

2021

VUOSIKERTOMUS



Sisältö

Solidium

Solidium lyhyesti.....	3
Tilikausi 2020–2021	7
Toimitusjohtajan katsaus.....	9
Solidium ja vastuullinen omistajuus.....	11

Omistukset

Solidiumin omistukset.....	15
Elisa.....	20
Kemira.....	21
Konecranes.....	22
Metso Outotec	23
Nokia.....	24
Nokian Renkaat	25
Outokumpu.....	26
Sampo.....	27
SSAB.....	28
Stora Enso.....	29
TietoEVERY.....	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 merkittävissä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Visiomme on, että omistusyhtiömme menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin.

Solidium toimii markkinaehtoisesti ja sijoituspäätöksiä tehdään vain taloudellisten edellytysten täytyessä. Lisäksi Solidiumin omistamiin yhtiöihin liittyy kansallinen intressi. Kansallinen intressi voi muodostua taloudellisista näkökulmista, osaamisesta, infrastruktuuri- tai huoltovarmuuskytkennoistä, yhtiön asemasta Suomelle tärkeässä klusterissa, Suomen kansallisomaisuuden hyödyntämisestä tai muusta merkityksestä Suomelle.

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

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

laitoksilla, pääomamarkkinapäivillä ja toimialaseminaareissa sekä perehtyy yhtiön kilpailijoihin. Näin kerrytetyn syvällisen tiedon ja näkemysten pohjalta sijoitustiimi laatii arvonalustasuunnitelman yhtiölle.

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 omistusyhtiönsä hallituksessa.

Haluamme omistamisen keinoin edistää vastuullista yritystoimintaa ja edellyttämme yrityksiltä yritys-vastuun vahvaa integroimista liiketoimintaan sekä tavoitteellista yritys vastuun 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.

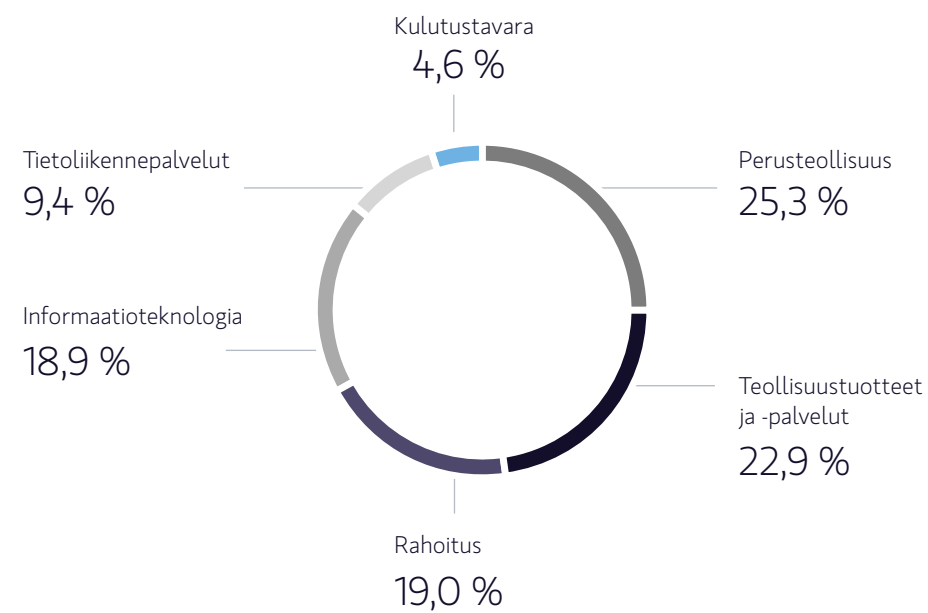
Omistukset

		Omistuosuus
ELISA	Televiestintäpalvelut	10,0 %
KEMIRA	Teollisuuskemikaalien valmistus	10,2 %
KONECRANES	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	8,5 %
METSO OUTOTEC	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus- ja metallinjalostusteollisuudelle	14,9 %
NOKIA	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	5,3 %
NOKIAN RENKAAT	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	8,8 %
OUTOKUMPU	Ruostumattoman teräksen valmistus	18,9 %
SAMPO	Vahinkovakuutus-, henkivakuutus- ja pankkiliiketoiminta	8,0 %
SSAB	Erikois- ja standarditeräokset, teräsrakentamisen tuotteet	6,3 %
STORA ENSO	Pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiteollisuuden tuotteet	10,7 %
TIETOEVRY	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	10,9 %
VALMET	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut	11,1 %

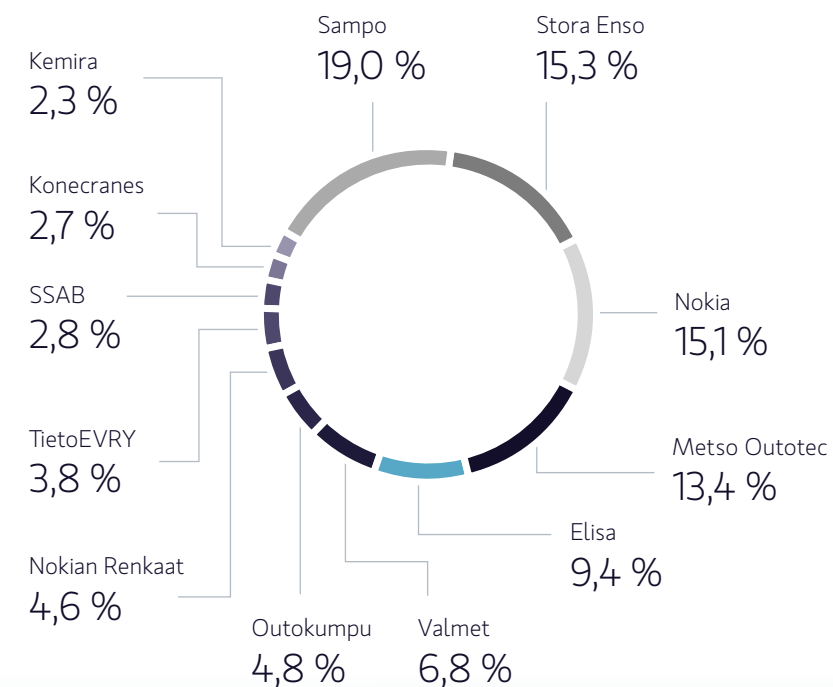




Osakeomistukset toimialoittain 30.6.2021



Osakeomistusten jakauma 30.6.2021



Solidiumin avainluvut

Tilikausi 2020–2021

40,6 %

Osakeomistusten tuotto

368 milj. €

Voitonjakoehdotus valtiolle tilikaudelta

219 milj. €

Saatu voitonjako ennen veroja

8 761 milj. €

Substanssiarvo



Solidium omistajana

Solidium ei ole portfoliosijoittaja vaan pitkäjänteinen ja aktiivinen omistaja. Sijoitukset tehdään osakkeisiin ja rahamarkkinasijoituksia pidetään vain likviditeettitarkoituksessa. Solidium tavoittelee yhtiössä riittävää omistusosuutta omistajan vaikutusvallan ja arvonaluontisuunnitelmien edistämistä varten. Yleensä tämä tarkoittaa yli 10 prosentin omistusosuutta, mutta myös matalampi omistusosuus on mahdollinen. Vastaavasti omistusosuus 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 yhtiöavaruus 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 täyttyessä eikä sijoitusta voida tehdä, jos Solidium ei näe sijoitusta taloudellisesti perustelluksi.

Itsenäinen päätöksenteko sekä vahva rahoitus-asema 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.

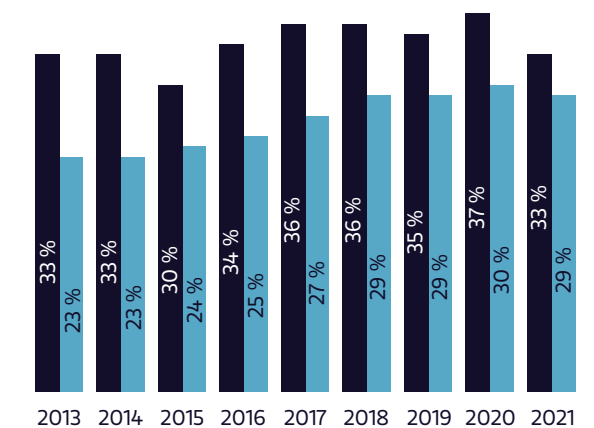
Solidiumin tärkeimpiä tehtäviä on hallitusvalintoihin ja hallituksissa vaikuttaminen

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 2020–2021 Solidiumin edustaja toimi puheenjohtajana kuudessa ja jäsenenä neljässä 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 2021 yhtiökokouksien jälkeen näin on kuudessa Solidiumin omistamista yhtiöistä. Solidiumin edustajana yhtiöiden hallituksissa toimii Solidiumin hallitukseen tai toimivaan johtoon kuuluvia henkilöitä.

Erityisen tärkeä rooli on hallituksen puheenjohtajalla. Hallituksen puheenjohtaja organisoi 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 pörssiyritysten hallituksissa on noussut viime vuosien aikana. Valtiovalta on asettanut tavoitteeksi 40 prosenttia, mutta taso on vielä saavuttamatta. Solidiumin omistamissa yhtiöissä naisten osuus on pitkään ollut pörssin keskiarvoa korkeampi. Nimitystoimikuntatyöskentely on omistajille toimiva keino vaikuttaa hallituksen kokoonpanoon.

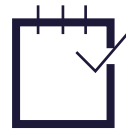


Solidiumin toimintamalli omistaja-arvon luomiseen

Tiedonlähteet



Yhtiön raportointi ja sijoittajaviestintä



Säännölliset tapaamiset yhtiön ylimmän johdon kanssa



Keskustelut muiden sidosryhmien kanssa

(esim. analyytikot, muut sijoittajat ja omistajat, rahoittajat, muut asiantuntijat)



Verrokkiyhtiöiden raportointi ja muu tieto, toimiala-analyysit



Pääomamarkkinapäivät ja yhtiö-/tehdasvierailut

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 arvonluonti-suunnitelman yhtiön omistaja-arvon kasvattamisen kannalta keskeisistä tekijöistä ja seuraa sen toteutumista

Laatii analyysin yhtiön hallituksen kokoonpanosta

Muodostaa näkemyksen yhtiön kansallisesta merkityksestä

Tekee analyysin yritys vastuuasioista, jotka voivat vaikuttaa omistaja-arvoon

Vaikuttaminen

Säännölliset keskustelut hallituksen puheenjohtajan ja ylimmän johdon kanssa: erityisesti arvonluonti-suunnitelman teemojen edistyminen

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

Omien hallitusjäsenien kautta yhtiöissä



Tilikausi 2020–2021

Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistusta Nokiassa, Nokian Renkaissa ja TietoEVRY:ssä, ja kevensi omistusta SSAB:ssa ja Outokummussa.

Tilikauden osakeostot

Tilikauden aikana Solidium hankki Nokian osakkeita 115 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeiden osakkeita 76 miljoonalla eurolla ja TietoEVRY:n osakkeita 26 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Nokiassa nousi tilikauden aikana 4,8 prosentista 5,3 prosenttiin, Nokian Renkaissa 6,8 prosentista 8,8 prosenttiin ja TietoEVRY:ssä 10,0 prosentista 10,9 prosenttiin.

Lisäksi Solidium osallistui Outokummun instituoitiosijoittajille suunnattuun antiin 10 miljoonalla eurolla.

Tilikauden osakemyynnit

Heinäkuussa 2020 Solidium myi Metson ja Outotecin yhdistymisen myötä saadut Neles-osakkeet Valmetille 190 miljoonalla eurolla. Helmikuussa 2021 Outokummun osakkeita myytiin 24 miljoonalla eurolla. Outokummun osakkeiden myynnin sekä suunnatusta annista johtuneen omistusosuuden liudentumisen myötä omistusosuus Outokummussa laski 21,7 prosentista 18,9 prosenttiin. Huhtikuussa 2021 Solidium kevensi omistustaan SSAB:ssa myymällä 65 miljoonaa SSAB:n B-osaketta markkinoille. Osakemyynnin myyntitulot olivat noin 277 miljoonaa euroa ja osake-

myynnin johdosta Solidiumin omistusosuus SSAB:ssa laski aiemmasta 12,6 prosentista 6,3 prosenttiin kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, ja ääniosuus laski noin 9,8 prosentista noin 8,0 prosenttiin.

Konecranes ja Cargotec yhdistyvät

1.10.2020 Konecranes ja Cargotec ilmoittivat järjestystä yhdistää yhtiöt, minkä yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät 18.12.2020. Järjestelyn seurauksena yhdistyvästä yhtiöstä tulisi maailman johtava toimija satamalaitteissa sekä niihin liittyvissä palveluissa ja myös muissa materiaalivirtoihin liittyvissä laitteissa ja palveluissa.

Solidium tukee järjestelyä, koska uskomme sen luovan omistaja-arvoa Konecranesin ja Cargotecin toisia täydentävän tarjoaman, teknologia- ja palveluosaamisen sekä muiden synergiaetujen seurauksena.

Aluksi sulautumisen suunniteltu täytäntöönpano oli vuodenvaihteessa 2021/2022, mutta nykyinen tavoite on saada sulautuminen toteutettua vuoden 2022 ensimmäisen puoliskon loppuun mennessä. Aikataulu siirtyi eteenpäin kilpailuviranomaisten aloitettua toisen vaiheen lupaharkinnan, joka on tavanomaista suurissa yritysjärjestelyissä.

Valmetin ja Neleksen sulautumissuunnitelma

Solidiumin tilikauden jälkeen heinäkuussa 2021 Valmet ja Neles ilmoittivat sulautumissuunnitelmasta, jonka odotetaan toteutuvan tammikuussa 2022. Solidium näkee Neleksen houkuttelevana kumppanina tukemaan Valmetin kasvua, ja sitoutui äänestämään sulautumisen puolesta Valmetin osalta asiasta päättävässä yhtiökokouksessa. Järjestelyn esitetyin ehdoin Solidium omistaisi yhdistyneestä yhtiöstä 9,1 % ja jatkaisi Valmetin suurimpana omistajana.

Hallitusvalinnat

Syksyllä 2017 päivitetyn strategian mukaisesti Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Kevään 2021 yhtiökokouksien jälkeen näin on

kuudessa Solidiumin omistamissa yhtiöissä, kun Solidiumin toimitusjohtaja Antti Mäkinen valittiin uudelleen Metso Outotecin ja Stora Enson hallituksiin ja sijoitusjohtaja Annareetta Lumme-Timonen uudelleen SSAB:n hallitukseen. Tämän lisäksi Solidiumin hallituksen jäsenistä Aaro Cantell on Valmetin hallituksessa, Jannica Fagerholm Sammon hallituksessa ja Timo Ahopelto TietoEVRY:n hallituksessa.

Kevään 2021 yhtiökokouksissa Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin yhteensä viisitoista uutta hallituksen jäsentä, yhteensä yhdentoista hallituksen jäsenen jäätyä pois.

Yhtiökokous ja voitonjako

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 30.11.2020. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2019–30.6.2020 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous

päättyi, että osinkoa ei makseta. Hallitukseen valittiin uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka puheenjohtajaksi Harri Sailas, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä varsinaisiksi jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Marjo Miettinen, Laura Raitio ja Kimmo Viertola.

Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 368 miljoonaa euroa.



Rahavirrat

Tilikaudella 2020–2021

OSAKKEIDEN MYYNNIT

490 milj. €

SAADUT OSINGOT

219 milj. €

SOLIDIUMIIN

+709 milj. €

SOLIDIUMISTA

-293 milj. €

RAHAVAROJEN MUUTOS

+417 milj. €

OSAKKEIDEN HANKINNAT

227 milj. €

VOITONJAKO VALTIOLLE TILIKAUDELLA

0 milj. €

VEROJEN MAKSU

62 milj. €

KULUT MUKAAN LUKIEN RAHOITUSERÄT

4 milj. €



Vahvan nousun vuosi pandemian varjossa

ANTTI MÄKINEN | TOIMITUSJOHTAJA

Solidiumin tilikautta leimasi optimistinen tunnelma, kun maailmantalous alkoi elpyä koronapandemian hellittäessä ja yritysten näkymät kääntyivät positiivisiksi. Kansantalouksien paraneva tilanne näkyi omistusyhtiöissämme. Yhtiöiden arvostukset ovat nousseet markkinan mukana, mutta myös yhtiöiden taloudelliset tulokset ovat parantuneet.

Solidiumin tilikauteen 2020–2021 lähdettiin koronapandemian ensimmäisen aallon jälkeen. Pandemian toinen aalto syksyllä laski tunnelmia, mutta positiiviset rokoteutiset lokakuussa antoivat uskoa siihen, että pandemiasta päästään ulos kohtuullisessa ajassa. Siitä alkoi taloudellisen aktiivisuuden elpyminen ja osake-markkinoiden trendinomainen nousu, joka jatkui koko tilikauden ajan.

Rokoteutisten lisäksi markkinoiden uskoa vahvistivat massiiviset elpymispaketit, joita etenkin Yhdysvallat lanseerasi vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla. Myös EU:n päättämällä elpymispaketilla oli tärkeä signaaliarvo, vaikka se onkin merkittävästi pienempi ja hitaammin talouteen vaikuttava.

Vaikka pandemiaa ei ole vielä voitettu, maailmantalouden kasvu ja siihen vaikuttavat tekijät näyttävät



Solidiumin
sijoitussalkku
on tilikauden
päätyessä
erittäin hyvässä
kunnossa.



lupaavilta loppuvuoden ja ensi vuoden osalta. Talouden elpyminen on tapahtunut ennustettua nopeammin, makrotalouden näkymät ovat vahvat ja osakemarkkinat nousussa. Keväällä raportoitiin, että maailman 500 markkina-arvoltaan suurimmista yhtiöistä 85 prosenttia ylitti analyytikoiden ennusteet vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloksissa.

Kuva oli samankaltainen myös Helsingin pörssissä ja Solidiumin sijoitussalkussa. Omistusyhtiöidemme osakekurssit nousivat tilikauden ensimmäisellä puoliskolla 14 prosenttia ja toisella puoliskolla 24 prosenttia. Tilikauden päättyessä sijoitusten tuotto oli tilikauden alusta 41 prosenttia.

Hyvä tilanne salkkuyhtiöissä

Solidiumin sijoitussalkku on tilikauden päättyessä erittäin hyvässä kunnossa, ja lähes kaikki yhtiöt ennustavat vuodesta 2021 parempaa kuin viime vuodesta. Koronapandemia on vaikuttanut yhtiöihin eri tavalla, mutta kaikki ovat pystyneet hyötymään markkinoiden elpymisestä ja myös parantamaan omaa toimintaansa. Kansantalouksien hyvä näkyvä heijastuu positiivisesti myös salkkuyhtiöissä.

Merkille pantavin muutos on tapahtunut teräsyhtiöissä SSAB:ssä ja Outokummussa, jotka tekivät tilikauden aikana merkittävän tulostähtäimen. Syksyllä tilanne oli vielä haastava, sillä asiakasteollisuksien, mukaan lukien autoteollisuuden, kysyntä käynnistyi

hitaasti. Vuoden lopussa tilanne kääntyi nopeasti ja nyt molemmilla yhtiöillä on täysi kapasiteetti käytössä. Outokummun kurssi nousikin syksyn pohjista tilikauden loppuun mennessä 14,3 prosenttia. Myös Nokian Renkaat seuraa autoteollisuuden trendejä ja rengasmarkkina onkin palautunut hyvin, vaikkakaan ei vielä vuoden 2019 tasolle.

