tavoitteena on muodostaa omistaja-arvon luomisen kannalta mahdollisimman hyvin toimiva ja kunkin yhtiön tarpeita vastaava hallituskokoonpano. Tilikauden aikana Solidiumin edustajat osallistuivat 10 yhtiön hallituksen jäseniä ja heidän palkkioitaan koskevan ehdotuksen valmisteluun nimitystoimikunnassa: Elisa Oyj:n, Metso Oyj:n, Outokumpu Oyj:n, Outotec Oyj:n ja Valmet Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajina sekä Kemira Oyj:n, Konecranes Oyj:n, SSAB AB:n, Stora Enso Oyj:n ja TietoEVRY Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimi-

kunnan jäsenenä. Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin tilikauden aikana yhteensä 11 uutta jäsentä, joista naisia oli 4.

Tuottokehitys

Tilikauden lopussa osakeomistusten markkina-arvo oli 6 798 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 151 miljoonaa euroa. Solidiumin kaikkien sijoitusten tuotto oli -7,9 prosenttia tilikauden aikana. Osakeomistusten tuotto oli -8,3 prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli 0,0 prosenttia. Yhtiön substanssiarvo laski tilikauden aikana 7 341 miljoonasta eurosta 6 572 miljoonaan euroon.

Tilikauden lopussa 30.6.2020 Solidium omisti osakkeita kolmesatoista pörssiyrityksessä: Elisa Oyj:ssä, Kemira Oyj:ssä, Konecranes Oyj:ssä, Metso Oyj:ssä, Nokia Oyj:ssä, Nokian Renkaat Oyj:ssä, Outokumpu Oyj:ssä, Outotec Oyj:ssä, Sampo Oyj:ssä, SSAB AB:ssä, Stora Enso Oyj:ssä, TietoEVRY Oyj:ssä ja Valmet Oyj:ssä. Solidium sai tilikauden aikana voitonjakoa omistamiltaan yhtiöiltä 230 miljoonaa euroa ennen veroja (1.7.2018–30.6.2019: 337 miljoonaa euroa).

Tilikauden tapahtumat

Tilikauden aikana Solidium hankki osakkeita 410 miljoonalla eurolla. Tilikauden aikana Solidium hankki Konecranesin osakkeita 25 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 55 miljoonalla eurolla, Nokian osakkeita 207 miljoonalla eurolla ja TietoEVRY:n osakkeita 123 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Konecranesissa nousi 7,4 prosentista 8,5 prosenttiin, Nokiassa 3,7 prosentista 4,8 prosenttiin ja Nokian Renkaissa 5,1 prosentista 6,8 prosenttiin.

Tilikauden aikana Solidium myi Kemiran osakkeita 84 miljoonalla eurolla, Nordean osakkeita 36 miljoonalla eurolla ja Sammon osakkeita 458 miljoonalla eurolla. Osakkeiden myyntien jälkeen Solidiumin omistusosuus Kemirassa laski 14,0 prosentista 10,2 prosenttiin, Nordeassa 0,0 prosenttiin ja Sammossa 10,0 prosentista 8,0 prosenttiin.

Tieto Oyj ja EVRY ASA yhdistyivät 5.12.2019 rajat ylittävällä sulautumisella TietoEVRYksi. Yritysten toisiaan täydentävä liiketoiminta Norjassa, Suomessa ja Ruotsissa luo hyvän pohjan sulautumiselle. Yritysten yhteenlaskettu liikevaihto on noin 3 miljardia euroa. Yhdistyvän yhtiön 24 000 ammattilaista ovat tukemassa pohjoismaisten yritysten edelläkävijyyttä ja tuottamassa arvoa yhteiskunnalle digitaalisten palveluiden avulla. Yritykset täydentävät toisiaan niin maantieteellisesti kuin palvelujen ja asiakaskunnan suhteen. Tiedon ja EVRY:n rajanylittävän sulautumisen täytäntöönpanon 5.12.2019 myötä Solidiumin omistusosuus liudentui 6,3 prosenttiin, kun EVRY:n omistajat tulivat omistamaan 37,5 % yhdistyneestä TietoEVRY:stä. 2.1.2020 toteutuneen Solidiumin ja Apaxin välisen osakekaupan myötä Solidiumin omistusosuus nousi takaisin 10 prosenttiin. Kauppahinta oli noin 122,6 miljoonaa euroa.