Solidiumin suurimmista sijoituksista Nokia teki vuoden 2021 kahdella ensimmäisellä neljänneksellä vahvan tuloksen, kun sekä 5G-ratkaisujen että muun verkkoinfrastruktuurin kysyntä lisääntyi. Markkinatilanne näyttää jatkuvan hyvänä ja Nokian kilpailukyky erityisesti 5G-ratkaisuissa on parantunut, minkä seurauksena yhtiö nosti ohjeistustaan vuodelle 2021. Sammon vahinkovakuutustoiminta puolestaan hyötyi koronapandemian myötä vähentyneistä vakuutuskorvauksista. Stora Ensoa nostavat sellun hinnan nousu ja sahatavaran globaalin kysynnän kasvu puurakentamisen lisääntyessä. Sen sijaan paperin kysyntä jatkaa laskuaan, minkä johdosta yhtiö joutui valitettavasti tiedottaamaan keväällä suunnittelewansa Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin tehtaiden sulkemista.

Fuusioilla vahvempia yrityksiä

Tilikauden ensimmäisenä päivänä 1.7.2020 astui voimaan Metson ja Outotecin -fuusio, joka lienee yksi ensimmäisistä suurten kansainvälisten yritysten integraatioista, joka on toteutettu virtuaalisesti Teamsin

välityksellä. Myös integraatio on sujunut pandemiasta huolimatta hyvin ja synergiatavoitteita on korotettu. Konecranesin ja Cargotecin yhdistymissuunnitelma puolestaan julkistettiin lokakuun alussa ja joulukuussa molempien yhtiöiden yhtiökokoukset hyväksyivät fuusiosuunnitelman. Tavoitteena on, että fuusio toteutuu vuoden 2022 ensimmäisen puoliskon loppuun mennessä.

Edellisen tilikauden aikana sovittu kauppa, jolla myimme Metsosta irtautuneen Neleksen osakkeemme Valmetille, toteutui tilikauden alussa. Pian tämän jälkeen ruotsalainen Alfa Laval teki Neleksestä ostarjouksen, joka raukesi, kun vain runsas kolmannes Neleksen omistajista hyväksyi tarjouksen. Valmet nosti syksyn 2020 aikana omistustaan Neleksestä 29,5 prosenttiin, ja heinäkuussa 2021 Valmet ja Neles ilmoittivat sulautumissuunnitelmasta. Olemme Valmetin suurimpana omistajana sitoutuneet äänestämään suunnitelman puolesta, sillä näemme sen jatkavan Valmetin aiempaa hyvää kehitystä syklisestä projektitoimittajasta kohti vakaata teknologia- ja

palvelutoimittajaa, sekä tuovan merkittäviä synergia- ja kasvumahdollisuuksia

Keväällä 2021 kevensimme omistustamme SSAB:ssä, jossa omistuksemme laski 12,6 prosentista 6,3 prosenttiin pääomasta ja noin 8 prosenttiin äänistä. Lisäksi Outokummun osakkeiden myynnin sekä suunnatusta annista johtuneen omistususuuden liudentumisen myötä omistususuus Outokummussa laski 21,7 prosentista 18,9 prosenttiin. Ostimme tilikauden aikana lisää Nokkaa, TietoEVRY:ä ja Nokian Renkaita. Nokian omistususuutemme ylitti syksyllä viiden prosentin rajan ja TietoEVRY:ssä olemme nyt suurin omistaja 11 prosentin omistuksellamme.

Aktiivinen omistaja

Toimimme tilikauden aikana aktiivisena omistajana salkkuyhtiöiden hallituksissa ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnissa. Solidiumilla on edustaja kymmenen yhtiön nimitystoimikunnassa, joista

kuudessa puheenjohtajana. Solidiumin nimeämä hallituksen jäsen on kuudessa salkkuyhtiössä, joista yhdessä hallituksen puheenjohtajana.

Yksi tapa vaikuttaa omistusyhtiöidemme toimintaan on kiinnittää huomiota vastuullisuuteen. Olemmekin tyytyväisiä, että moni yhtiöstämme on sitoutunut vaatimaan Science Based Targets -standardiin. Siinä yhtiö tekee suunnitelman, jolla se vähentää hiilidioksidipäästöjään tasolle, joka vastaa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteita. Suomessa on tällä hetkellä 25 yhtiötä jolla on hyväksytyt SBT tavoitteet, ja näistä kahdeksan ovat meidän salkkuyhtiöitämme.



Solidium ja vastuullinen omistajuus

Yritysvastuuasioiden hyvä hoito on yksi pitkäjänteisen arvonluonnin edellytyksistä.

Solidiumin yritys vastuutyö jakautuu kolmeen painopistealueeseen: (1) omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen, (2) sidosryhmävuorovaikutus omistajana ja (3) integroitu yritys vastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus. Painopistealueet on määritelty vastuullisen omistajuuden pitkän tähtäimen toimintaohjelmassamme.

Omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen

Yhtiöidemme ilmastokunnianhimo -hanke

Solidium on seurannut jo pitkään omistusyhtiöidensä CO₂-päästöjen määrää ja -jakaumaa. Katsauskaudella laajensimme analyysiamme päästötavoitteisiin ja omistusyhtiöiden verrokkivertailuihin.

Sijoitustiimit tekivät ilmastokunnianhimoanalyysit itse, jolloin johtopäätökset integroituvat osaksi muuta yhtiönäkemystämme. Yhtiökohtaiset tulokset käytiin myös läpi dialogissa kunkin omistusyhtiön johdon kanssa. Tulokset julkistettiin osana Solidiumin puolivuotiskatsausta. Hankkeen keskeiset tulokset on kuvattu oheisessa Case-esimerkissä.

Ajankohtaiset yritys vastuutiasiat omistussalkussa

Solidium seurasi katsauskaudella aktiivisesti omistusyhtiöidensä yritys vastuutiasioiden kehittymistä. Vakiintuneessa dialogissamme omistusyhtiöiden yritys vastuujohdon kanssa käsiteltiin ajankohtaiset asiat edellä mainitun ilmastokunnianhimo hankkeen tulosten lisäksi. Usea omistusyhtiö päivitti yritys vastuustrategiansa ja haki niihin Solidiumilta palautetta sidosryhmäkyselyillä, joihin osallistuimme.

Katsauskaudella omistussalkussa käytiin yksi omistajalle saakka tullut yritys vastuudialogi. Periaatteidensa mukaisesti Solidium seuraa aktiivisesti omistusyhtiöidensä yritys vastuutiasioita ja puuttuu tarvittaessa havaittuihin epäkohtiin. Näin toimittiin ja dialogi yhtiön kanssa käynnistettiin välittömästi.

Asia liittyi Outokummun saamaan sidosryhmäpalautteeseen koskien erityisesti yhtiön ferronikkelin alihankintaketjua Brasiliassa. Palautteen mukaan ferronikkelin tuottaja on aiheuttanut ympäristövahinkoja sekä heikentänyt läheisen alkuperäiskansan elinolosuhteita. Raportissa kritisoidaan Outokummun toimitusketjun valvontaa. Outokumpu on päättänyt kyseisen toimitajan riippumattomasta kolmannen osapuolen tekemästä tarkastuksesta ja on aloittanut toimenpiteet sisällyttääkseen yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia

koskevat YK:n ohjaavat periaatteet sopimusehtoihinsa. Outokumpu kehittää toimitusketjunsä valvontaa edelleen ja lisää ostoja läpinäkyvyyttä.

Yritysvastuuasioiden hyvä hoito on pitkäjänteisen omistaja-arvon kasvun edellytys. Toimitusketjujen hallinta ja asianmukaisen huolellisuusvelvoiteprosessin varmistaminen ovat yksi keskeinen yritys vastuujohtamisen osa-alue. Solidium edellyttää, että omistusyhtiöt johtavat hankintaketjujaan myös vastuullisuusnäkökohdat huomioiden.

Sidosryhmädialogi omistajana

Sisäiset sidosryhmät

Jatkoimme vakiintuneiden ja tarkoituksenmukaisten toimintatapojen hyödyntämistä sisäisessä sidosryhmätyössä. Edellä mainittu yhtiöidemme ilmastokunnianhimo -hanke oli ajankäytöllisesti suurin panostuksemme vuoden aikana.

Yritysvastuuasiat olivat Solidiumin hallituksen agendalla katsauskaudella kerran sen käsitellessä ilmastokunnianhimo hankkeen tulokset ja yritys vastuun vuosikatsauksen.

Ilmastoteemat olivat erittäin vahvasti esillä ulkoisissa sidosryhmäkeskusteluissamme.

Ulkoiset sidosryhmät

Vastuullisuusasioihin keskittyneitä dialogeja käytiin katsauskaudella eri sidosryhmien kanssa noin kolmekymmentä kappaletta analyysityöhömmä kuuluvien säännöllisten omistusyhtiötapaamisten lisäksi. Osassa omistusyhtiöissä vaihtui yritys vastuujohtaja ja tämän myötä järjestettiin tutustumis- ja perehtymistapaamisia.

Ilmastoteemat olivat erittäin vahvasti esillä ulkoisissa sidosryhmäkeskusteluissamme. Ylläpidimme osaamistamme ja osallistuimme ajankohtaiskeskusteluihin ja -tilaisuuksiin liittyen siirtymää kohti vähähiilistä yhteiskuntaa. Seurasimme ilmastoraportointivaatimusten ja -regulaation kehittymistä, ja toimimme sijoittajakeskusteluun ilmastojohtamisen yritysten näkökulmaa, kun Solidiumin ideasta ja aloitteesta Finsif järjesti yhdessä Stora Enson kanssa "Next Level Climate Action: Science-Based Targets in Practice" -tilaisuuden.



Biodiversiteettiasiat ovat tulossa vauhdilla sijoittajien ja omistajien pöydille. Haasteena on, että biodiversiteettiteemaan ei selkeitä ja yksilöityjä mitattavia tavoitteita ole vielä tunnistettu. Perehdyimme katsauskaudella teemaan ja kävimme dialogia luonnon monimuotoisuusjohtamisen keinoista ja mittareista mm. WWF:n kanssa. Jatkamme työtä, jotta voimme toteuttaa Valtioneuvoston omistaja-poliittisen periaatepäätöksen kunnianhimoisista ja mitattavista luonnon monimuotoisuusjohtamisen tavoitteista tavalla, joka on omistajanäkökulmasta tarkoituksenmukainen.

Yhteistyö Aalto-yliopiston kanssa oli aktiivista. Solidiumilta pyydettiin palautetta Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulun strategiaan ja vastuullisuuteen painottuvan maisteriohjelman sisällön kehittämiseen. Solidiumin sijoitusjohtaja toimi Aalto-yliopiston Kestävän kehityksen neuvottelukunnan jäsenenä vuoden 2020 loppuun saakka. Lisäksi Solidiumin edustaja toimi kutsuttuna panelistina kauppakorkeakoulun ”Better business, better society” -luentosarjassa. Solidiumin näkemyksiä vastuullisuuden strategisesta roolista yritysten pitkän aikavälin kasvussa haastateltiin myös Henley Business Schoolin MBA-opinnäytetyöhön.

Solidium toimi Finsif ry:n ja FiBS ry:n jäsenenä. Kumpikin yhdistys juhli katsauskaudella pyöreitä vuosiaan. Olimme myötävaikuttamassa FINSIFin juhlawebinaarissa esitellen Solidiumin panosta yhdistyksen nimitystoimikuntakäytäntöjen kehittämisessä. Solidium

oli myös case-esimerkkinä valmistelemassa Finsif:n vastuullisen sijoittamisen tapoja esittelevää videosarjaa. Vaikutimme katsauskaudella myös Directors’ Institute of Finland – Hallitusammattilaiset ry:n jäsenenä.

Solidium kutsuttiin panelistiksi Itävallan ÖBAG-sijoitusyhtiön vastuullisuuswebinaariin esittelemään vastuullisen omistajuuden toimintatapojaan ja keskustelemaan yritysvastuusta osana aktiivisen sijoittajan työkalupakkia.

Integroitu yritysvastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus

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

Jatkoimme läpinäkyvää ja avointa yritysvastuun raportointia valtio-omistajan linjausten mukaisesti. Raportointimme seuraa GRI-standardeja ja vuosikertomuksemme on laadittu ohjeiston peruslaajuuden (core) mukaisesti. Kävimme läpi valtio-omistajan ”Vaurautta vastuullisella omistajuudella” -periaatepäätöksen yritysvastuuperiaatteet ja varmistimme, että ne toteutuvat Solidiumin toiminnassa.

Solidiumin uudet työntekijät perehdytettiin vastuullisen omistajuuden näkökulmiin ja toimintatapoihin.

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

Pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelman uudistamiseen liittyvät ohjelmatyön taustaselvitykset käynnistettiin.

Tavoitteet tilikaudella 2021–2022

Jatkamme työtä vastuullisena omistajana vakiintuneen toimintatapamme mukaisesti. Päivitämme pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelman. Joka toisena vuonna laadittavat vastuullisuusanalyysit omistusyhtiöistä päivitetään.



LISÄTIETOJA

www.solidium.fi/fi/yritysvastuu



CASE:

Omistusyhtiöiden ilmastokunnianhimo -analyysi

Johdanto

Valtaosa Solidium-salkun suorista CO₂-päästötonneista on peräisin muutamasta prosessiteollisuus-yhtiöstä. Absoluuttiset päästömäärät riippuvat kuitenkin pitkälti yhtiön toimialasta, eivätkä kerro yrityksen edistyskellisuuden asteesta CO₂-päästöjen hallinnassaan.

Näkemyksemme onkin, että suhteellinen CO₂-performanssi tulee olemaan yrityksille yhä tärkeämpi kilpailutekijä. Siksi toteutimme hankkeen, jossa vertailtiin Solidium-yhtiöiden CO₂-päästöintensiteettiä ja päästövähennystavoitteita suhteessa verrokki-yhtiöihinsä. Verrokkeina käytettiin kullekin omistus-yhtiölle samoja yhtiöitä kuin muissakin Solidiumin verrokkitarkasteluissa. Solidium-salkussa yhtiöitä on 12 ja verrokkiyhtiöitä yhteensä 67.

Tulokset

Kunkin omistusyhtiön CO₂-päästöintensiteettiä (Scope 1&2) verrattiin ensiksi verrokkiyhtiöiden intensiteetteihin. Hiili-intensiteetti ilmaistaan yleensä suhteessa liikevaihtoon. Näin tehtiin myös nyt, pois lukien hiiliteräksen valmistus, jossa syklisyyden ja suurten hintaheilahtelujen takia oli kuvaavampaa laskea hiili-intensiteetti terästuotannon määrään nähden.

Oheisessa esimerkkgraafissa on esitetty Metson ja Outotecin hiili-intensiteettien kehittyminen suhteessa verrokkeihinsa vuosina 2015–2019. Päästöintensiteettien absoluuttiset tasot vaihtelevat verrokkien kesken varsin paljon. Onkin kiinnostavaa pohtia, mistä yhtiöiden väliset erot kertovat. Yhtiöiden liiketoimintamallien välisillä eroilla on suuri merkitys päästöintensiteetin tasoon. Esimerkiksi Metson omat valimot kasvattavat sen lukuun laskettavia CO₂-päästöjä. Outotec puolestaan on ulkoistanut suurimman osan tuotannostaan, ja sen oman toiminnan Scope 1&2-päästöt ovat pienet. Myös kehitystrendien tarkastelu on kiinnostavaa – kuvaajasta nähdään esimerkiksi Metson hyvä päästöintensiteettikehitys tarkastelujaksolla. Arvioimme myös päästöjen liiketoimintakriittisyyttä ja kartoitimme omistusyhtiön tähänastisia toimia CO₂-päästöjen hillitsemiseksi.

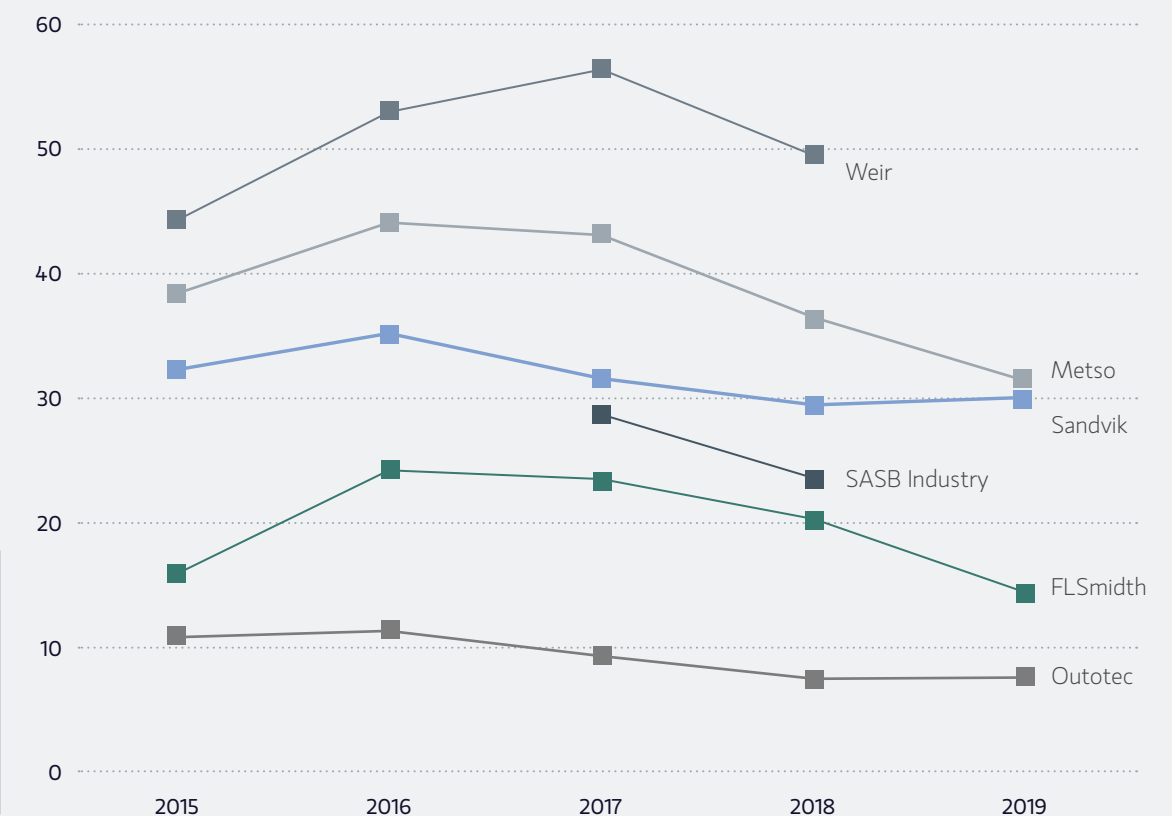
Vastaavat tarkastelut tehtiin kaikille Solidium-omistus-salkun yhtiöille. Luokittelimme kunkin omistusyhtiön tämänhetkisen CO₂-performanssin suhteessa verrokkeihinsa. Omistussalkun tasolla yhteenveto on, että Solidiumin omistusyritysten hiilipäästöintensiteetti on verrokkiyhtiösalkun suoriutumista keskimäärin hiukan parempaa. Tulokset ja yhteenveto on esitetty seuraavan sivun taulukossa.