Metso Oyj:n Minerals-liiketoiminta ja Outotec Oyj yhdistyivät 30.6.2020 Metso Outotec Oyj:ksi joka on johtava laitteita, palveluja ja prosessitekniologiaa mineraali-, metalli- ja kivenmurskausteollisuuden aloilla tarjoava yhtiö. Yhdistymisen myötä Metso nimettiin uudelleen Neles Oyj:ksi, josta odotetaan tulevan johtava, maailmanlaajuisesti tunnettu virtauksensäätöön keskittynyt yhtiö. Järjestely toteutettiin Metson osittaisjakautumisena siten, että entisen Metson osakkeenomistajat omistavat Metso Outotecista noin 78,0 prosenttia ja entisen Outotecin osakkaat noin 22,0 prosenttia. Solidiumin omistusosuus Metso Outotecissa ja Neles Oyj:ssä oli tilikauden päättyessä 14,9 prosenttia.

Solidium teki 17.6.2020 sopimuksen myydä koko 14,9 prosentin Neles-omistuksensa eli noin 22,4 miljoonaa osaketta Valmet Oyj:lle. Kauppahinta on 8,0 euroa osakkeelta, eli yhteensä noin 179 miljoonaa euroa ja kauppahintaa tarkistetaan osakkeen pörssiämyynnin perusteella. Kauppakirjan ehtojen mukaisesti Solidiumilla on lisäksi oikeus lisäkauppahintaan eri tilanteissa kolmen vuoden aikana. Sopimus sisältää vuoden mittaisen luovutusrajoituksen (ns. "lock-up"), jonka aikana Valmet voi luopua Neles-osakkeista ainoastaan Solidiumin suostumuksella. Solidiumilla on etuosto-oikeus kolmen vuoden ajan täytäntöönpanosta lukien.

Tuloskehitys

Toiminnan kustannustehokkuutta kuvaava hallintokulusuhde oli 0,05 prosenttia (0,05 prosenttia). Henkilöstökulujen määrä oli 2,3 miljoonaa euroa (2,4 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli -3,8 miljoonaa euroa (-3,9 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot, 231,4 miljoonaa euroa (338,0 miljoonaa euroa), sisälsivät lähinnä osinkotuottoja, 230,4 miljoonaa euroa ennen veroja, ja rahamarkkinasijoituksesta saatuja tuottoja, 1,2 miljoonaa euroa. Rahoituskulut olivat -1,3 miljoonaa euroa (-0,4 miljoonaa euroa). Tilikauden verot olivat -15,7 miljoonaa euroa (-36,4 miljoonaa euroa) ja voitto oli 210,6 miljoonaa euroa (297,2 miljoonaa euroa).

Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Suurin Solidiumin pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on kirjanpitoarvoltaan 6 798 miljoonan euron (7 742 miljoonaa euroa) pörssi-osakkeet. Investoinnit, 410 miljoonaa euroa (359 miljoonaa euroa), olivat



lähinnä osakehankintoja. Luovutustulot osakkeista olivat 578 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa). Solidiumin rahavarat tilikauden lopussa olivat 151 miljoonaa euroa (451 miljoonaa euroa) ja taseen loppusumma 6 949 miljoonaa euroa (8 193 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 95 prosenttia (90 prosenttia) ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 151 miljoonan euron rahavarat ja 400 miljoonan euron määräisen yritystodistusohjelman. Solidiumin 400 miljoonan euron määräisen yritystodistusohjelman puitteissa yhtiö voi laskea liikkeelle alle vuoden mittaisia yritystodistuksia. Tilikauden lopussa 30.6.2020 yritystodistuksia ei ollut laskettu liikkeelle.

Yhtiökokoukset ja hallitus

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 6.11.2019. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2018–30.6.2019 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalle yhteensä 338 miljoonaa euroa, mikä vastaa Solidiumin saamien osinkojen määrää näistä maksettavat verot huomioiden. Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka puheenjohtajaksi Harri Sailas, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä hallituksen jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Marjo Miettinen, Laura Raitio ja Kimmo Viertola. Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan ja vahvisti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 5 500 euroa kuukaudessa, hallituksen varapuheenjohtajan palkkioksi 3 000 euroa ja hallituksen jäsenten palkkioksi 2 500 euroa kuukaudessa. Lisäksi vahvistettiin 600 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin kokouksesta. Solidiumin tilintarkastajiksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja osakkeenomistajasta, pois lukien Kimmo Viertola, joka ei ole osakkeenomistajasta riippumaton. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita eikä yhtiöllä ole optio- tai osakepalkkiojärjestelmiä. Solidiumin hallituksen jäsenille maksettujen kuukausi- ja kokouspalkkioiden yhteismäärä oli 283 367 euroa (289 319 euroa). Solidiumin hallitus kokoontui tilikauden aikana 9 kertaa (8 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste hallituksen kokouksiin oli 100 prosenttia (93 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. Henkilöstövaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta yhtiön henkilöstön palkitsemiseen liittyvissä sekä henkilöstöhallintoon kuuluvissa asioissa mukaan lukien henkilöstöpolitiikan kehittäminen. Henkilöstövaliokunta kokoontui tilikauden aikana kerran ja sen jäsenten osallistumisaste kokoukseen oli 100 prosenttia.

Henkilöstö

Solidiumin toimitusjohtajana toimii Antti Mäkinen 2.5.2017 alkaen. Toimitusjohtaja ei omista yhtiön osakkeita tai optioita. Toimitusjohtajan palkkaus muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja suoriteperusteisesta vuosittain määräytyvästä tulospalkkiosta, joka on enintään 30 prosenttia kiinteästä palkasta. Toimitusjohtajan eläke-edut ja -ikä määräytyvät työntekijän eläkelain mukaan. Toimitusjohtajalla on 6 kuukauden irtisanomisaika.

Solidiumin vakituisen henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli tilikaudella 12 ja tilikauden lopussa 12. Solidiumin johtoryhmään kuuluivat tilikauden lopussa toimitusjohtajan lisäksi lakiasiainjohtaja Ulla Palmunen sekä sijoitusjohtajat Pauli Anttila, Annareetta Lumme-Timonen ja Petter Söderström.

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 markkinatilanteessa 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 yhtiön nettisivuilla.

Ehdotus voitonjako

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 4 735 985 262 euroa, mukaan lukien tilikauden voitto 210 627 375 euroa. Hallitus ehdottaa, että maksetaan osinkoa 168 000 000 euroa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Ruotsalainen Alfa Laval AB ilmoitti 13.7.2020 tekevänsä vapaaehtoisen julkisen käteisostotarjouksen kaikista Neles Oyj:n liikkeelle lasketuista osakkeista. Ostotarjouksen mukainen tarjousaika alkoi 13.8.2020 ja päättyi 22.10.2020.



Tuloslaskelma

Solidium Oy:n tunnusluvut

	1.7.2019–30.6.2020	1.7.2018–30.6.2019	1.7.2017–30.6.2018
Liikevoitto, milj. €	-3,8	-3,9	-4,6
Voitto ennen veroja, milj. €	226,3	333,6	359,4
Tilikauden voitto, milj. €	210,6	297,2	349,6
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	-7,9	-2,9	8,3
Toiminnan hallinnointikulusuhde, %	0,05	0,05	0,06
Substanssiarvo, milj. €	6 572,1	7 340,8	8 009,9
Rahoitusvelat, milj. €	0,0	205,0	350,0
Omavaraisuusaste, %	95	90	88
Voitonjako, milj. €	168,0*	338,0	506,0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	12	12	11

* Hallituksen ehdotus

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Toiminnan hallinnointikulusuhde	=	Henkilöstökulut + poistot ja arvonalentumiset + liiketoiminnan muut kulut Substanssiarvo (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)
Substanssiarvo	=	Oma pääoma Osakesijoitukset on kirjanpidossa arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin laskennallinen vero huomioiden.
Omavaraisuusaste	=	Oma pääoma Taseen loppusumma – saadut ennakot