Nykytilan lisäksi tarkastelimme yhtiöiden asettamia CO₂-päästötavoitteita. Tämä "Ilmastokunnianhimo"-vertailu koostui useasta tekijästä, joiden perusteella annoimme kullekin Solidiumin omistusyhtiölle kokonaisarvion ilmastokunnianhimon tasosta suhteessa verrokkiyhtiöihin. Vertailimme, missä määrin yritykset ovat asettaneet päästövähennyksille tavoitteita, kuinka kattavia tavoitteet ovat, mitä liiketoiminnan osaa ne koskevat, mihin tavoitetaso on asetettu ja missä laajuudessa ilmastotavoitteista on raportoitu. Yhtiöiden välillä raportoinnin laajuus vaihteli paljon. Arvio tehtiin yhtiöiden raportoinnin ja muun julkisen aineiston pohjalta. Yhteenvetona arvioimme, onko omistusyhtiömme tavoitteenasetanta samalla tasolla, parempaa tai heikompaa kuin verrokeilla.

Huom: "SASB Industry" on SASBin "Industrial Machinery and Goods". SASB Industryn, Outotecin ja Sandvikin intensiteeteissa Scope 2 on "market-based". Metson ja Weirin intensiteeteissa Scope 2 on "location-based". FLSmidthin vuoden 2019 intensiteetissä Scope 2 on "market-based" (muut vuodet "location-based").

Lähde: CDP, Urgentem, yhtiöiden raportit

Scope 1+2 (tCO₂ekv) / Liikevaihto (USDm)





	TOTEUMA: Salkkuyhtiöiden CO ₂ -performanssi vs. verrokrit (%-osuus)	TAVOITTEET: Salkkuyhtiöiden ilmastokunnianhimo vs. verrokrit (%-osuus)
Huomattavasti verrokkiryhmää heikompi	0 %	0 %
Hieman verrokkiryhmää heikompi	23 %	8 %
Verrokkiryhmän tasolla	38 %	0 %
Hieman verrokkiryhmää parempi	23 %	75 %
Huomattavasti verrokkiryhmää parempi	15 %	17 %

Yhteenvetotaulukko osoittaa salkkutason tulokset. Solidium-salkun tavoitteellisuus eli ilmastokunnianhimo on korkeampi, kuin verrokkisalkussa.

Solidium-salkun ilmastokunnianhimosta kertoo myös usean omistusyhtiön sitoutuminen Science Based Target initiative (SBTi) -aloitteeseen. SBTi on päästö-laskentamenetelmä Pariisin ilmastopimukseen jalkauttamiseksi. Tiukin tavoitetaso on sitoutuminen enimmillään 1,5 C lämpenemisen tavoitteeseen. Kahdeksalla Solidiumin omistusyhtiöllä on hyväksytty SBT-tavoitteet ja pari lisää on työn alla. Suomessa on yhteensä 17 muuta yhtiötä joilla on hyväksytty SBT-tavoitteet. Pitkän aikavälin tavoitteet ulottuvat tyypillisesti vuoteen 2030 saakka.

Konvergenssi vähähiilisyyteen koskettaa kaikkia yrityksiä ja Pariisin ilmastopimus antaa kehitykselle selkeät puitteet. CO₂-päästöhallinnasta on tullut osa

strategiaa. Havaitsimme analyysissämme, kuinka ilmastokunnianhimo kuitenkin vielä vaihtelee paljon toimialojen kesken. Tavoitteellisuuden taso ei välttämättä korreloi sen kanssa, miten keskeinen teema CO₂-päästöt ovat kyseiselle toimialalle. Metsäteollisuuslalla niin Solidium-yhtiöt kuin useimmat verrokkitkin ovat edistyneitä hiilipäästöjen johtamisessaan. Myös autorengasyhtiöt ovat vahvoja SBT-tavoitteenasettajia, mikä voi liittyä niiden asemaan autoteollisuuden arvoketjussa ja mahdollisiin asiakkaiden vaatimuksiin. Toisaalta hiiliteräsalalle CO₂-päästöt ovat valtaisa kysymys, mutta ilmastokunniahimo on alkanut toimialalla yleisesti nousta sitä mukaan, kun keinoja päästökysymyksen ratkaisemiseksi on toden teolla alettu kehittää. Tulokset osoittavat myös, että vähäpäästöiselläkin toimialalla yhtiö voi profiloitua CO₂-edelläkävijäksi, jos se arvioi siitä saatavan etua. Näin näyttää olevan esim. teleoperaattorialalla.

	SBT-status	Kommentti tilanteesta
Elisa	Hyväksytty	Yksi ensimmäisistä suomalaisyhtiöistä jolla hyväksytty, 1,5 °C:een mukaiset SBT-tavoitteet
Kemira	-	Ei SBT-tavoitteita, yhtiön tavoiteasenta, hiilineutraalius vuoteen 2045 mennessä, tukee Pariisin ilmastopimusta
Konecranes	Sitoutunut	Allekirjoittanut sitoumuskirjeen
Metso Outotec	Hyväksytty	1,5 °C:een tavoite on nostettu uudessa strategiassa taloudelliseksi tavoitteeksi
Nokia	Hyväksytty	1,5 °C:een mukaiset SBT-tavoitteet asetettuna vuodesta 2017, ensimmäisen 100 yhtiön joukossa maailmassa
Nokian Renkaat	Hyväksytty	Ensimmäinen rengasvalmistaja maailmassa, joka asetti SBT-tavoitteet (2,0 °C:een tavoite)
Outokumpu	Hyväksytty	Ensimmäinen alallaan 1,5 °C:een tavoitteella
Sampo	-	Sammolla tai sen tytäryhtiöillä ei ole tällä hetkellä SBT-tavoitteita asetettuina
SSAB	Hyväksytty	"Well-below 2 °C" -tavoitteet hyväksytty
Stora Enso	Hyväksytty	Maailman ensimmäinen metsäteollisuusyhtiö, jolla hyväksytty SBT-tavoitteet
TietoEVRY	Sitoutunut	Allekirjoittanut sitoumuskirjeen
Valmet	Hyväksytty	1,5 °C:een mukaiset SBT-tavoitteet hyväksytty elokuussa 2021

TOTEUTUS
Analyysi perustui Urgentemilta hankittuun yhtiökohtaiseen dataan. Urgentem on itsenäinen, CO2-datan käsittelyyn erikoistunut asiantuntija-organisaatio Lontoossa, Iso-Britanniassa. Pääasiassa finanssisektoria palvelevana se "tarkistaa, arvioi ja paikkaa" CDP- (Carbon Disclosure Project) dataa ja laskee niistä mm. hiili-intensiteetit. Yritysten CDP-raportoinnin laajuus ja laatu vaihtelee paljon paitsi yksittäisten yhtiöiden osalta, niin myös jossain määrin toimialojen kesken. CDP-datan tarkistaminen oli tärkeää yhdenmukaisen laskennan ja vertailukelpoisuuden varmistamiseksi. Lisätietoja: www.urgentem.net.

Urgentem-data on hankittu kesäkuussa 2020. Sen lähteenä olivat yritysten 2019 antamat CDP-vastaukset, jotka siis kuvaavat yritysten toimintavuotta 2018. Teimme lisäksi omaa tiedonhakua ja tarkistimme dataa suhteessa yhtiöiden omaan raportointiin. Tämä osoittautui tärkeäksi, koska osa yrityksistä täydentää ja päivittää jo antamaansa CO2 dataa takautuvasti.

Urgentemin menetelmistä huolimatta koko arvo-ketjun elinkaari-päästöjä koskevan datan (Scope 3) edustavuus ei ollut aineistossa riittävää. Puutteita esiintyi erityisesti verrokkiyhtiöiden aineistoissa. Yritysten puutteellisten CDP-vastausten "paikkaaminen" onnistuu silloin, kun riittävän monet muut saman toimialan yritykset ovat vastanneet kattavasti. Koska näin ei kaikilta osin ollut, jouduimme rajoittamaan kvantitatiiviset tarkastelut tässä vaiheessa yhtiöiden oman toiminnan päästöjä (Scope 1) ja hankitun energian päästöjä (Scope 2) koskevaan -dataan. Ilmastokunnianhimoa koskevassa kokonaisarvioinnissa otimme yhtenä laadullisena tekijänä huomioon Scope 3 -datakategorioiden raportoinnin asteen.

Solidiumin tavoitteena on päivittää analyysi muutaman vuoden välein. Toiveemme on, että myös Scope 3 -datat olisivat seuraavalla kerralla kattavasti ja luotettavasti käytössä.



Solidiumin omistukset

Solidium oli tilikauden päättyessä vähemmistö-omistajana kahdessatoista pörssiyhtiössä. Yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2020 oli noin 69 miljardia euroa ja ne työllistivät yhteensä hieman yli 238 000 henkilöä. Omistettujen yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo 30.6.2021 oli 100 miljardia euroa.

Tilikauden lopussa Solidiumin osakeomistusten markkina-arvo oli 9 024 miljoonaa euroa. Markkina-arvoltaan suurimmat omistukset olivat Sampo, Stora Enso, Nokia ja Metso Outotec. Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistustaan TietoEVRY:ssa, Nokiassa ja Nokian Renkaissa. Omistusta vähennettiin SSAB:ssa ja Outokummussa, sekä luovuttiin kokonaan Nelesistä.

Osakeomistusten lisäksi Solidiumilla oli tilikauden lopussa rahamarkkinasijoituksia yhteensä 569 miljoonan euron edestä. Huomioiden sekä osake-omistukset että rahamarkkinasijoitukset, omistusten tuotto oli 39,2 prosenttia. Tilikauden aikana parhaiten tuottivat Metso Outotec, Outokumpu, Konecranes ja Nokian Renkaat.

												
	Televiestintäpalvelut	Teollisuuskemikaalien valmistus	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurkaus- ja metallinjalostus-teollisuudelle	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	Ruostumattoman teräksen valmistus	Vahinkovakuutus-, henkivakuutus ja pankkiliiketoiminta	Erikois- ja standardi-teräkset, teräs-rakentamisen tuotteet	Pakkaus- biomateriaali-, puu- ja paperi-teollisuuden tuotteet	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut
Liikevaihto milj. €	1 895	2 427	3 179	3 319	21 852	1 314	5 639	8 375	6 237	8 553	2 786	3 740
Suomen osuus	87 %	15 %	3 %	3 %	7 %	–	4 %	24 %	10 %	6 %	25 %	10 %
Liikevoitto milj. €	409	216	174	239	885	120	-55	380**	-31	922	147	319
Henkilöstö	5 171	4 921	16 862	15 466	92 039	4 603	9 915	13 178	13 974	24 455	23 632	14 046
Suomen osuus	77 %	16 %	12 %	15 %	7 %	37 %	25 %	17 %	33 %	26 %	13 %	37 %
Oman pääoman tuotto	28 %	11 %	10 %	8 %	5 %*	5 %	-5 %	3 %	-1 %	8 %	6 %	21 %
Osakekannan markkina-arvo mrd. € 30.6.2021	8,1	2,0	2,8	8,1	25,5	4,7	2,3	21,5	3,9	12,4	3,2	5,5
Nettovelkaantumisaste	102 %	63 %	46 %	39 %	-20 %	-1 %	44 %	20 %	18 %	33 %	54 %	13 %
Maksetut verot kassa-virtalaskelmasta milj. €	68	37	26	62	280	22	10	287	5	82	29	75

* Laskettuna nettotuloksesta ilman vuonna 2020 taseesta alaskirjattuja Suomeen liittyviä laskennallisia verovelkoja.

** Tulos ennen veroja. Sampo ei raportoi liikevoittoa.



Solidiumin omistukset

40,6 %

Tilikaudella Solidiumin osakeomistuksien yhteenlaskettu tuotto kohosi 40,6 prosenttiin. Erityisesti Metso Outotec, Outokumpu, Konecranes ja Nokian Renkaat tuottivat erinomaisesti.

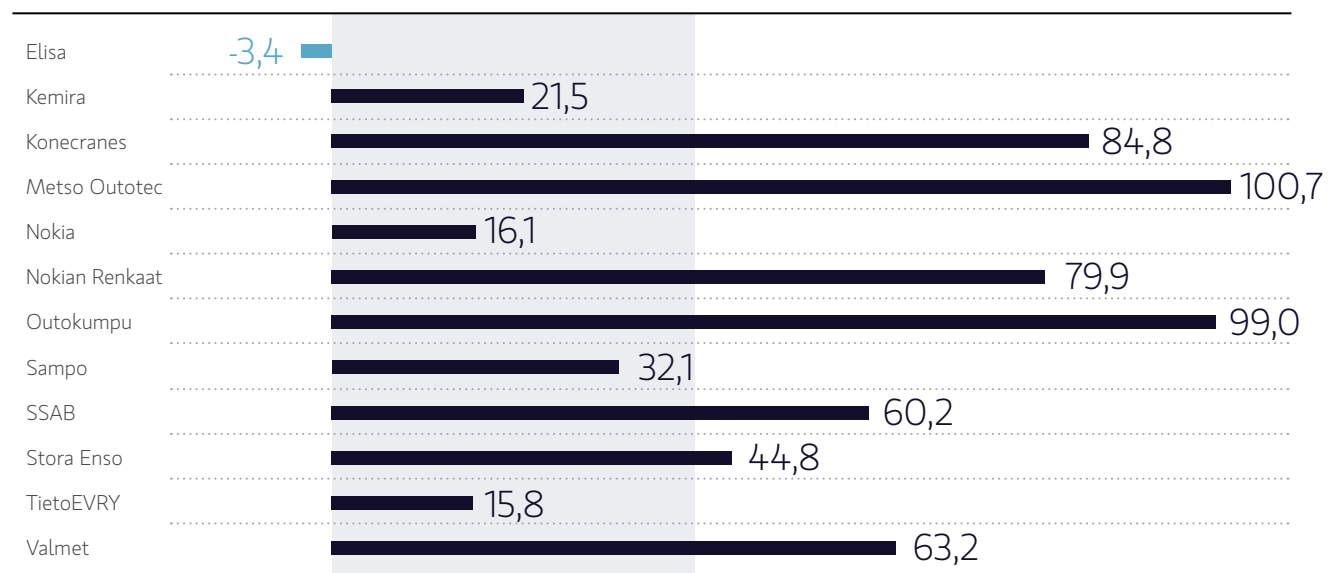
13,0 %

Viiden vuoden aikana omistukset tuottivat 13,0 prosenttia. Parhaiten tuottivat Valmet, Stora Enso ja SSAB.

Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto

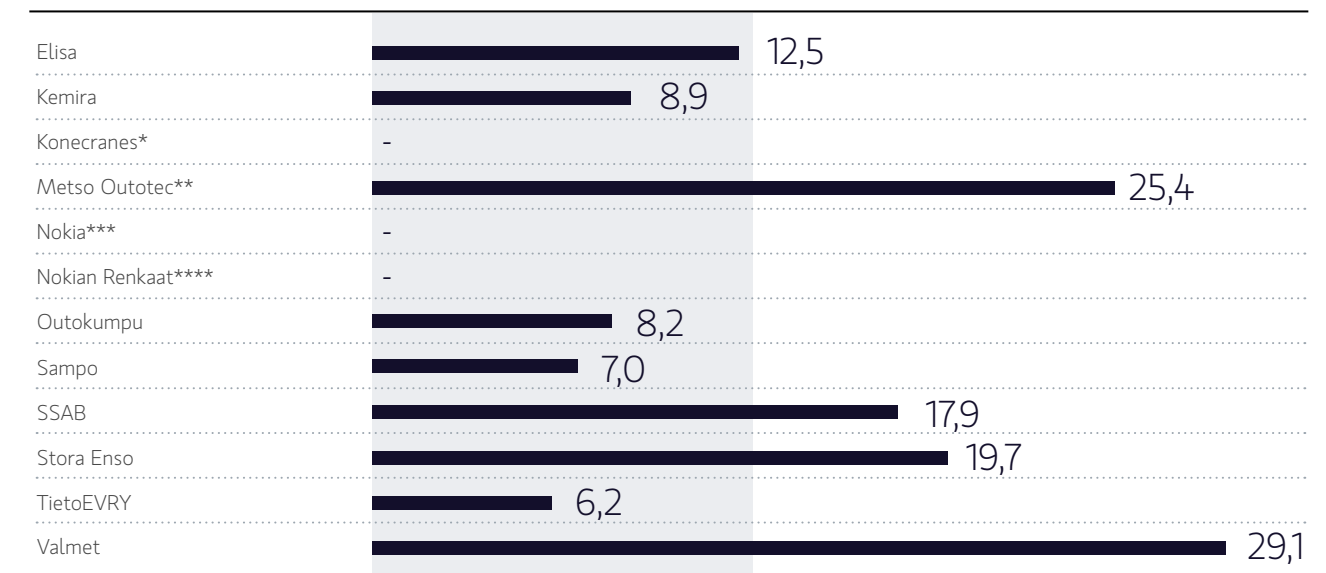
1 vuosi



Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto

5 vuotta
(vuotuinen tuotto)



* Sijoitus Konecranesiin tehtiin keväällä 2017.

** Metso Minerals fuusioitui Outoteciin 1.7.2020. Luku kuvaa yhtiöiden yhdistettyä tuottoa.

*** Sijoitus Nokiaan tehtiin alkuvuodesta 2018.

**** Sijoitus Nokian Renkasiin tehtiin alkuvuodesta 2019.



Solidiumin omistukset

Osakeomistusten arvonmuutos tilikaudella, milj. €

Yhtiö	Markkina-arvo 30.6.2020	Transaktiot	Osinko	Arvon- muutos	Markkina-arvo 30.6.2021	Osuus osake- omistuksista
Elisa	910	-190	33	-31	846	9,4 %
Kemira*	181		9	38	210	2,3 %
Konecranes*	136		10	114	240	2,7 %
Neles**	180			10	0	0,0 %
Metso Outotec***	607		12	615	1 210	13,4 %
Nokia	1 050			194	1 359	15,1 %
Nokian Renkaat*	184		11	167	415	4,6 %
Outokumpu	229			221	437	4,8 %
Sampo	1 356		75	436	1 716	19,0 %
SSAB	308			219	251	2,8 %
Stora Enso*	984	-277	38	439	1 385	15,3 %
TietoEVRY	288		16	45	343	3,8 %
Valmet	388		15	241	614	6,8 %
Yhteensä	6 799	-264	219	2 708	9 024	100 %

* Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2020 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.

** Solidium myi Metson osittaisjakautumisen jälkeen yhtiön listauksella jatkaneen Nelesin osakkeet 1.7.2020. Ilmoitettu markkina-arvo perustuu Nelesin implisiittiseen arvoon osana Metsoa.

*** Metso Minerals ja Outotec yhdistyivät kaupankäynnin alkaessa Solidiumin tilikauden ensimmäisenä päivänä 1.7.2020.

Transaktiot tilikausittain

Tärkeimmät tapahtumat ****

2020/2021

- Outokummun suunnattuun antiin osallistuminen (10 milj. €)
 - SSAB:n B-osakkeiden myynti (277 milj. €)
 - TietoEVRY osakkeiden ostot Apax Partnersin hallinnoimilta rahastoilta (26 milj. €)
- Outokummun osakkeiden myynti (24 milj. €)
 - Nelesin osakkeiden myynti Valmetille (190 milj. €)
 - Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (76 milj. €)
 - Nokian osakkeiden ostot (115 milj. €)

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 Renkaisiin (205 milj. €)
 - Konecranesin osakkeiden ostot (29 milj. €)

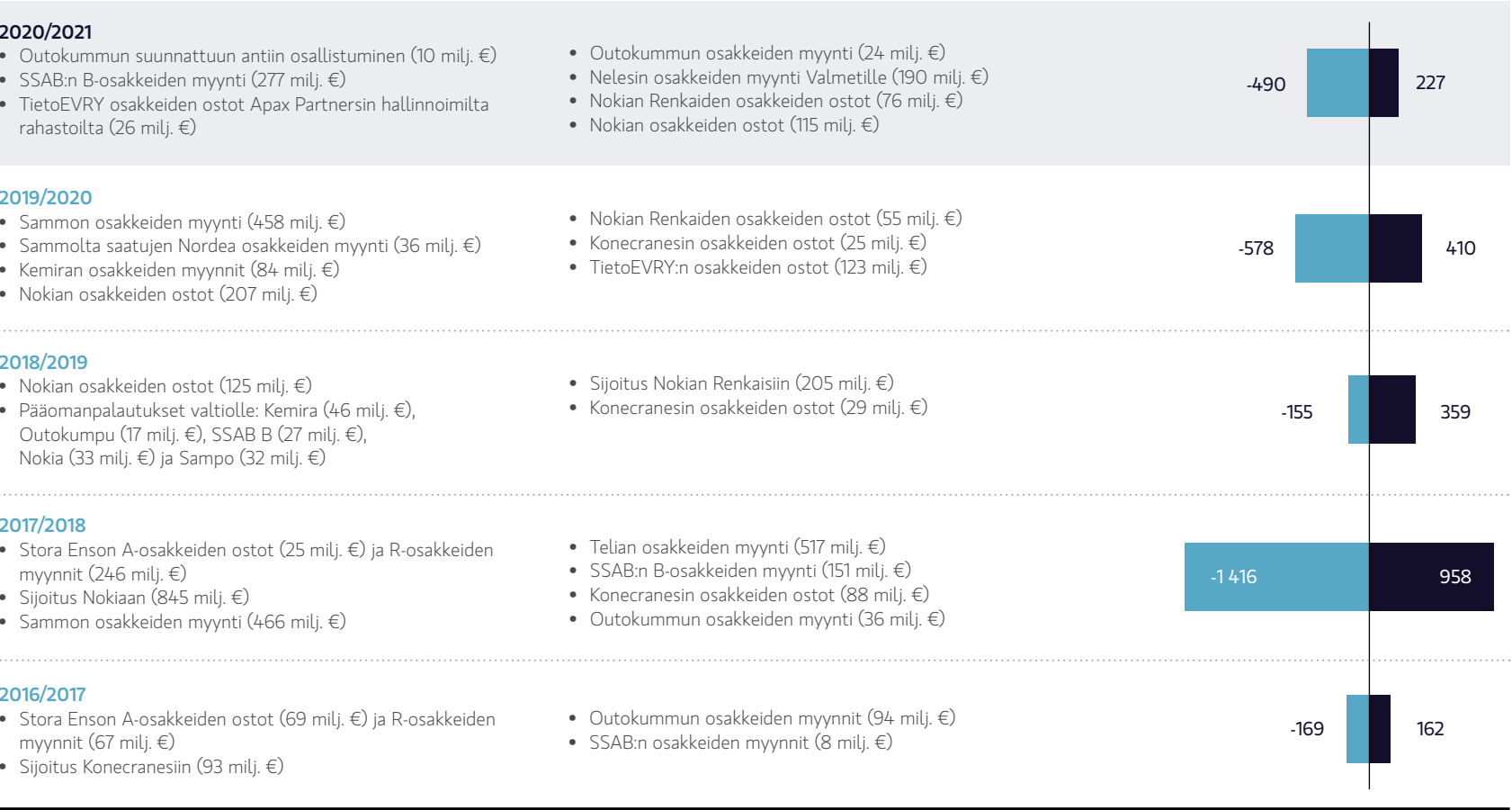
2017/2018

- 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. €)

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



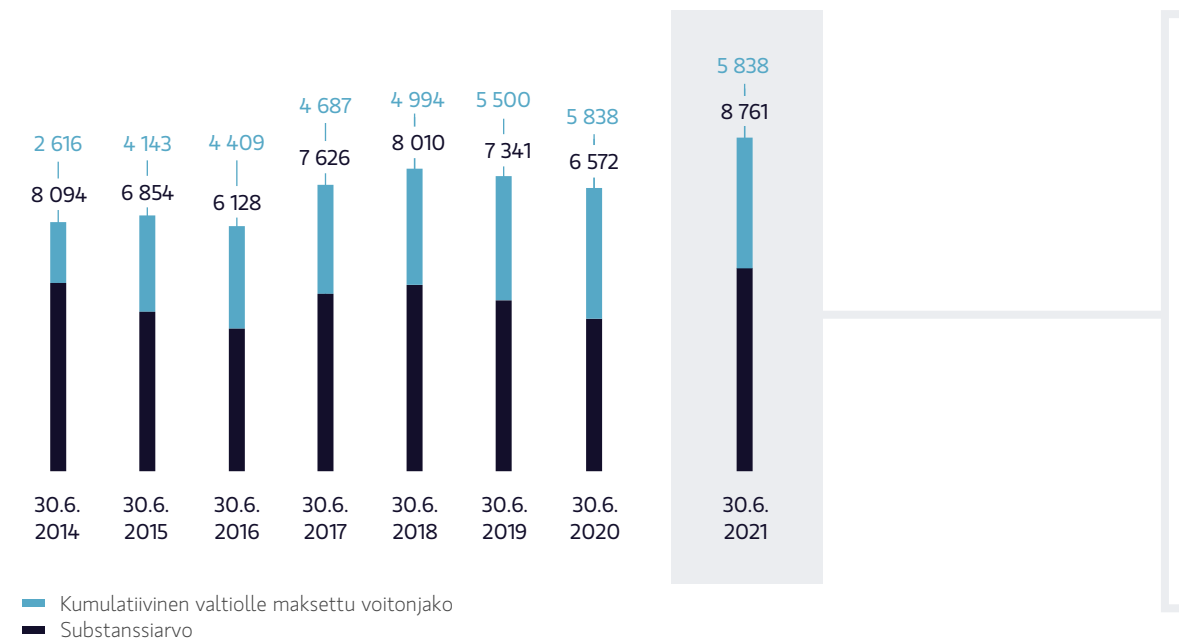
**** Tarkemmat tiedot transaktioista löytyvät Solidiumin verkkosivuilta.



Solidiumin omistukset

Substanssiarvon kehitys, milj. €

Substanssiarvo nousi selvästi tilikauden aikana osakemarkkinoiden palaututtua pahimpien koronavirukseen liittyvien epävarmuuksien kaikottua. Kumulatiivinen voitonjako valtiolle Solidiumin toiminnan alusta tilinpäätöshetkeen on 5,8 miljardia euroa. Voitonjakokorjattu substanssiarvo on noussut 154 prosenttia 2009–2021 eli keskimäärin 8,1 prosenttia vuosittain.



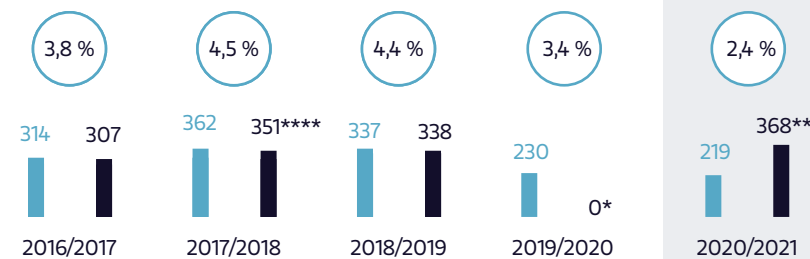
Substanssiarvolaskelma, milj. €

	30.6.2020	30.6.2021
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,2	0,2
Osakesijoitukset	6 798,1	9 024,2
Lyhytaikaiset saamiset	0,3	2,6
Rahamarkkinasijoitukset	150,8	567,5
Varat yhteensä	6 949,4	9 594,5
Lyhytaikaiset velat	-1,2	-1,0
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0
Laskennallinen verovelka	-376,1	-832,9
Velat yhteensä	-377,3	-833,9
Substanssiarvo	6 572,1	8 760,6
Muutos tilikauden aikana	-768,7	2 188,5
Muutos tilikauden aikana, %	-10,5 %	33,3 %

Solidiumin omistukset

Saatu ja maksettu voitonjako tilikausittain, milj. €

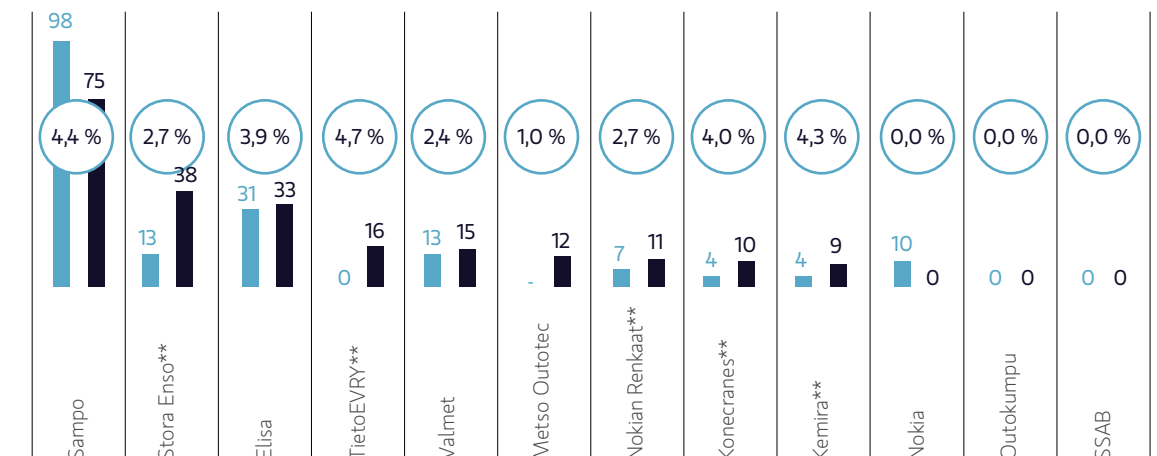
Hallituksen esitys valtiolle maksettavasta voitonjaoista on 368 miljoonaa euroa. Solidiumin osakeomistusten osinkotuotto laski 2,4 prosenttiin.



— Solidiumin saama voitonjako tilikauden aikana
 — Valtiolla tilikaudelta maksettu voitonjako
 ○ Osinkotuotto***

* Solidiumin varsinainen yhtiökokous päätti marraskuussa 2020, että osinkoa ei makseta tilikaudelta 2019/2020.
 ** Hallituksen ehdotus.
 *** Koko salkun osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin tilikaudella käteisenä saatu voitonjako vastaavan tilikauden päätöspäivän osakeomistusten kokonaisarvolla.
 **** Tämän lisäksi myös jaettu varoja pääoman palautuksena valtio-omistajalle.

Yhtiöiltä saatu voitonjako tilikaudella, milj. €



— Saatu voitonjako tilikaudella 2019–2020
 — Saatu voitonjako tilikaudella 2020–2021
 ○ Osinkotuotto vuonna 2021*

* Yhtiökohtaiset osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin yhtiöltä tilikauden aikana saatu voitonjako yhtiöomistuksen arvolla tilikauden päätöspäivänä.
 ** Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2020 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.



Vakaata liiketoimintaa volatiilina koronavuonna

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

Kulunut kausi osoitti Elisan toiminnan vakautta poikkeuksellisen ajanjaksona. Koronapandemia vei matkustuksen keskeydyttyä Elisalta käytännössä koko verkko-vierailuliikevaihdon sekä vaati huomattavaa mukautumista erityisesti yritysasiakkaiden palvelemiseksi. Elisa sai kiitosta joustavuudesta ja jatkuvuudesta etätööhön siirryttäessä niin työntekijöiltään kuin asiakkailtaan. Myös yritysvastuurintamalla Elisa otti askelia eteenpäin, kun siitä tuli 2020 Pohjoismaiden ensimmäinen hiilineutraali teleoperaattori.

Elisan taloudelliset mittarit osoittivat myös vakautta volatiilissa toimintaympäristössä. Erityisesti yritysasiakkuuksissa kireänä pysyneestä kilpailusta huolimatta Elisa onnistui kasvattamaan niin liikevaihtoaan kuin tulostaan. Yhtiö päivitti kevään pääomamarkkinapäivällä taloudellisia tavoitteitaan. Yhtiö pyrkii välillä 2020–2023 yli 2 % liikevaihdon sekä yli 3 % käyttökatteen kasvuun vuosittain.



"Mobiilipalveluliikevaihdon kehityksessä myönteisiä merkkejä."

Timo Mäkinen associate

5G-investoinnit alkavat kantaa hedelmää

Kesällä 2021 Elisan 5G-verkon alueella asuu jo yli puolet suomalaisista yli 110 paikkakunnalla. 5G-peiton laajentaminen on saatu toteutettua ilman käyttömaksuinvestointien nousua. Elisan tavoitteena on jatkosakin 5G-johtajuus Suomessa, pitäen kuitenkin käyttömaksuinvestoinnit alle 12 prosentissa liikevaihdosta.

5G-siirtymä ja siitä saatava hintapreemio tukevat lähivuosina Elisan mobiilipalveluliikevaihdon kasvua, mikä puolestaan on keskeinen tekijä yhtiön arvonaluonnissa toimialan orgaanisten kasvuodotusten ollessa maltillisia. Elisan mukaan yhtiön saavuttaman 5G-hintapreemio on ollut noin kolmen euron tasolla. 5G-kehitys tukee pidemmällä tähtäimellä myös yritysasiakasliikevaihtoa yksityisverkkojen ja muiden yritysratkaisuiden myötä. Näiden muodostuminen merkittäväksi liiketoiminnaksi vaatii kuitenkin toimialakohtaisia ongelmia ratkovien sovellutusten kehittymistä edelleen.

camLine-osto ja NENT-yhteistyö vahvistavat digitaalisten palveluiden kasvua

Elisa on pyrkinyt hakemaan kansainvälistä kasvua digitaalisista palveluista yritysasiakkaille erityisesti operaattoreille tarjottavilla palveluilla (Elisa Telecom Software) ja teollisille valmistajille tarjottavilla ratkaisuilla (Elisa Industrial Software). Elisa osti saksalaisen camLine GmbH:n vahvistamaan Elisa Industrial Softwaren kasvua. Digitaalisissa palveluissa kasvua toteutettiin kuluttajapuolella yhteistyösopimuksella Elisa Viihteen ja Pohjoismaiden johtavan suoratoistopalveluyhtiö NENT Groupin välillä. Digitaalisten palvelujen kasvun tukeminen yritysostoin kuitenkin vakaata tulosta ja osingonmaksukykyä riskeeraamatta on arvonaluonnin kannalta toivottavaa jatkossakin.

elisa

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

9,4 %

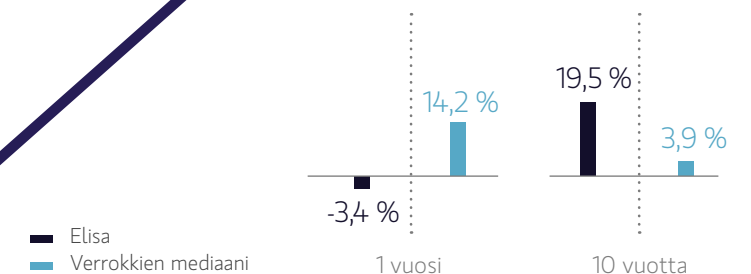
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2021

MILJ.
EUR 846

Tärkeimmät tapahtumat

- Päivitetyt taloudelliset tavoitteet
- Elisasta hiilineutraali operaattori
- CamLine-yritysosto digipalveluiden kasvua vauhdittamaan

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Uutta vauhtia biopohjaisista tuotteista

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

Poikkeuksellisenä vuona 2020 Kemira jatkoi kannattavuusparannustaan ja yhtiö ylsi lähelle kannattavuustavoitteensa ylälaitaa. Globaali pandemia vaikutti erityisesti yhtiön paperikemikaaleihin sekä liuskeöljypolymeereihin, joissa loppukysynnän heiketessä myös Kemiran liikevaihto laski selvästi. Muutoin yhtiö on pärjännyt poikkeuksellisessa ympäristössä kuitenkin hyvin vedenkäsittely- ja sellukemikaalien kysynnän pysyessä vakaana kriisin aikana. Vuoden 2021 aikana haasteeksi ovat nousseet erilaiset logistiikkahuolet sekä kasvaneet raaka-ainekustannukset sekä niiden saatavuusongelmat, joiden myötä yhtiö on korottanut hintojaan laajasti ympäri maailman. Kannattavuus on kuitenkin yhä hyvällä tasolla ja yhtiö onkin edelliseen nousevaan raaka-ainesykliin nähden selvästi paremmin asemoitunut vastatakseen nouseviin kustannuksiin ilman että tulos kärsii merkittävästi.

Päivitetyt tavoitteet yhtiön pääomamarkkinapäivällä

Yhtiö järjesti pääomamarkkinapäivän marraskuussa 2020 ja päivitti taloudellisia tavoitteitaan. Muut tavoitteet pysyivät ennallaan, mutta kannattavuuden osalta yhtiö nosti käyttökatetavoitteen ylärajaa prosenttiyksiköllä ja tavoittelee nyt 15–18 prosentin käyttökatemarginaalia syklin yli. Kannattavuustavoitteen nosto luokin uskoa siihen, että viime vuosien positiivinen kehitys ei jäisi vaan hetkelliseksi, vaan yhtiö pystyisi tekemään jatkossakin aiempaa korkeampaa tulosta myös haastavammassa kysyntä ja raaka-aine ympäristössä.

Pääomamarkkinapäivän suurinta antia olivat yhtiön julkaisemat tavoitteet biopohjaisten tuotteiden lisäämiseksi. Yhtiö tavoittelee viisinkertaistavan biopohjaisista tuotteista saadun liikevaihdon nykyisestä 100 miljoonasta eurosta 500 miljoonaan euroon vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteen saavuttamiseksi yhtiö onkin aloittanut uusia yhteistyökumppanuuksia muun

muassa Danimer Scientificin sekä DuPontin kanssa. DuPontin kanssa yhtiö alkaa kehittää ja kaupallistaa täysin uudenlaisia biomateriaaleja, joita voidaan käyttää monissa tuotteissa ja käyttökohteissa kun taas Danimer Scientificin kanssa aloitetussa yhteistyössä yhtiöt kehittävät yhdessä biohajoavaa vesipohjaista dispersiöpäällystettä paperi- ja kartonkituotteille.