€	Liite	1.7.2019 - 30.6.2020	1.7.2018 - 30.6.2019
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana yhteensä		0	-46 285
Ulkopuoliset palvelut yhteensä		0	46 285
Materiaalit ja palvelut yhteensä		0	0
Henkilöstökulut	1		
Palkat ja palkkiot yhteensä		-2 067 945	-2 019 799
Henkilösivukulut			
Eläkekulut yhteensä		-252 673	-347 331
Muut henkilösivukulut yhteensä		-8 048	-60 345
Henkilösivukulut yhteensä		-260 721	-407 676
Henkilöstökulut yhteensä		-2 328 666	-2 427 475
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä		-55 905	-72 477
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	2	-1 396 318	-1 437 887
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-3 780 890	-3 937 839
Rahoitustuotot ja -kulut	3		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta yhteensä		230 361 037	336 970 010
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta yhteensä		1 193 099	560 237
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista yhteensä		-151 018	440 142
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille yhteensä		-1 327 875	-427 578
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		230 075 243	337 542 811
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA YHTEENSÄ		226 294 353	333 604 973
Tuloverot yhteensä		-15 666 978	-36 402 747
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		210 627 375	297 202 226



Tase

€	Liite	30.6.2020	30.6.2019
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	4		
Muut aineettomat hyödykkeet		0	5 543
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		0	5 543
Aineelliset hyödykkeet	5		
Koneet ja kalusto		151 087	190 399
Muut aineelliset hyödykkeet		17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		168 508	207 820
Sijoitukset	6		
Muut osakkeet ja osuudet		6 798 068 962	7 741 551 470
Sijoitukset yhteensä		6 798 068 962	7 741 551 470
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		6 798 237 470	7 741 764 833
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	7		
Muut saamiset		434	0
Siirtosaamiset		344 410	265 409
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		344 844	265 409
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit		82 055 637	424 813 973
Rahoitusarvopaperit yhteensä		82 055 637	424 813 973
Rahat ja pankkisaamiset		68 764 703	26 360 012
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		151 165 183	451 439 393
VASTAAVAA YHTEENSÄ		6 949 402 653	8 193 204 226

€	Liite	30.6.2020	30.6.2019
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	6,8	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto		1 504 568 600	2 456 698 578
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto yhteensä		3 070 637 993	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 454 719 894	1 184 711 750
Tilikauden voitto (tappio)		210 627 375	297 202 226
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		6 572 053 862	7 340 750 547
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	9		
Laskennalliset verovelat		376 142 150	614 174 645
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		376 142 150	614 174 645
Lyhytaikainen vieras pääoma	10		
Lainat rahoituslaitoksilta		0	205 000 000
Ostovelat		376 470	227 357
Muut velat		57 551	55 704
Siirtovelat		772 620	32 995 972
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		1 206 641	238 279 034
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		377 348 791	852 453 679
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		6 949 402 653	8 193 204 226



Rahoituslaskelma

€	1.7.2019 - 30.6.2020	1.7.2018 - 30.6.2019
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	-3 780 890	-3 937 839
Oikaisut liikevoittoon*	55 905	72 477
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	198 567 141	336 970 010
Muut rahoituserät	-285 794	572 802
Maksetut verot	-119 986 083	-12 667 823
	74 570 280	321 009 626
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	14 910	237 580
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	69 234	98 281
	84 144	335 861
Liiketoiminnan rahavirta	74 654 423	321 345 487
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-11 050	-138 618
Investoinnit osakkeisiin	-409 598 393	-358 571 755
Luovutustulot osakkeista	577 601 376	0
Investointien rahavirta	167 991 932	-358 710 373

€	1.7.2019 - 30.6.2020	1.7.2018 - 30.6.2019
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	205 000 000
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksu	-205 000 000	0
Pitkäaikaisen lainan takaisinmaksu	0	-350 000 000
Maksettu voitonjako	-338 000 000	-351 000 000
Rahoituksen rahavirta	-543 000 000	-496 000 000
Tilikauden rahavirta	-300 353 645	-533 364 886
Rahavarat tilikauden alussa	451 173 984	984 538 870
Rahavarat tilikauden lopussa	150 820 340	451 173 984
Rahoitusvarojen muutos	-300 353 645	-533 364 886
*Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	55 905	72 477

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



Tilinpäätöksen liitetiedot

Solidium Oy:n tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu Suomen kirjanpitolakia ja -asetusta sekä osakeyhtiölain vaatimuksia.

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

YHTEENVETO MERKITTÄVISTÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISTA

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Rahoitustuotot

Pysyvien vastaavien sijoituksista saadut osinkotuotot kirjataan maksuperusteisesti. Korke- ja muihin rahoitustuottoihin kirjataan rahoitusarvopapereista ja pankkisaamisista saadut tuotot. Korke- ja muut rahoitustuotot on kirjattu ajan kulumisen perusteella.