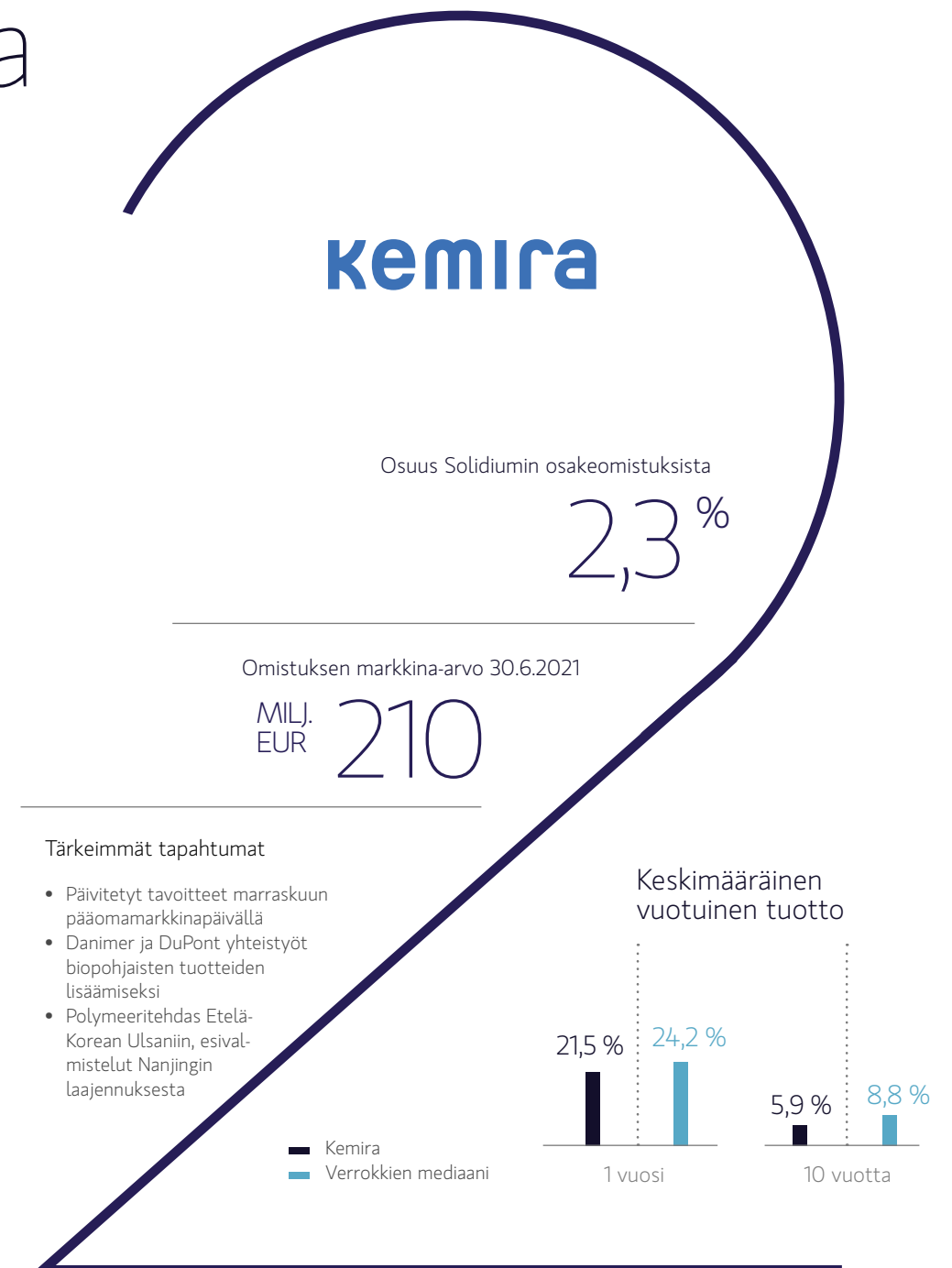
Toiminpiteitä Aasian liiketoiminnan kasvattamiseksi

Pidämme biopohjaisten materiaalien kasvattamista erittäin hyvänä osana yhtiön pidemmän aikavälin kasvustrategiaa. Lisäksi yhtiö pyrkii kasvattamaan asemaansa Aasiassa, jossa paperi- ja kartonkiteollisuus kasvaa tällä hetkellä erityisesti kuluttajakäyttöön tarkoitetuissa pakkaus- ja kartonkilaaduissa. Yhtiö avasikin keväällä 2021 uuden polymeeritehtaan Etelä-Korean Ulsaniin, jossa valmistetaan polyakryyliamidituotteita kartongin valmistuksessa tarvittaviin retentio- ja vedenpoistosovelluksiin. Tehdasinvestointi on Kemiran ja Yongsan Chemicalsin yhteisyritys. Lisäksi yhtiö on aloittanut teknisen esisuunnittelun mittavasta investoinnista Kiinan Nanjingissa, jossa yhtiöllä on ollut tuotantoa jo vuodesta 2014 lähtien.



"Pääomamarkkinapäivä antoi suuntaa tulevaisuudelle."

Toni Nurmi associate





Kohti yhdistymistä Cargotecin kanssa

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

Lokakuussa 2020 Konecranes ja Cargotec ilmoittivat yhdistyvänsä sulautumisella. Järjestelyn seurauksena yhdistyvästä yhtiöstä tulisi maailman johtava toimija satamalaitteissa ja niihin liittyvissä palveluissa sekä muissa materiaaliveirtoihin liittyvissä laitteissa ja palveluissa. Yhdistettyjen yhtiöiden pro forma liikevaihto olisi noin 7 miljardia euroa ja yhteenlaskettu henkilöstön määrä noin 29 000 työntekijää. Tuleva yhtiö tavoittelee alustavasti yli 10 prosentin vertailukelpoista liikevoittoa. Tavoitteen saavuttamista tukevat arviolta noin 100 miljoonan euron vuotuiset synergiaedut. Sulautumisen suunniteltu täytäntöönpano on siirtynyt vuodenvaihteesta 2021/2022, ja nykyinen tavoite on saada sulautuminen toteutettua vuoden 2022 ensimmäisen puoliskon loppuun mennessä. Aikataulu siirtyi eteenpäin kilpailuviranomaisten aloitettua toisen vaiheen lupaharkinnan, mikä on tavanomaista suurissa yritysjärjestelyissä. Elokuussa 2021 saatiin Kiinan viranomaisten lupa yhdistymiselle. Elokuussa myös Cargotecin toimitusjohtaja Mika

Vehviläinen nimitettiin yhdistyvän yhtiön tulevaisuuden toimitusjohtajaksi ja Konecranesin toimitusjohtaja Rob Smith lopettaa vuoden 2021 lopussa.

Teollisuuslaitteissa tulokäännös

Teollisuuslaitteet-segmentin kannattavuus on ollut monesta syystä pettymys jo pidempään. Tulosta on osaltaan painanut tehtaiden sulkemisista ja muista tehostamistoimista aiheutuneet haasteet. Lisäksi ongelmia on ollut niin tuotteiden laadussa kuin projektihallinnassa. Näiltä osin yhtiön tulosraportista ei ole enää viime aikoina onneksi tarvinnut lukea ikäviä yllätyksiä. Yksi Teollisuuslaitteiden keskeinen tuotekategoria, prosessinosturit, on ollut kannattavuudeltaan erityisen heikko. Nyt tämän tuotekategorian osalta on ryhdytty toimenpiteisiin kannattavuuden parantamiseksi ja ensimmäisiä merkkejä paremmasta on jo nähtävissä. Teollisuuslaitteet-segmentin kannattavuus-

kehitystä ovat lisäksi tukeneet hankinnoissa saavutetut säästöt.

Kunnossapito-liiketoiminnassa toiveita kasvusta

Yhtiön arvonluonnin kannalta keskeinen strateginen teema on Kunnossapito-segmentin kasvattaminen. Uuslaitemyynissä kasvumahdollisuudet ovat rajalliset etenkin länsimaissa, mutta kunnossapidossa mahdollisuudet ovat parempia. Teollisuuslaitteiden kunnossapito on katteeltaan hyvää liiketoimintaa ja viime aikoina tässä on saavutettu aiempaakin parempia katteita. Koronapandemia on osaltaan vaikuttanut siihen, että liikevaihto ja saadut tilaukset kunnossapito-liiketoiminnassa ovat jääneet selkeästi odotuksista. Yhtiö on kuitenkin onnistunut kasvattamaan huoltosopimuskannan arvoa, joka tarjoaa hyvää pohjaa kasvuille. Toivottavasti pandemian asettamien rajoitusten poistuminen sekä taloudellisen aktiviteetin parantuminen näkyvät jatkossa Kunnossapito-segmentin kasvuluvuissa. Myös satamaratkaisuihin liittyvässä kunnossapito-liiketoiminnassa voidaan nähdä kehityspotentialiaa. Tämän kunnossapidon yhtiö raportoi osana Satamaratkaisut-segmenttiä.



"Markkinan käänne on heijastunut hyvin tilauksiin."

Pauli Anttila sijoitusjohtaja





Ensimmäinen vuosi yhdistyneenä yhtiönä

Metso Outotec on maailman johtava kivenmurskauksen, mineraalien prosessoinnin sekä metallinjalostuksen laitteiden ja palveluiden tuottaja.

Kulunut vuosi oli Metso Outotecille ensimmäinen uutena yhdistyneenä yhtiönä. Koska integraatiota oli päästy valmistelemaan jo ennen yhdistymistä, synergioiden toteuttaminen oli mahdollista heti ensimmäisestä päivästä lähtien. Integraatio lähtikin liikkeelle erinomaisesti ja yhtiö pääsi sekä nostamaan synergioiden tavoiteltua määrää että nopeuttamaan toteutumisen aikataulua. Tavoitellusta 120 miljoonan euron kustannussynergioista on saavutettu jo 105 miljoonan euron vuositaso kesäkuun 2021 loppuun mennessä. Lisäksi ensimmäisiä liikevaihtosynergioita on saatu luotua.

Uudet kunnianhimoiset tavoitteet

Metso Outotec julkisti syksyn 2020 pääomamarkkina-päivällään uudet taloudelliset tavoitteensa: kannattavuusmarginaalin nosto 15 prosentin tasolle yli syklin, investointiluottoluokituksen säilyttäminen, hyvä

osingonmaksu tuloksesta sekä sitoutuminen 1,5 °C -asteen ilmastotavoitteeseen Science Based Targets -aloitteen mukaisesti. Matka kannattavuustavoitetta kohti on alkanut suotuisasti synergioiden toteuttamis-tahdin sekä muiden omien tehostustoimien myötä.

Kaivoslaitemarkkina säilynyt vakaana

Viimeaikainen metallien hintojen nousu ennätystasolle on merkinnyt suhteellisen hyvää kysyntää sekä Metso Outotecin laitteille että kulutus- ja varaosille kaivos- ja metallinjalostussegmenteissä. Käyntejä asiakkaiden luona on pandemian takia jouduttu lykkäämään, mutta monia huoltoja on ennen pitkää pakko toteuttaa. Keväällä 2021 nähtiin vahva palautuminen kivenmurskauslaitteiden markkinassa, koska osa asiakkaista lykkäsi investointeja vuonna 2020. Useat maat ovat julkaisseet elvytysohjelmia, jotka keskittyvät erityisesti rakentamiseen ja infraan.

Fokusta Metallinjalostukseen

Metallinjalostusliiketoiminta on ollut pitkään kannattavuudeltaan heikkoa, minkä vuoksi se on ollut uudelleenjärjestelyn ja strategisen tarkastelun kohteena. Muita kuin ydinliiketoimintoja on divestoitu. Tätä työtä yhtiö jatkaa, jotta segmentin fokus kirkastuu ja kannattavuus paranee. Samalla etsitään uutta liiketoimintapohjaa muun muassa akkujen ja elektroniikkaromun kierrättämisen parista. Segmentti onnistui saamaan katsauskaudella suuria tilauksia, mikä turvaa työkuormaa ja antaa näkyvyyttä lähivuosille.

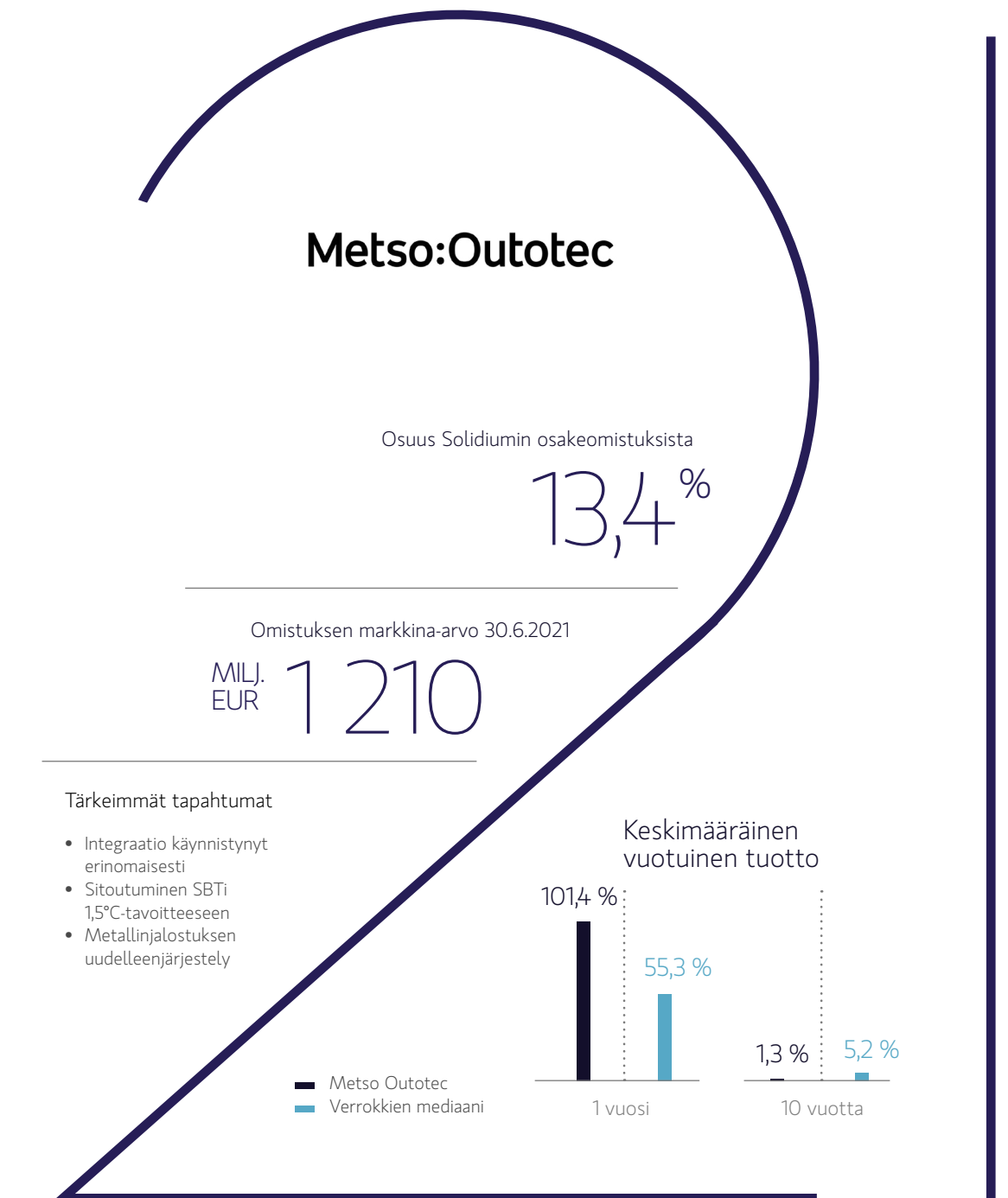
Vastuullinen tuote alkaa raaka-aineesta

Vastuullisuusvaatimukset ovat voimistuneet jatkuvasti sekä asiakkaiden tarpeissa että regulaatiossa. Sähköistyminen ja urbanisaatio vaativat jatkuvasti enemmän raaka-aineita, jotka on tuotettava mahdollisimman kestävästi. Metso Outotec voi erottautua kilpailijoista mahdollisimman energia-, vesi-, raaka-aine- ja päästöhokkailla tuotteilla. Lopputuotteen koko valmistusketjun kestävyys tukeminen luo kilpailuetuasemaa laite- ja prosessitoimittajalle. Hiilikädenjälki onkin Metso Outotecilla fokuksessa. Yhtiön tavoitteena on myös, että yli 90 % sen tutkimus- ja kehityshankkeista sisältää vastuullisuutta parantavan elementin.



"Integraatio on lähtenyt erinomaisesti käyntiin."

Annareetta Lumme-Timonen sijoitusjohtaja





Uudistusten vuosi

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

Nokia sai vuosi sitten uuden toimivan johdon Pekka Lundmarkin aloittaessa toimitusjohtajana ja Marco Wirénin talousjohtajana. Uusi johto on aloittanut vahvasti hyvin poikkeuksellisesta vuodesta huolimatta ja on pyrkinyt lisäämään läpinäkyvyyttä yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja teknologiseen kilpailukykyyn. Yhtiön strategia uudistettiin, jonka seurauksena luovuttiin end to end -toimittajuudesta itseisarvona ja siirryttiin vaatimaan teknologista ja taloudellista kilpailukykyä kultakin yksiköltä. Samalla strategian kulmakiveksi nostettiin 5G-johtajuuden saavuttaminen ja tuotekehitysinvestointien nostaminen sen vaatimalle tasolla, "vaati mitä vaati".

Samalla yhtiön organisaatorakenne uudistettiin ja jatkossa kukin liiketoimintaryhmä on vastuullinen omasta kehityksestään ja kannattavuudestaan. Yli 90 000 ihmisen organisaation siirtäminen matriisista selkeästi vastuutettuun linjaorganisaatioon on pitkä prosessi, mutta muutoksen alku on ollut lupaava. Strategian ja organisaatiomuutoksen yhteydessä Nokia julkisti uuden, varovaisen taloudellisen ohjeistuksen lähivuosille. Kassavirta säilyy kuitenkin positiivisena ja

muutokset luovat vahvan pohjan markkina-aseman realisoinniksi kannattavuuden tasonnostona.

Lähiaikojen vahva markkinasykli tukee muutoksen läpivientä

Jatkuvasti kasvava datamäärä teleoperaattorien verkoissa sekä suuryritysten vauhdilla kasvava oma verkkoinfrastruktuuri tukevat Nokian Network Infrastructure-yksikön kasvua, samaan aikaan kun koronapandemia on alleviivannut tietoliikenneverkkojen kriittisyyttä ja lisännyt investointeja niihin. Verkkoinfrastruktuurissa Nokialla on monella osa-alueella teknologisesti erittäin kilpailukykyinen tuoteportfolio, jonka asema tulee realisoida kannattavuuden tasonnostona. Mobiiliverkkopuolella 5G-investointisykli on pääsemässä täyteen vauhtiin ja Nokia on saamassa 5G-portfoliotaan kilpailukykyiselle tasolle samaan aikaan kun poliittiset paineet kiinalaistoimitajia kohtaan aiheuttavat usjakoa asiakkuuksissa. Yhtiön tulee saada käännettyä tämä kehitys markkinaosuuden kasvuksi erityisesti länsimaissa markki-

noilla, joilla Nokia on menettänyt viime vuosina markkinaosuutta.

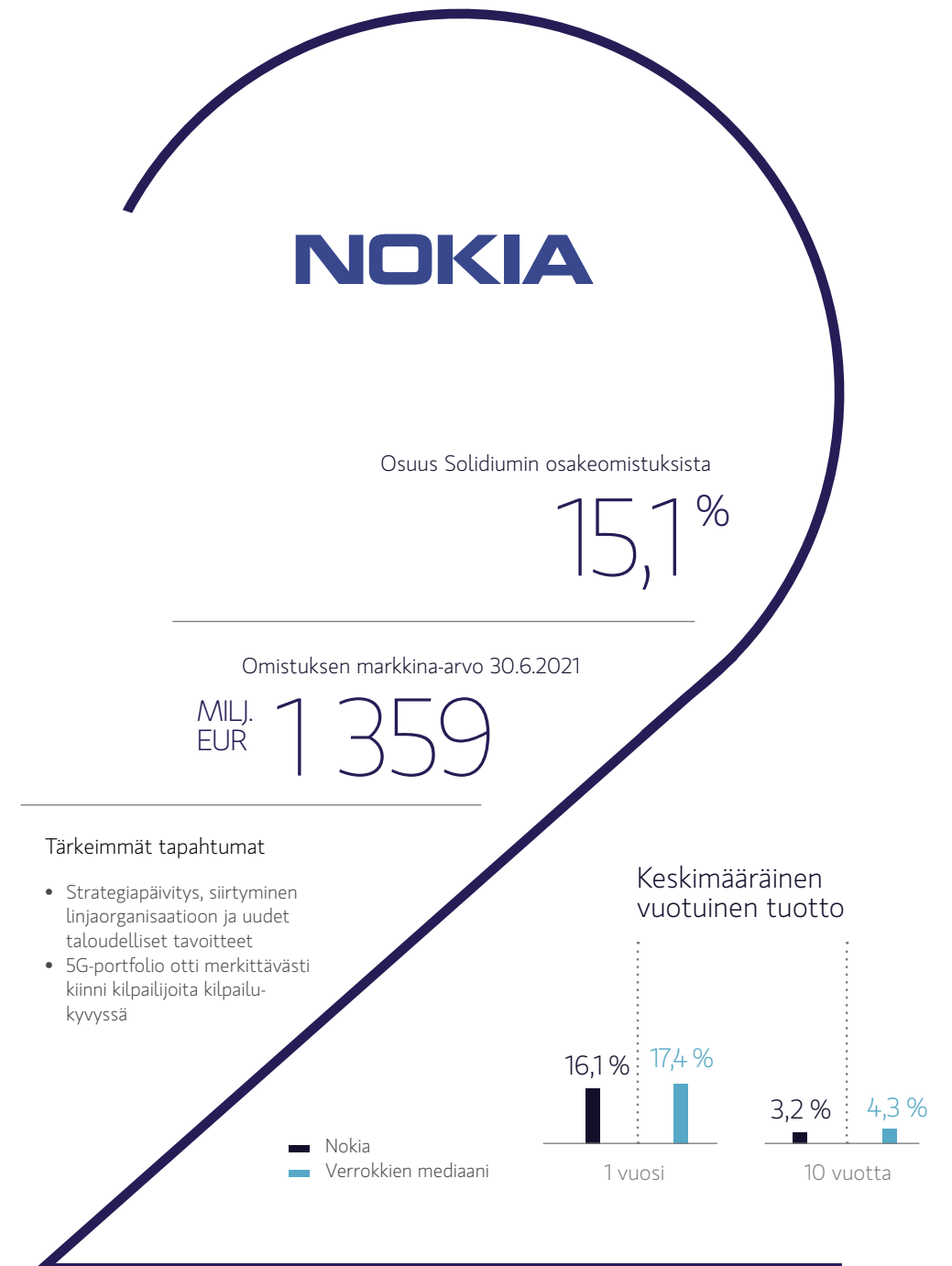
Korkeat odotukset ovat realisoitavissa riskeistä huolimatta

Positiivisista muutoksista ja korkeista odotuksista huolimatta tunnistamme edelleen useita riskejä Nokialle lähivuosina. Globaalit toimitusketjut ovat olleet paineessa, mikä on näkynyt erityisesti puolijohdekomponenttien saatavuudessa. Tämä saattaa aiheuttaa Nokialle toimitusvaikeuksia, ja yhdistettynä mahdolliseen kustannusinflaatioon saattaa näkyä nopeasti matalahkoissa katteissa. Lisäksi koko toimialan arvoketju on murroksessa ohjelmistojen nostaessa rooliaan verkon ominaisuuksien määrittäjänä ja arvon tuottajana, mikä tuo mahdollisuuksia uusille toimijoille murtautua markkinalle. Samaa aikaan Nokian yhtiökohtaista suoriutumista määrittää pitkälti onnistuminen muutamassa suurimmassa asiakkuudessa. Tämän lisäksi useampi merkittävä kannattavuutta ja kassavirtaa ajava patenttisopimus tulee uusittavaksi lähivuosina. Näistä riskeistä huolimatta koemme Nokian olevan hyvässä asemassa pitkään lykättyjen odotusten täyteen ulosmittaamiseen, kannattavuuden parantamiseen ja osingonmaksun jatkamiseen. Tästä osoituksena yhtiö nosti kuluvan vuoden tulosohteistusta merkittävästi kesällä 2021.



"Vahva kannattavuuskehitys alkuvuonna 2021 lupaa hyvää lähivuosille."

Petter Söderström sijoitusjohtaja





Hyvää pitoa vauhdikkaissa markkinakäänteissä

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

Vuosi 2020 oli rengasvalmistajille vaikea. Volyymit laskivat voimakkaasti niin Euroopassa kuin Pohjois-Amerikassa ja lisäksi uusien autojen heikot myyntiluvut ovat näkyneet ensiasennusrengasmarkkinassa. Nokian Renkaiden volyymikehitystä painoi erityisesti myös Venäjän kehitys, niin rengasmarkkinan osalta kuin yhtiön tekemä strateginen päätös vähentää varastotavuja maan jakeluketjussaan. Tilanne johti myös kannattavuuden jyrkkään laskuun, mutta Nokian Renkaat oli silti toimialan kannattavin toimija. Tunnelma rengasmarkkinoilla on kääntynyt nopeasti ja vuosi 2021 näyttää valoisalta, rengasmarkkina näyttäisi palautuvan merkittävältä osin korona-ajan laskusta. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2021 Nokian Renkaat saavutti kaikkien aikojen korkeimmat myyntivolyymit.

johtuen 2020 volyymit jäivät vaatimattomiksi. Tilanteen parannuttua yhtiö on rekrytoinut kolmannen ja neljännen työvuoron tehtaalle kesän 2021 aikana ja näin tuotantokyky kasvaa ympärivuorokautiseksi. Vuorojen lisäämisen myötä aikomuksena on valmista noin miljoona rengasta Yhdysvaltain-tehtaallaan vuonna 2021 ja tuotantovolyymit kasvanevat tästä merkittävästi tulevina vuosina. Pohjois-Amerikan kehityksen tukemiseksi Nokian Renkaiden Pohjoismaista ja Vianorista vastaavan johtajan Anna Hyvösen vastuulle tuli aikaisempien vastualueiden lisäksi Pohjois-Amerikka ja kevään 2021 yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin Christopher Ostrander, jolla on merkittävää kokemusta Pohjois-Amerikan rengas- ja automarkkinoista.

Yhtiön suuri ja tehokas Venäjän tehdas käy täydellä kapasiteetilla ja maaliskuussa 2021 yhtiö julkisti lisävänsä Suomen tehtaan henkilöautorenkaiden tuotantokapasiteettia 30 prosentilla. Volyymikasvua tukee yhtiön merkittävät tuotelanseeraukset kuten uuden

nastarengasvalikoimansa lippulaivat tuotteet, Hakkapeiliä 10 -talvirenkaat. Myös Raskaat Renkaat -segmentti on aloittanut vuoden 2021 ennätyksellisissä merkeissä. Haasteita ovat aiheuttaneet raaka-aineiden hintojen nousu sekä Venäjän ruplan voimakas heikentyminen.

Hyvistä asemista seuraavia askeleita ottamaan

Hyvä markkinatilanne tukee yhtiön volyymikehitystä ja liikevaihdon kasvua. Isommat investoinnit ovat loppusuoralla ja yhtiö voi lähteä tutkimaan seuraavia vaiheita velattomana ja vahvalla kassavirralla. Aika näyttää painottuvatko valinnat esimerkiksi Pohjois-Amerikan liiketoiminnan kasvuun, uusiin markkina-alueisiin kuten Aasiaan, yritysjärjestelyihin vai näiden yhdistelmään. Hyvää osinkotuottoa lieenee myös tarjolla, ellei toimintaympäristö muutu yllättäen.

Vastuullisuuskäytännöt nostanevat yhä merkitystään laajalti. Nokian Renkaat on asemoitunut toimialansa johtavaksi toimijaksi ja oli esimerkiksi ensimmäinen rengasyhtiö, jonka kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitteet ovat saavuttaneet hyväksynnän SBTi-ohjelmalta. Pidemmällä aikavälillä on mielenkiintoista nähdä millaisia ratkaisuja voidaan löytää renkaiden raaka-ainepohjan kehittämiseksi.

**nokian[®]
TYRES**

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

4,6 %

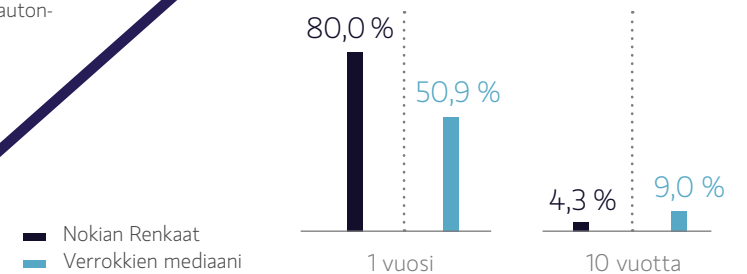
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2021

MILJ. EUR 415

Tärkeimmät tapahtumat

- Daytonin tuotantolaitoksen tuotantokyky kasvaa ympärivuorokautiseksi
- Suomen tehtaan henkilöautorenkaiden kapasiteettia nostettiin 30 prosentilla maaliskuussa 2021
- Merkittäviä tuotelanseerauksia, kuten Hakkapeiliä 10 -talvirenkaat

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



"Edistystä Daytonin tuotantolaitoksen ylösajossa."

Pauli Anttila sijoitusjohtaja



Strategisia toimenpiteitä tuloksen parantamiseksi

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

Outokummun kulunut vuosi on ollut hyvin kaksijakoinen. Syksy 2020 oli haasteellinen pandemiasta johtuneen heikon markkinan takia, mutta vuoden vaihteessa markkina koki täyskäännöksen. Kysyntä palautui vahvasti keväällä 2021 ja tilauskirjat ovat täynnä tavallista pidemmälle.

Viime syksynä pidetyssä pääomamarkkinapäivässä Outokumpu julkaisi uudet taloudelliset ja strategiset tavoitteet, joiden yhtenä tärkeänä teemana on yhtiön riskitason pienentäminen velkaisuutta ja kustannustasoa madaltamalla. Vuoden 2022 loppuun mennessä yhtiö pyrkii omilla toimillaan kasvattamaan käyttökatetta 200 miljoonaa euroa vuositasolla sekä pienentämään nettovelkojen suhdetta käyttökatteeseen alle kolmen. Tavoitteiden toteutus on lähtenyt erinomaisesti liikkeelle. Käyttökateparannuksista omin toimin on jo saavutettu vuositasolle laskettuna 123 miljoonaa euron taso. Lisäksi nettovelkojen suhteellisessa osuudessa on jo päästy tavoitteeseen johtuen käyttökat-

teen hyvästä kehityksestä sekä toukokuussa 2021 järjestetystä suunnatusta osakeannista. Osakeannissa kerätyillä varoilla vähennettiin yhtiön velkautuneisuutta. Tämä tukee Outokummun strategian toteuttamista ja tuo lisäarvoa yhtiön kaikille osakkeenomistajille.

Americasissa jatkuvaa parannusta

Americas-liiketoiminnan kehittäminen jatkui kuluneen vuoden aikana hyvin. Tehostustoimien ja muiden kehitystoimien myötä käyttökatteen kehitys saatiin pidettyä nousujohteisena läpi vuoden ja vuoden 2021 toisella vuosineljänneksellä tehtiin paras tulos hyvin pitkään aikaan. Lisäksi Calvertin tehtaalla saatiin investointi päätökseen, mikä mahdollistaa ferriittisten laatujuen tuotannon. Tällä laajennetaan Calvertin tehtaan tuoteportfoliota ja tästä on erityisesti hyötyä heikommassa markkinatilanteessa.

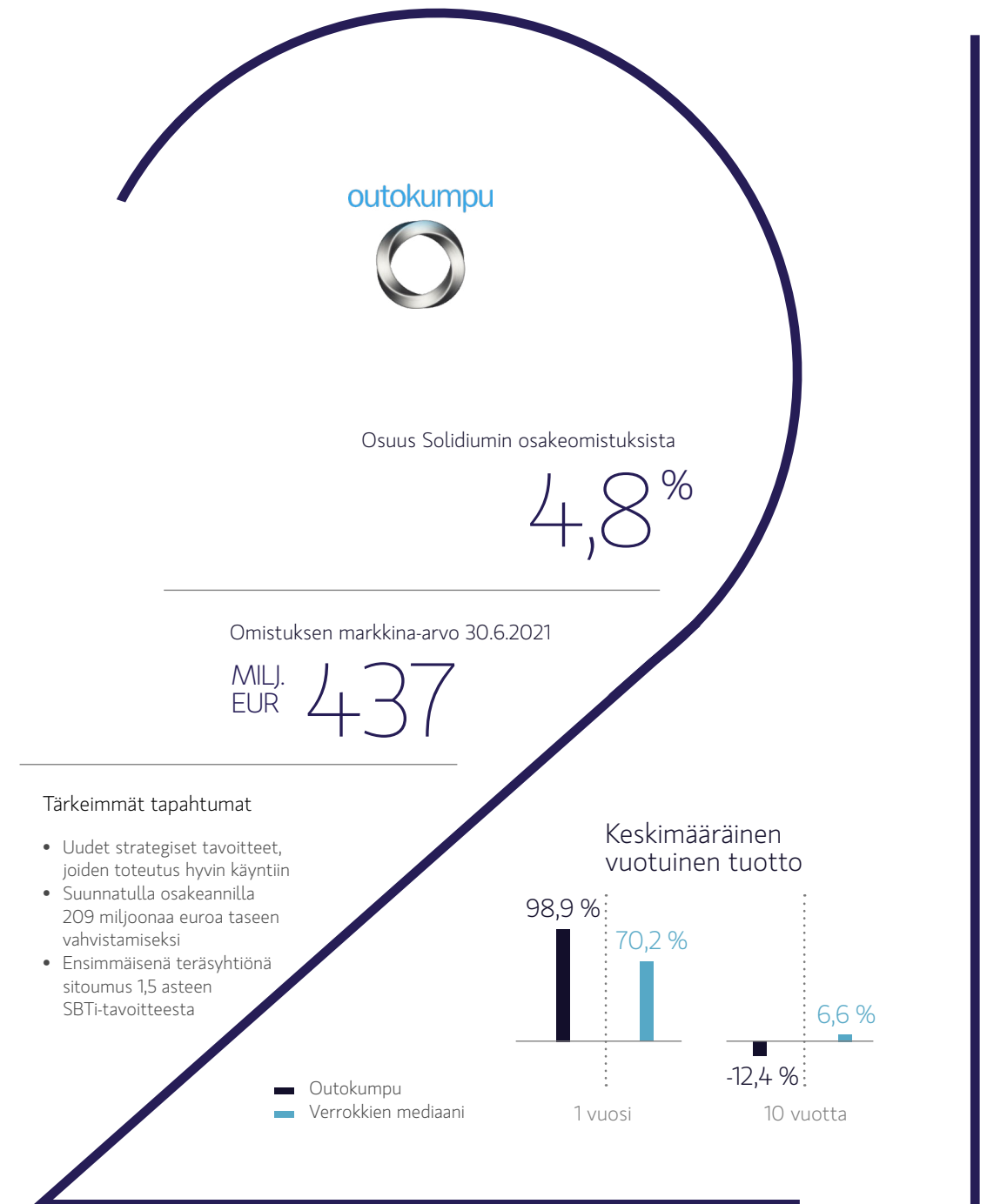
Tullit rajoittamaan hiilivuotoa ja suojaamaan epäreilulta kilpailulta

Euroopan ruostumattoman teräksen markkinaa on painanut merkittävä tuonti kolmansista maista. Vuoden aikana Euroopan komissio päätti uusista polkumyyntitulleista. Yhdysvalloissa vuonna 2018 asetetut suojatullit teräkselle ovat toistaiseksi toimineet Eurooppaa paremmin paikallisten tuottajien näkökulmasta. Osana Euroopan unionin vihreän kehityksen ohjelmaa "Green Deal" komissio on suunnittelemassa hiilitullien asettamista, minkä tarkoituksena on pienentää hiilivuotoa kolmansiin maihin. Tullien lopullinen vaikutus riippuu kuinka laajasti hiilitullit tulevat huomioimaan päästöt, sekä miten muuten päästöjen sääntely sekä tuet tulevat muuttumaan Euroopassa. Outokummun hiili-intensiteetti on arviolta vain noin viidesosa aasialaiseen teräkseen verrattuna. Outokumpu on vastuullisuudessa alan kärkiyhtiö ja ensimmäinen, joka on sitoutunut pienentää omia hiilidioksidipäästöjään Science Based Targets -aloitteen 1,5 asteen tavoitteen mukaisesti.



"Markkinassa täyskäännös vuoden aikana."

Joonas Hytti associate





Vahinkovakuuttaminen konsernin selkeä strateginen painopiste

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

Vuoden 2021 alussa Sampo vahvisti odotetusti, että menestyvät vahinkovakuutusliiketoiminnot ovat yhtiön painopisteenä, koska yhtiön hallituksen ja johdon arvion mukaan suurin pitkän aikavälin arvonluonti-potentiaali löytyy niistä. Historiallinen oman pääoman tuotto tukee tätä näkemystä; Ifin keskimääräinen vuosittainen oman pääoman tuotto on ollut yli 25 prosenttia vuodesta 2011, eli selvästi korkeampi kuin Sampo-konsernin noin 13 prosenttia. Alkuvuonna Sampo asetti myös selkeät taloudelliset tavoitteet vahinkovakuutustoimintojen kannattavuuskehityksen ja konsernin pääomituksen osalta, mitä Solidium olikin jo pidempään toivonut.

Vahinkovakuutusten osuus kasvoi entisestään, kun syksyllä 2020 ostotarjous Hastingsistä toteutui. Hastings on Ison-Britannian johtavia digitaalisella alustalla toimivia vahinkovakuuttajia. Yhtiöllä on yli 3 miljoonaa moottoriajoneuvo- ja kotivakuutusasiakasta. Sammon omistusosuus Hastingistä on 70

prosenttia ja pidemmällä aikavälillä olisikin luontevaa, että Hastingsistä tulisi Sammon täysin omistettu tytäryhtiö. Sama koskee myös tanskalaista, pörssissä noteerattua Topdanmarkia, josta Sammon ääniosuus on 4-8 prosenttia.

Ilahduttavaa konsernin viimeaikaisessa kehityksessä on ollut Ifin jatkunut vahva kasvu. If menetti pitkään markkinaosuutta erityisesti Norjassa ja Suomessa, mutta viime vuosina panostukset digitalisaatioon ja sitä kautta parantunut asiakaskokemus sekä muutokset kilpailukentässä ovat pitäneet Ifin vakuutusmaksutuotot hyvässä kasvussa. Kasvua ei ole haettu hinnoittelukuria löysäämällä vaan hinnankorotusten ja asiakaspysyvyyden onnistuneella tasapainotuksella.