Pysyvien vastaavien sijoitukset

Pysyvien vastaavien sijoitusten osalta sovelletaan kirjanpitolain 5.2a §:n mukaista käyvän arvon mallia, jonka mukaan osakkeet arvostetaan taseessa käypään arvoon. Käypä arvo määräytyy likvideiltä markkinoilta saatavien noteerausten perusteella. Likvidiksi markkinaksi katsotaan sellainen markkina, josta hinnat ovat saatavilla helposti ja riittävän säännöllisesti. Osakesijoitukset ovat luonteeltaan pitkäaikaisia. Markkinahintojen muutosten takia syntyvät arvonmuutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Käyvän arvon muutoksesta on jaksotettu laskennallinen verovelka erään Pitkäaikainen vieras pääoma. Pysyvien vastaavien osakkeiden realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot kirjataan omaan pääomaan.

Rahoitusinstrumenttien luokittelu- ja arvostamisperiaatteet

Saamistodistukset, sijoitusrahasto-osuudet ja muut rahoitusinstrumentit on luokiteltu arvostamista varten Rahoitusarvopapereiksi. Saamistodistukset on kirjattu syntyessään hankintahintaansa ja arvostettu tilinpäätöksessä jaksotettuun erääntymispäivän nimellisarvoon. Sijoitusrahasto-osuudet ja muut rahoitusinstrumentit on kirjattu taseeseen hankintahintaansa tai sitä alempaan tilinpäätöspäivän

markkina-arvoonsa. Arvon alentumiset rahoitusarvopapereista kirjataan tuloslaskelmaan erään Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista.

Selvityspäiväkäytäntö

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimukset on kirjattu kaupan-tekopäivän mukaan.

Aineettomien ja aineellisten oikeuksien arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

- Aineettomat oikeudet 3-5 vuotta tasapoisto
- Koneet ja kalusto 25 % menojäännöspoisto

Muiden velkojen arvostamisperiaatteet

Muut velat kirjataan niiden syntyessä taseeseen hankintamenoa ja sen jälkeen jaksotettuun hankintamenoa.

Valuutta

Kaikki tilinpäätöksen erät on laadittu euromääräisinä, erät muissa valuutoissa on muutettu euromääräisiksi Euroopan keskuspankin vahvistamaan tilinpäätöspäivän päätöskurssiin.

Eläkevastuut

Yhtiön henkilöstön eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot muodostuvat tilikauden verotettavan tuloksen perustella jaksotetusta verosta sekä edellisen tilikauden lopullisesta tuloveropalautuksesta. Tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen yhteisöverokannalla. Verojaksotuksessa huomioidaan myös tuloslaskelman ulkopuoliset erät, jotka ovat edellisten tilikausien verotettavaan tulokseen liittyviä veroja. Pysyvien vastaavien osakesijoitusten käyvän arvon muutoksista kirjataan laskennallinen verovelka tai -saaminen. Pysyvien vastaavien osakkeiden myyntivoitosta tai -tappiosta aiheutuvat verot kirjataan omaan pääomaan.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

EUR	2020	2019
1. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat	2 067 945	2 019 799
Eläkekulut	252 673	347 331
Muut henkilöstökulut	8 048	60 345
Yhteensä	2 328 666	2 427 475
Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 400 018 euroa ja tulospalkkiota 144 375 euroa. Toimitusjohtajan suoriteperusteinen tulospalkkio on 100 215 euroa, joka maksetaan tilikauden päättymisen jälkeen. Johtoryhmään kuuluville henkilöille (pois lukien toimitusjohtaja) maksettiin palkkaa 614 548 euroa ja tulospalkkioita 120 000 euroa. Suoriteperusteinen tulospalkkio tilikaudelta on 145 000 euroa näiden henkilöiden osalta. Hallitukselle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 283 367 euroa.		
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä	Keskimäärin	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	12	12
2. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT		
Hallintokulut	685 697	780 093
Toimitilakulut	241 859	213 356
Muut kulut	468 762	444 438
Yhteensä	1 396 318	1 437 887
Maksetut palkkiot tilintarkastusyhteisölle		
Tilintarkastus	20 460	11 160
Veroneuvonta	0	0
Muut palvelut	0	0
Yhteensä	20 460	11 160
3. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	230 361 037	336 970 010
Muut korko- ja rahoitustuotot	1 193 099	560 237
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	-151 018	440 142
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-1 327 875	-427 578
Yhteensä	230 075 243	337 542 811