Nordean hyvä taloudellinen kehitys edesauttaa Sammon tavoitetta vähentää omistustaan

Sammon strategisena tavoitteena on merkittävästi vähentää Nordea-omistustaan. Tilikauden aikana Sampo vähensi Nordea-omistustaan 19,9 prosentista nykyiseen 11,9 prosenttiin. Nordea on viime aikoina edennyt vakaasti ja määrätietoisesti kohti taloudellisia tavoitteitaan vuodelle 2022. Niistä tärkeimmät ovat kulu/tuottosuhde alle 50 prosenttiin sekä oman pääoman tuotto yli 10 prosenttiin. Mielenkiintoisia seurattavia asioita Nordean osalta on osingonmaksun jatkuminen ja omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman mahdollinen käynnistyminen vuoden 2021 loppupuolella. Ensi vuonna osakemarkkinat tulevat todennäköisesti keskittymään uusiin taloudellisiin tavoitteisiin jotka Nordea asettaa seuraaville vuosille. Nordean vahva pääomitus mahdollistaa täydentävien yritysostojen tekemistä Pohjoismaissa myös jatkossa.



"Strategian toteuttaminen etenee määrätietoisesti."

Victor Jansson analyytikko

SAMPO GROUP

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

19,0 %

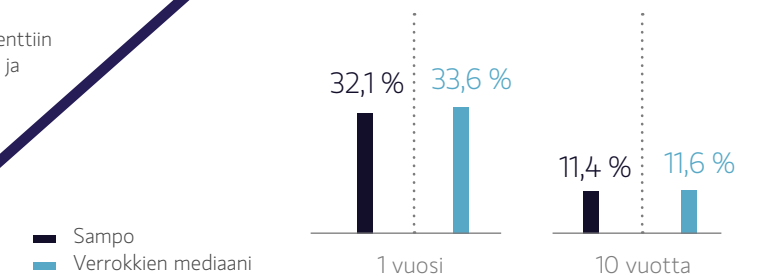
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2021

MILJ. EUR 1 716

Tärkeimmät tapahtumat

- Ostotarjous Hastingsistä toteutui
- Nordea-omistuksen vähentäminen 11,9 prosenttiin
- Uudet kannattavuuteen ja pääomitukseen liittyvät tavoitteet

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Teräsmarkkina käy kuumana

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.

Vuosi 2020 oli teräsyhtiöiden kannalta äärimmäisen poikkeuksellinen. Koronaviruspandemian puhjettua teräksen markkinakysyntä laski merkittävästi ja SSAB ja monet muut teräsyhtiöt joutuivat sopeuttamaan tuotantoaan, mikä laski yhtiöiden toimituksia ja kannattavuutta merkittävästi. Loppuvuodesta 2020 kysyntä alkoi kuitenkin palautumaan yllättävän nopeasti. Teräshinnat lähtivät rajuun nousuun ja teräsyhtiöiden tulokset ovat olleet erittäin vahvoja vuoden 2021 ensimmäisen puoliskon aikana.

Erikoisterässtrategialla vakaampaa arvonluontipotentiaalia

Tulikuuman teräsmarkkinan myötä SSAB on ajanut tehtaitaan täysillä. Tuotantoprosessissa ei ole ollut häiriöitä, mikä on edesauttanut markkinatilanteen hyödyntämistä täysmääräisesti. Yhtiöllä onkin edellytykset tehdä kaikkien aikojen ennätystulos kuluvana vuonna. Positiivinen markkinatilanne näkyy yhtiön

kaikissa segmenteissä. Europe-segmentissä sekä toimitusmäärät että hinnat ovat korkealla tasolla. Matalasuhdanteessa helposti syntyvää alikateongelmaa ei ole ja segmentti pystyy tekemään erinomaista tulosta. Americas-segmentin kannattavuus seuraa pitkälti teräksen hintojen kehitystä ja myös Americasin tulos kuluvana vuonna tulee olemaan erinomainen.

Special Steels- segmentti ei ole niin suhdanneherkkä, kuin Europe ja Americas. Segmentti tekeekin hyvää tulosta myös huonompina aikoina. SSAB:n segmentistä Special Steels onkin käytännössä ainoa, jossa yhtiöllä on aidosti hinnoitteluvoimaa. Kannattavuus ei ole läheskään niin riippuvainen teräshinnoista tai toimitetuista tonneista, kun yhtiön muissa segmenteissä. Näemmekin, että yhtiön strategia erikoisteräksien lisäämiseksi on hyvä, sillä kysyntää yhtiön tuotteille selvästi on. Erikoisteräksen osuuden lisääminen vähentäisi yhtiön tuloksen volatiilisuutta tuoden tulostakautta myös matalasuhdanteisiin.

HYBRIT-hanke etenee seuraavaan vaiheeseen

Yhtiön fossiilittomiaan teräkseen tähtäävä HYBRIT-hanke on edennyt suunnitelman mukaan. Pilottitehdas Luulajassa käynnistyi syksyllä 2020. Tehtaan tavoitteena on tehdä rautamalmista vedyn avulla lähes fossiilitonta rautasientä. Kesäkuussa 2021 yhtiö tiedotikin tuottaneensa ensimmäiset 100 tonnia fossiilitonta rautasientä. Lisäksi yhteistyökumppanit SSAB, LKAB ja Vattenfal tekivät päätöksen keväällä 2021 myös seuraavasta, teollisen mittakaavan demotehtaan rakentamisesta Ruotsin Jällivaaraan. Tehtaan vuosituotannoksi on arvioitu 1,3 miljoonaa tonnia ja suunnitelman mukaan se valmistuu vuonna 2026. Myöskin asiakaskunnassa uutiset on otettu ilolla vastaan ja kiinnostusta yhtiön fossiilittomia teräksiä kohtaan riittää. Tästä on osoituksena keväällä 2021 Volvo Groupin kanssa julkaistu yhteistyösopimus fossiilivapaasta teräksestä valmistettujen autojen kehittämiseksi. Olemmekin erittäin tyytyväisiä nähdessämme hankkeen etenevän.



"Asiakaskunnan kiinnostus HYBRIT-hankkeeseen lisääntyy."

Toni Nurmi associate





Strategian toteuttaminen käynnistyi

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

Stora Enso julkisti pääomamarkkinapäivällä marraskuussa 2020 uuden strategiansa. Ytimenä on nyt kasvun tavoittelu pakkausmateriaaleissa ja -ratkaisuissa, puurakentamisen lisäarvoratkaisuissa ja biomateriaali-innovaatioissa. Metsät, perinteiset sahatuotteet ja markkinasella luovat yhtiön perustan, kun taas paperiliiketoiminnan tehtävänä on tuottaa kassavirtaa. Yhtiön tavoitteena on kasvaa yli 5 % vuodessa etenkin pakkausliiketoiminnan avulla. Kasvun kärjillä haetaan myös kovempaa kannattavuutta.

Kasvun kolmea tukijalkaa rakennettiin vauhdilla

Suunta yhä vahvemaksi pakkausmateriaalien ja -ratkaisuiden yhtiöksi näkyi katsauskaudella konkreettisesti. Kraftlinerin tuotanto käynnistyi Oulussa hyvässä pakkausmateriaalien markkinatilanteessa. Skoghallissa Ruotsissa käynnistettiin kannattavuusselvitys havuselukapasiteetin ja kartonkituotannon mittavasta laajentamisesta. Imatran tehtaalla käynnistettiin puunkäsittelyinvestointi kuluttajapakkauskartongin tuotantokyvyn tukemiseksi.

Puurakennustuotteiden kysyntä – kasvun toinen tukijalka – lähti vahvaan nousuun katsauskaudella ja puutuotteiden hintojen nousu oli ennennäkemättömän kovaa. Näemme edellytykset kasvun jatkumiselle, sillä korkean jalostusasteen CLT- ja LVL-tuotteet ovat yhä kiinnostavampi ja kilpailukykyisempi materiaali niin yksityisessä kuin julkisessa projektirakentamisessa. Hyödyt konkretisoituvat paitsi puumateriaalin hiilensidonnassa niin myös rakentamisen nopeudessa. Zdirecin tehtaalla laajennuksella Tsekeissä vahvistetaan kykyä vastata kasvavaan kysyntään.

Uusi strategia tarkoittaa myös biomateriaali-innovaatio-osalkun fokusointia ja rönssyjen karsintaa. T&K-panostusten kohdistus on jatkossa valikoidumpaa, samalla kun yhtiön tulee pohtia parhaita kaupallistamismalleja. Ligniiniin pohjainen akkujen anodimateriaali on kiinnostava kehityshanke sen lisäksi, että ligniinistä on myös liimoihin ja hiilikuiduksi. Työ muovipohjaisten pinnoitteiden korvaamiseksi kuluttajapakkauskartongeissa on intensiivistä koko sektorilla ja Stora Enso aikoo pärjätä kilpailukykyisten vaihtoehtojen löytämisessä. Yhtiö pyrkii myös integroimaan kartonkituotteiden loppukäyttäjien tarpeet yhä tiiviimmin omaan kehittämistyöhönsä.

On esimerkiksi tärkeää määritellä kunkin kartonkituotteen käyttötarkoitukseen riittävät ominaisuudet, yksinkertaistaa tuotteita ja mahdollistaa helpompi kierrätettävyys.

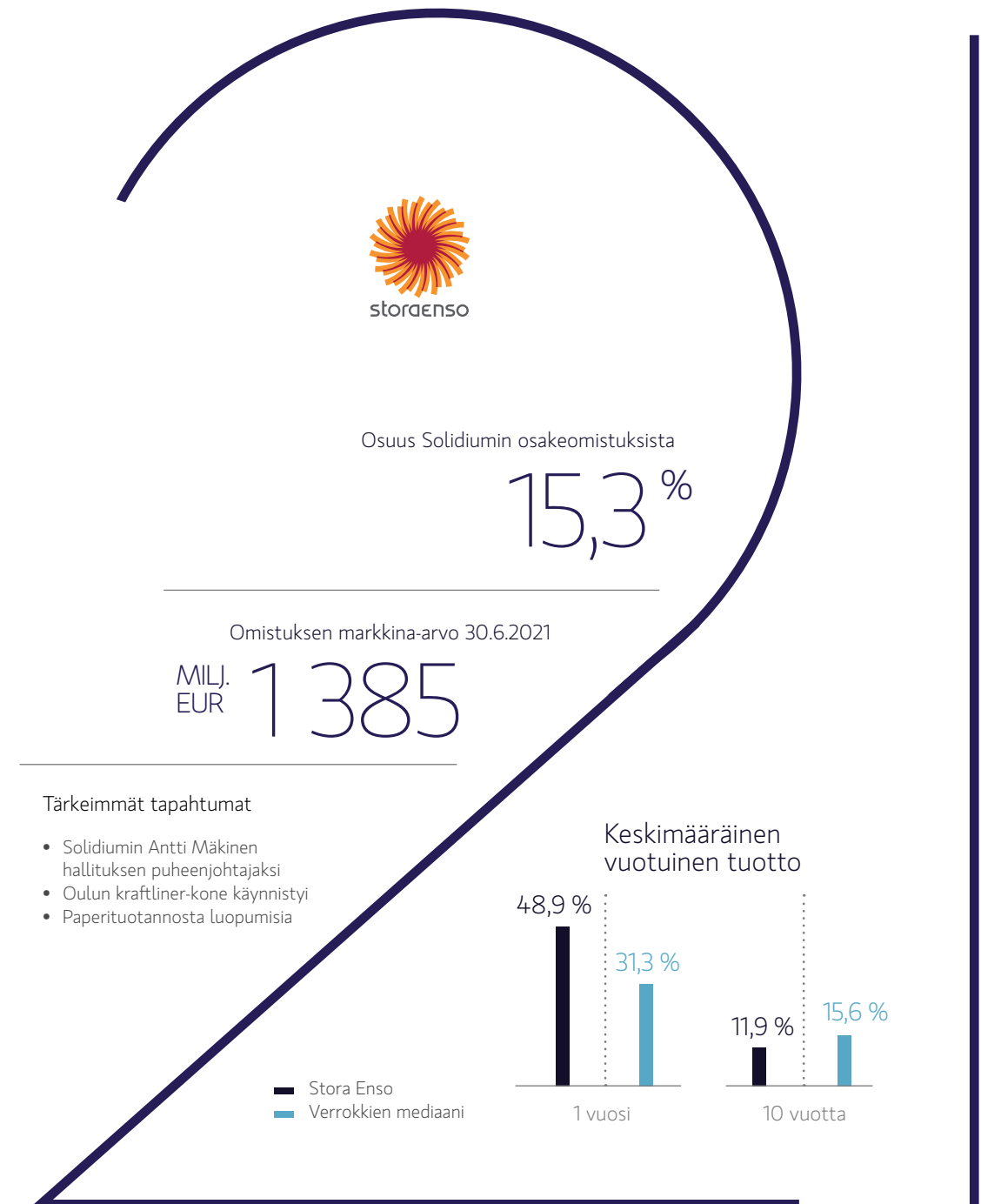
Paperin kysynnän lasku kiihtyi pandemian myötä

Stora Enso pärjasi pandemian keskellä hyvin niin organisaationa kuin lähes kaikissa liiketoiminnoissaan epidemian kasvattaessa pakkauskysyntää globaalisti ja rakentamisen vauhdittuessa. Paperiliiketoiminta sen sijaan oli selvä häviö – kysynnän lasku nopeutui rajusti, kun useita eri paperilaatuja ei tarvittu yhteiskuntien siirryttyä etätöihin ja koteihin. Katsauskaudella yhtiö supisti merkittävästi paperikapasiteettiaan Hylten paperitehtaan kapasiteetin vähennyksen, Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin paperitehtaiden sulkemisen sekä Sachsenin paperitehtaan myynnin myötä.



"Hyvä taloudellinen tulos vahvan markkinan tukemana"

Timo Mäkinen associate





Uudet taloudelliset tavoitteet antavat suunnan tulevaisuudelle

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

Joulukuussa 2019 alkanut TietoEVERY:n matka yhtenä yhtiönä on ollut tapahtumarikas. Pandemia vaikutti aluksi negatiivisesti yhtiön konsultointiliiketoimintoihin mutta vaikutukset jäivät vuoden 2020 aikana kuitenkin pelättyä pienemmiksi ja yhtiön liikevaihto laski orgaanisesti vuoden lopulta aikana vain noin 2 prosenttia. Lisäksi yhtiön kannattavuus parani vuoden 2020 aikana ja oikaistu liikevoitto ylitti edellisvuoden tason saavutettujen synergiahyötyjen alkaessa tukemaan marginaalia. Integraatio on sujunut varsin mallikkaasti ja yhtiö nostikin kokonaissynergiatavoitetta vuoden 2020 toisella puoliskolla 75 miljoonasta eurosta 100 miljoon euroon, ja uskoo saavuttavansa synergiatavoitteen vuoden 2022 loppuun mennessä.

Vaihtelevaa kehitystä segmenteissä

Yhdistymisen myötä Cloud & Infra -segmentissä käynnistyi merkittävä transformaatio, jossa asiakkuuksia siirretään uusiin automatisoituihin ympäristöihin tavoitteena luoda entistä paremmat monipilvipalvelut samalla kun perinteisen infrastruktuuritekniologioiden tuotantoympäristöjä tehostetaan. Transformaatio vaikuttaa segmentin kannattavuuteen negatiivisesti, jonka lisäksi aikaisemmat asiakasmenetykset laskivat segmentin liikevaihtoa merkittävästi vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla.

Ohjelmistoliiketoimintojen kehitys on sen sijaan ollut positiivista ja kompensoinut osaltaan Cloud & Infra -segmentin negatiivista kehitystä. Industry Software -segmentin liikevaihto on kehittynyt suotuisasti etenkin terveydenhuollon ja hyvinvoinnin palveluissa, minkä lisäksi segmentin kannattavuutta on parantanut yhtiön päätös lakkauttaa kannattavuutta painaneen SmartUtilities-ratkaisun kehittämisen.

Kohti kasvua

Yhtiö piti joulukuussa 2020 ensimmäisen pääomamarkkinapäivänsä yhdistettynä yhtiönä ja julkisti pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa. Yhtiö tavoittelee kasvun kiihdyttämistä 5 prosenttiin vuoteen 2023 mennessä ja oikaistun liikevoiton (EBITA) yltävän 15 prosenttiin. Lisäksi yhtiö tavoittelee nettovelka/EBITDA kertoimen laskevan alle kahteen ja osinkojen kasvattamista vuosittain.

Yhtiön uudet tavoitteet ovat mielestämme selkeät ja sopivan kunnianhimoiset. Kasvun ajureina tulevat olemaan julkiset pilvipalveluratkaisut, data- ja analytiikka sekä automaatio ja DevOps, mitkä omaavat yli 20 prosentin kasvupotentiaalin. Yhtiö on myös onnistunut laskemaan velkaisuuttaan selvästi ja Oil & Gas -ohjelmistoliiketoiminnan myynnin myötä velkaisuuteen liittyvä tavoite saavutettiin kesällä 2021. Divesointi oli mielestämme hyvä ensimmäinen askel strategisen fokuksen terävöittämiseksi, mitä yhtiön tulisi kiihdyttää entisestään. Myös yhtiön ydinliiketoimintaa tukevat bolt-on-yrityssotot yhtiön kotimarkkinoilla ovat kannatettavia kasvun kiihdyttämiseksi.



"Integraatio on sujunut pandemiasta huolimatta odotettua paremmin."

Petter Söderström sijoitusjohtaja





Kannattavuus ja tilaukset ennätyslukemiin

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

Kulunut vuosi korosti Valmetin pitkään jatkunutta hyvää operatiivista kehitystä. Valmet saavutti ennätysellisen kannattavuuden ja tilauskannan koronan aiheuttamasta poikkeuksellisesta markkinaympäristöstä huolimatta. Markkinaosuuden jatkuva kasvaminen kartonki- ja pehmopaperikoneissa sekä Kiinan vahva investointisykli nostivat liikevaihtoa ja tilauskantaa, kun taas Valmetin oma operatiivinen kehitys tuki kannattavuutta. Lisäksi yhtiö tuotti jälleen erinomaista kassavirtaa, mikä takaa vakaasti kasvavan osingonmaksukyvyn ja mahdollistaa investoinnit kasvuun.

Erityisen tyytyväinen voi olla myös Valmetin keväällä 2021 päivitettyihin vastuullisuustavoitteisiin, jotka kattoivat Valmetin oman toiminnan, alihankintaketjun sekä teknologian käytönaikaiset päästöt. Valmet haki myös Science Based Targets -aloitteelta arviointia ohjelmastaan, joka on linjassa Pariisin ilmastositoumuksen 1,5 asteen mukaisen tavoitteen kanssa.



"Vuosi jatkoa loistavalle operatiiviselle kehitykselle."

Annareetta Lumme-Timonen sijoitusjohtaja

Kannattavuuden näkymät vahvat myös jatkossa

Valmet on jatkuvalla kehitystyöllään saanut nostettua operatiivista toimintaansa uudelle tasolle. Yhtiö saavutti ennätysellisen vertailukelpoisen LTM-kannattavuuden 10,8 %. Tämä siitä huolimatta, että perinteisesti korkeamman katteen palveluliikevaihto kärsi koronapandemian vaikutuksista Valmetin asiakkaiden lykätessä ei-pakollisia huoltoja ja Valmetin henkilöstöllä ollessa haasteita päästä asiakaslaitoksille. Valmet saavutti poikkeuksellisesta markkinaympäristöstä huolimatta vain hieman yli vuosi sitten asettamansa tavoitehaarukan 10–12 % jo nyt. Hyvä kannattavuushetki johtuu sekä teknologiajohtajuuden realisoitumisesta markkinaosuutena etenkin kartongissa ja pehmapapereissa, että parantuneesta kyvystä hinnoitella ja toteuttaa projekteja.