TASEEN LIITETIEDOT

Pysyviin vastaaviin kuuluvien aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston poistamaton menojäännös

€	2020	2019
4. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.7	169 824	169 824
Hankinnat tilikauden aikana	0	0
Hankintameno 30.6	169 824	169 824
Aikaisempien tilikausien poistot	164 281	140 528
Tilikauden poistot	5 543	23 753
Kirjanpitoarvo 30.6	0	5 543
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	0	5 543
5. AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.7	672 963	534 345
Hankinnat tilikauden aikana	11 050	138 618
Hankintameno 30.6	684 013	672 963
Aikaisempien tilikausien poistot	482 564	433 840
Tilikauden poistot	50 362	48 724
Kirjanpitoarvo 30.6	151 087	190 399
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.7	17 420	17 420
Hankintameno 30.6	17 420	17 420
Kirjanpitoarvo 30.6	17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	168 508	207 820

6. SIIJOITUKSET

Osake	Määrä	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Elisa Oyj	16 802 800	10,0 %	909 703 592
Kemira Oyj	15 782 765	10,2 %	180 870 487
Konecranes Oyj	6 744 506	8,5 %	135 699 461
Metso Outotec Oyj	123 477 168	14,9 %	606 519 849
Neles Oyj	22 374 869	14,9 %	178 998 952
Nokia Oyj	270 000 000	4,8 %	1 049 895 000
Nokian Renkaat Oyj	9 398 000	6,8 %	183 636 920
Outokumpu Oyj	90 324 385	21,7 %	229 423 938
Sampo Oyj A	44 278 580	8,0 %	1 355 810 120
SSAB A *	26 448 015	8,7 %	64 506 709
SSAB B *	103 326 425	14,2 %	243 747 037
Stora Enso Oyj A **	62 655 036	35,5 %	751 860 432
Stora Enso Oyj R **	21 792 540	3,6 %	231 654 700
TietoEVRY Oyj	11 857 918	10,0 %	287 910 249
Valmet Oyj	16 695 287	11,1 %	387 831 517
Yhteensä			6 798 068 962

* Solidium Oy:n osuus SSAB AB:n kaikista osakkeista on 12,6 % ja kaikista äänistä 9,8 %

** Solidium Oy:n osuus Stora Enso Oyj:n kaikista osakkeista on 10,7 % ja kaikista äänistä 27,3 %

Yhtiön toiminnan merkittävimmät riskit ovat sijoitustoimintaan liittyviä osakekurssi-, korko-, valuutta- ja likviditeettiriskejä. Osakekurssiriskillä tarkoitetaan osakkeiden kurssimuutoksista aiheutuvia arvonmuutoksia.

Osakkeiden 10 %:n markkina-arvon laskun vaikutus omaan pääomaan verojen jälkeen on noin -544 milj. euroa (-619 milj.euroa 30.6.2019).



TASEEN LIITETIEDOT

€	2020	2019
7. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Muut saamiset	434	0
Siirtosaamiset	344 410	265 409
Yhteensä	344 844	265 409
Erittely siirtosaamisten olennaisista eristä:		
Henkilöstökulujen jaksotukset	4 047	0
Rahoitussopimusten palkkiojaksotukset	0	35 663
Rahamarkkinasijoitusten tuottojaksotukset	13 773	81 073
Tuloverojaksotus	94 344	0
Muut erät	232 245	148 673
8. OMA PÄÄOMA		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	1 504 568 600	2 456 698 578
Sidottu oma pääoma yhteensä	1 836 068 600	2 788 198 578
Käyvän arvon rahaston muutokset		
Käyvän arvon rahasto 1.7	2 456 698 578	2 929 829 967
Voitto + / Tappio (-) käypään arvoon arvostamisesta	-829 746 807	-558 155 724
Laskennalliset verot voitosta/tappiosta käypään arvoon arvostamisesta	165 949 361	111 631 145
Yhteensä	-663 797 445	-446 524 579
Oman pääoman erään edellisten tilikausien voitto siirretty määrä		
Luovutusvoitot	-360 415 665	-33 258 513
Laskennalliset verot luovutusvoitoista	72 083 133	6 651 703
Yhteensä	-288 332 532	-26 606 810
Käyvän arvon rahasto 30.6	1 504 568 600	2 456 698 578

€	2020	2019
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.7	3 070 637 993	3 225 639 966
Pääoman palautus	0	-155 001 973
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 30.6	3 070 637 993	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voittovarot 1.7	1 481 913 976	1 522 887 644
Muu hankintamenon muutos	22 473 386	0
Osingonjako	-338 000 000	-351 000 000
Arvopaperiluovutusten tulos	360 415 665	21 648 479
Arvopaperiluovutusten vero	-72 083 133	-8 824 373
Edellisten tilikausien voittovarot 30.6	1 454 719 894	1 184 711 750
Tilikauden tulos	210 627 375	297 202 226
Vapaa oma pääoma yhteensä	4 735 985 262	4 552 551 969
Oma pääoma yhteensä	6 572 053 862	7 340 750 547

Osakkaiden lukumäärä ja lajisuus

Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 2.000 kpl. Kaikki osakkeet ovat saman lajisia ja oikeuttavat yhteen ääneen per osake. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

9. PITKÄAIKAISET VELAT

Laskennalliset verovelat *	376 142 150	614 174 645
Yhteensä	376 142 150	614 174 645

* Laskennallinen verovelka 376 142 150 euroa (2019: 614 174 645) muodostuu 553 771 592 euron (2019: 740 232 610) verovelasta ja 177 629 442 euron (2019: 126 057 965) verosaamisesta.

10. LYHYTAIKAISET VELAT

Lainat rahoituslaitoksilta	0	205 000 000
Ostovelat	376 470	227 357
Muut velat	57 551	55 704
Siirtovelat	772 620	32 995 972
Yhteensä	1 206 641	238 279 034

Erittely siirtovelkojen olennaisista eristä:

Tuloverojaksotus	0	32 141 627
Henkilöstökulujen jaksotukset	754 954	832 143
Muut erät	17 666	22 202



MUUT LIITETIEDOT

€	2020	2019
11. MUUT SITOUKSET JA VASTUUT		
Tulevat vähimmäisvuokratulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:		
1 vuoden sisällä	190 313	226 587
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	610 912	835 551
yli 5 vuoden	0	17 444
Yhteensä	801 224	1 079 582

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

Solidium toteutti 1.7.2020 koko 14,9 % omistuksensa eli noin 22,4 miljoonaan Neles Oyj:n osakkeen myynnin Valmet Oyj:lle. Kauppahinta oli 8,00 euroa osakkeelta, joka vastaa 179 miljoonan euron kokonaiskauppahintaa. Kaupparin ehtojen mukaisesti Solidiumilla on oikeus lisäkauppahintaan eri tilanteissa kolmen vuoden aikana. Sopimus sisältää vuoden mittaisen luovutusrajoituksen (ns. "lock-up"), jonka aikana Valmet voi luopua Neles-osakkeista ainoastaan Solidiumin suostumuksella. Solidiumilla on etuosto-oikeus kolmen vuoden ajan täytäntöönpanosta lukien.

Voitonjakoehdotus

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on tilinpäätöksessä 4 735 985 262 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 jaetaan osinkoa 84 000,00 euroa/osake	168 000 000
Jakokelpoiseen vapaaseen omaan pääomaan jätetään	4 567 985 262
Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiöllä on voitonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:	
Osakepääoma	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	1 504 568 600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3 070 637 993
Kertyneet voittovarot	1 497 347 269



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä / 2020

Harri Sailas
Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell
Hallituksen varapuheenjohtaja

Timo Ahopelto

Jannica Fagerholm

Marjo Miettinen

Laura Raitio

Kimmo Viertola

Antti Mäkinen
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä / 2020

KPMG Oy Ab
Tilintarkastusyhteisö

Marcus Tötterman
KHT



Tilintarkastuskertomus

Solidium Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Solidium Oy:n (y-tunnus 2245475-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2019–30.6.2020. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen

ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa.

Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidemme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausunnot

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

Helsingissä 1. syyskuuta 2020
KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT



Solidium Oy

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