Megatrendit tukevat Valmetin kohdemarkkinaa, mutta markkinan orgaaninen kasvu on hidasta

Useat megatrendit tukevat Valmetin liiketoimintalinjojen suotuisaa kehitystä. Kuitupohjaisten tuotteiden kysyntä kasvaa tasaisesti, ja asiakkaiden jatkuvat optimointi- ja tehostamistarpeet tukevat Valmetin automaatioliiketoiminnan kasvua. Näistä huolimatta Valmetin kohdemarkkinan orgaaninen kasvu on hidasta ja sen nykymarkkinassa kasvun rajat alkavat tulla vastaan Valmetin korkean markkinaosuuden myötä. Valmet hankki kesän ja syksyn 2020 aikana 29,5 % osuuden venttiilivalmistaja Nelesistä ja heinäkuussa 2021 yhtiöt ilmoittivat sulautumissuunnitelmasta, jonka odotetaan toteutuvan tammikuussa 2022. Pitkällä tähtäimellä näemme Nelesin houkuttelevana ja synergistisenä kumppanina tukemassa Valmetin kannattavaa kasvua. Indikaationa tästä Valmet kertoi fuusioituvan yhtiön EBITA-marginaalitavoitteen olevan 12–14 %.

Valmet

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

6,8 %

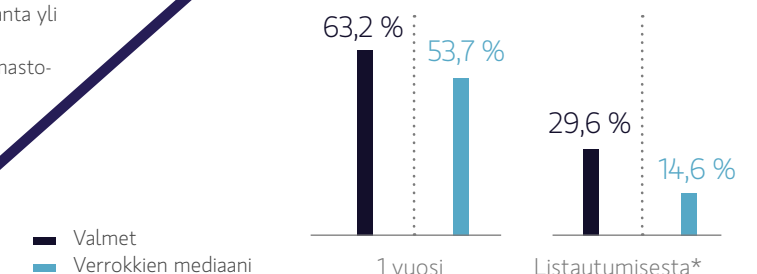
Omistuksen markkina-arvo 30.6.2021

MILJ. EUR 614

Tärkeimmät tapahtumat

- Sulautumissuunnitelma Nelesin kanssa
- Ennätysellinen tilauskanta yli 4 mrd. euroa
- Uusi, SBT-hyväksytty ilmasto-ohjelma

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



* 2.1.2014–30.6.2021



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 Oy, hallituksen puheenjohtaja
2015– Alko Oy, hallituksen puheenjohtaja
2015– Helsingin Diakonissalaitos, valtuuskunnan jäsen



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:
2021– Teknologiateollisuuden työnantajat ry, hallituksen puheenjohtaja
2021– Teknologiateollisuuden satavuotissäätiö, hallituksen puheenjohtaja
2016– Valmet Oy, 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 Tuki-säätiö, hallituksen jäsen
2017– TietoEVERY Oy, hallituksen jäsen
2014– Slush teknologiakonferenssi, hallituksen puheenjohtaja
2014– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2014– Helsingin Yliopiston Innovaatio-toimikunta, 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
2013– 2020 Teleste Oyj, hallituksen jäsen
2008– Hanken Svenska handelshögskolan, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja 2019–
2001– Svenska litteratursällskapet i Finland, finansrådet

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:
2021– Alko Oy, hallituksen jäsen
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



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:
2021– P2X Solution Oy, hallituksen jäsen
2020– Opetus- ja kulttuuriministeriö, tutkimus- ja innovaationeuvoston jäsen
2020– Tekniikan Akatemia TAF, hallituksen jäsen
2020– TT-säätiö, hallituksen puheenjohtaja
2020– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2019– Teknoliateollisuus ry, hallituksen puheenjohtaja
2019– Elinkeinoelämän keskusliitto, hallituksen jäsen
2016– Boardman Oy, partneri
2005– EM Group Oy, hallituksen jäsen
1999– Ensto Oy, hallituksen jäsen





Henkilöstö

Antti Mäkinen

s. 1961, toimitusjohtaja, OTK

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



Pauli Anttila

s. 1984, sijoitusjohtaja, KTM

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



Mari Ovaskainen

s. 1978, hallintoassistentti, tradenomi

Hallinnon ja henkilöstöhallinnon avustavat
tehtävät, IT-järjestelmähankinnat ja -ylläpito



Annareetta Lumme-Timonen

s. 1967, sijoitusjohtaja, DI, TkT

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



Jaana Lahti

s. 1985, toimitusjohtajan assistentti &
HR-asiantuntija, tradenomi, HSO

Toimitusjohtajan avustavat tehtävät,
henkilöstöhallinto



Joonas Hytti

s. 1992, associate, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä, tuotonlaskenta





Henkilöstö



Petter Söderström

s. 1976, sijoitusjohtaja, KTM

Vastuu sijoitusjohtajana Nokian, Sammon ja TietoEVERY:n omistuksista, nimitystoimikuntatyö, rahoitus



Timo Mäkinen

s. 1991, associate, DI

Analyysi sijoitustiimeissä



Victor Jansson

s. 1994, analyytikko, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä, yritysvastuu

Ulla Palmunen

s. 1974, lakiasianjohtaja, OTM

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



Toni Nurmi

s. 1993, associate, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä



Natalie Nevaste

s. 1986, viestintäassistentti & toimistokoordinaattori, restonomi

Viestinnän avustavat tehtävät, toimiston ylläpitävät tehtävät ja niiden koordinointi



Inka Virtanen

s. 1985, hallituksen puheenjohtajan assistentti & lakiassistentti, tradenomi, HSO

Hallituksen puheenjohtajan avustavat tehtävät, juridiset avustavat tehtävät, hallituksen kokousjärjestelyt, taloushallinto



Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.7.2020–30.6.2021

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 sijoitus päätösten 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 osakeanteihin tai muihin rahoitusjärjestelyihin omistusosuutensa mukaisesti.

Solidiumin perustehtävä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Solidium pyrkii vähemmistö-omistajan käytettävissä olevin keinoin tukemaan ja haastamaan omistusyhtiötä kehittymään 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 Outotec Oyj:n, Nokian Renkaat Oyj:n, Outokumpu Oyj:n, TietoEVRY Oyj:n ja Valmet Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajina sekä Kemira Oyj:n, Konecranes Oyj:n, SSAB AB:n ja Stora Enso Oyj:n osakkeen-

omistajien nimitystoimikunnan jäsenenä. Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin tilikauden aikana yhteensä 15 uutta jäsentä, joista naisia oli 3.

Tuottokehitys

Tilikauden lopussa osakeomistusten markkina-arvo oli 9 024 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 569 miljoonaa euroa. Solidiumin kaikkien sijoitusten tuotto oli 39,2 prosenttia tilikauden aikana. Osakeomistusten tuotto oli 40,6 prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli 0,8 prosenttia. Yhtiön substanssiarvo kasvoi tilikauden aikana 6 572 miljoonasta eurosta 8 761 miljoonaan euroon.

Tilikauden lopussa 30.6.2021 Solidium omisti osakkeita kahdessa-toista pörssiyhtiössä: Elisa Oyj:ssä, Kemira Oyj:ssä, Konecranes Oyj:ssä, Metso Outotec Oyj:ssä, Nokia Oyj:ssä, Nokian Renkaat Oyj:ssä, Outokumpu 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 219 miljoonaa euroa ennen veroja (1.7.2019–30.6.2020: 230 miljoonaa euroa).

Tilikauden tapahtumat

Tilikauden aikana Solidium hankki osakkeita 227 miljoonalla eurolla ja myi 490 miljoonalla eurolla.

Tilikauden aikana Solidium hankki Nokian osakkeita 115 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 76 miljoonalla eurolla ja TietoEVRY:n osakkeita 26 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Nokiassa nousi 4,8 prosentista 5,3 prosenttiin, Nokian Renkaissa 6,8 prosentista 8,8 prosenttiin ja

TietoEVRY:ssa 10,0 prosentista 10,9 prosenttiin. Lisäksi Solidium osallistui Outokummun institutionaalisille sijoittajille suunnattuun antiin 10 miljoonalla eurolla.

Tilikauden aikana Solidium myi Neleksen osakkeita 190 miljoonalla eurolla, Outokummun osakkeita 24 miljoonalla eurolla ja SSAB:n osakkeita 277 miljoonalla eurolla. Osakkeiden myyntien jälkeen Solidiumin omistusosuus Neleksessä laski 14,9 prosentista 0,0 prosenttiin, ja SSAB:ssa 12,6 prosentista 6,3 prosenttiin kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, ja ääniosuus laski noin 9,8 prosentista noin 8,0 prosenttiin. Outokummun osakkeiden myyntiin sekä suunnatusta annista johtuneen omistusosuuden liudentumisen myötä omistusosuus Outokummussa laski 21,7 prosentista 18,9 prosenttiin.

1.10.2020 Konecranes ja Cargotec ilmoittivat järjestelystä yhdistää yhtiöt, minkä yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät 18.12.2020. Järjestelyn seurauksena yhdistyvästä yhtiöstä tulisi maailman johtava toimija satamalaitteissa sekä niihin liittyvissä palveluissa ja myös muissa materiaalivirtoihin liittyvissä laitteissa ja palveluissa. Solidium tukee järjestelyä, koska uskomme sen luovan omistaja-arvoa Konecranesin ja Cargotecin toisia täydentävän tarjoaman, teknologia- ja palveluosaamisen sekä muiden synergiaetujen seurauksena. Tavoitteena on saada sulautuminen toteutettua vuoden 2022 ensimmäisen puoliskon loppuun mennessä. Solidium omistusosuus Konecranesissa on tällä hetkellä 8,5 %. Tämä vastaa 4,3 % omistusosuutta yhdistyvässä yhtiössä.

Tuloskehitys

Toiminnan kustannustehokkuutta kuvaava hallintokulusuhde oli 0,06 prosenttia (0,05 prosenttia). Henkilöstökulujen määrä oli 2,6 miljoonaa euroa (2,3 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut

olivat 1,8 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli -4,4 miljoonaa euroa (-3,8 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot, 220,2 miljoonaa euroa (231,4 miljoonaa euroa), sisälsivät lähinnä osinkotuottoja (219,2 miljoonaa euroa ennen veroja) ja rahamarkkinasijoituksista saatuja tuottoja (0,9 miljoonaa euroa). Rahoituskulut olivat -0,7 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa). Tilikauden verot olivat -18,4 miljoonaa euroa (-15,7 miljoonaa euroa) ja voitto oli 196,7 miljoonaa euroa (210,6 miljoonaa euroa).

Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Suurin Solidiumin pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on kirjanpitoarvoltaan 9 024 miljoonan euron (6 798 miljoonaa euroa) pörssiosakkeet. Investoinnit, 227 miljoonaa euroa (410 miljoonaa euroa), olivat lähinnä osakehankintoja. Luovutustulot osakkeista olivat 490 miljoonaa euroa (578 miljoonaa euroa). Solidiumin rahavarat tilikauden lopussa olivat 567 miljoonaa euroa (151 miljoonaa euroa) ja taseen loppusumma 9 594 miljoonaa euroa (6 949 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 91 prosenttia (95 prosenttia) ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 567 miljoonan euron rahavarat.

Yhtiökokoukset ja hallitus

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 30.11.2020. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2019–30.6.2020 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti, että osinkoa ei makseta. Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka puheenjohtajaksi Harri Sailas, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä



hallituksen jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Marjo Mietinen, 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, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

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 291 000 euroa (283 367 euroa). Solidiumin hallitus kokoontui tilikauden aikana 11 kertaa (9 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste hallituksen kokouksiin oli 96 prosenttia (100 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 suoritepalkasteisesta 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 13. 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, rahoitus-

tuksen 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) muutoksesta 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 suorita tai epäsuoria menetyksiä yhtiölle.

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin yhtiön nettisivuilla.

Ehdotus voitonjaoksi

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 5 097 546 486 euroa, mukaan lukien tilikauden voitto 196 685 408 euroa. Hallitus ehdottaa, että osinkoa maksetaan 368 000 000 euroa.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Solidium tukee Valmet Oyj:n ja Neles Oyj:n 2.7.2021 ilmoittamaa järjestelyä yhdistyä sulautumisella. Järjestely tukee molempien yhtiöiden asemaa johtavina prosessiteollisuuden laite- ja palvelutoimittajina yhdistämällä Neleksen virtauksenhallintaratkaisut sekä Valmetin teknologia-, automaatio- ja palveluportfolion. Yhdistettyjen yhtiöiden liikevaihto on noin 4,3 miljardia euroa ja yhteenlaskettu henkilöstön määrä noin 17 000 työntekijää.

Solidium, Valmet Oyj:n suurimpana omistajana 11,1 %:n omistusosuudella, pitää yhdistymistä kannatettavana ja antaa sille tukensa sitoutumalla äänestämään yhdistymisen puolesta asiasta päättävässä yhtiökokouksessa. Solidiumin omistususuus vastaa Valmetin ja Neleksen tänään julkistamin ehdoin noin 9,1 % omistususuutta yhdistyvässä yhtiössä. Järjestely sisältää tyypillisiä täytäntöönpanon ehtoja, kuten molempien yhtiöiden osakkeenomistajien hyväksynnät ylimääräisissä yhtiökokouksissa.



Solidium Oy:n tunnusluvut

	1.7.2020–30.6.2021	1.7.2019–30.6.2020	1.7.2018–30.6.2019
Liikevoitto, milj. €	-4,4	-3,8	-3,9
Voitto ennen veroja, milj. €	215,0	226,3	333,6
Tilikauden voitto, milj. €	196,7	210,6	297,2
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	39,2	-7,9	-2,6
Toiminnan hallinnointikulusuhde, %	0,06	0,05	0,05
Substanssiarvo, milj. €	8 760,6	6 572,1	7 340,8
Rahoitusvelat, milj. €	0,0	0,0	205,0
Omavaraisuusaste, %	91	95	90
Voitonjako, milj. €	368,0*	0,0	338,0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	12	12	12

* Hallituksen ehdotus

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Tuloslaskelma

€	Liite	1.7.2020–30.6.2021	1.7.2019–30.6.2020
Henkilöstökulut	1		
Palkat ja palkkiot yhteensä		-2 189 003	-2 067 945
Henkilösivukulut			
Eläkekulut yhteensä		-306 330	-252 673
Muut henkilösivukulut yhteensä		-60 002	-8 048
Henkilösivukulut yhteensä		-366 332	-260 721
Henkilöstökulut yhteensä		-2 555 335	-2 328 666
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä		-46 045	-55 905
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	2	-1 839 537	-1 396 318
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-4 440 917	-3 780 890
Rahoitustuotot ja -kulut	3		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta yhteensä		219 170 754	230 361 037
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta yhteensä		867 282	1 193 099
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista yhteensä		120 672	-151 018
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille yhteensä		-678 413	-1 327 875
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		219 480 295	230 075 243
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA YHTEENSÄ		215 039 378	226 294 353
Tuloverot yhteensä		-18 353 970	-15 666 978
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		196 685 408	210 627 375



Tase

€	Liite	30.6.2021	30.6.2020
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	4		
Muut aineettomat hyödykkeet		0	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		0	0
Aineelliset hyödykkeet			
Aineelliset hyödykkeet	5		
Koneet ja kalusto		138 134	151 087
Muut aineelliset hyödykkeet		17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		155 554	168 508
Sijoitukset			
Sijoitukset	6		
Muut osakkeet ja osuudet		9 024 234 538	6 798 068 962
Sijoitukset yhteensä		9 024 234 538	6 798 068 962
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		9 024 390 092	6 798 237 470
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	7		
Muut saamiset		94 737	434
Siirtosaamiset		2 536 924	344 410
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		2 631 661	344 844
Rahoitusarvopaperit			
Rahoitusarvopaperit		416 549 991	82 055 637
Muut arvopaperit		416 549 991	82 055 637
Rahoitusarvopaperit yhteensä		416 549 991	82 055 637
Rahat ja pankkisaamiset		150 900 460	68 764 703
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		570 082 112	151 165 183
VASTAAVAA YHTEENSÄ		9 594 472 204	6 949 402 653

€	Liite	30.6.2021	30.6.2020
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	6,8	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto		3 331 540 245	1 504 568 600
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto yhteensä		3 070 637 993	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 830 223 084	1 454 719 894
Tilikauden voitto (tappio)		196 685 408	210 627 375
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		8 760 586 731	6 572 053 862
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	9		
Laskennalliset verovelat		832 885 061	376 142 150
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		832 885 061	376 142 150
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikainen vieras pääoma	10		
Ostovelat		64 853	376 470
Muut velat		61 497	57 551
Siirtovelat		874 062	772 620
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		1 000 413	1 206 641
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		833 885 474	377 348 791
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		9 594 472 204	6 949 402 653



Rahoituslaskelma

€	1.7.2020–30.6.2021	1.7.2019–30.6.2020
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	-4 440 917	-3 780 890
Oikaisut liikevoittoon*	46 045	55 905
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	219 170 754	198 567 141
Muut rahoituserät	309 541	-285 794
Maksetut verot	-62 000 386	-119 986 083
	153 085 036	74 570 280
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	140 645	14 910
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	-206 228	69 234
	-65 583	84 144
Liiketoiminnan rahavirta		
	153 019 453	74 654 423
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-33 091	-11 050
Investoinnit osakkeisiin	-226 682 177	-409 598 393
Luovutustulot osakkeista	490 325 926	577 601 376
Investointien rahavirta	263 610 658	167 991 932

€	1.7.2020–30.6.2021	1.7.2019–30.6.2020
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksu	0	-205 000 000
Pitkäaikaisen lainan takaisinmaksu	0	0
Maksettu voitonjako	0	-338 000 000
Rahoituksen rahavirta	0	-543 000 000
Tilikauden rahavirta		
	416 630 112	-300 353 645
Rahavarat tilikauden alussa	150 820 340	451 173 984
Rahavarat tilikauden lopussa	567 450 451	150 820 340
Rahoitusvarojen muutos	416 630 112	-300 353 645
Rahavaroina käsitellään rahoituslaskelmassa pankkisaamisia, alle 3 kuukauden päästä erääntyviä pankkitalletuksia, lyhytaikaisia yritys- ja sijoitustodistuksia sekä osuudet sijoitusrahastoissa, jotka sijoittavat vastaavanlaisiin rahoitusinstrumentteihin.		
*Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	46 045	55 905



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. Korko- ja muihin rahoitustuottoihin kirjataan rahoitusarvopapereista ja pankkisaamisista saadut tuotot. Korko- 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. Arvonalentumiset rahoitusarvopapereista kirjaataan tuloslaskelmaan erään Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista.

Selvityspäiväkäytäntö

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

Aineettomien ja aineellisten oikeuksien arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

- Koneet ja kalusto 25 % menojäännöspoisto

Muiden velkojen arvostamisperiaatteet

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

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-vaikutuksella. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot muodostuvat tilikauden verotettavan tuloksen perusteella jaksotetusta verosta. 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

€	2021	2020
1. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat	2 189 003	2 067 945
Eläkekulut	306 330	252 673
Muut henkilöstökulut	60 002	8 048
Yhteensä	2 555 335	2 328 666

Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 397 527 euroa ja tulospalkkiota 100 215 euroa. Toimitusjohtajan suoriteperusteinen tulospalkkio on 100 000 euroa, joka maksetaan tilikauden päättymisen jälkeen. Johtoryhmään kuuluville henkilöille (pois lukien toimitusjohtaja) maksettiin palkkaa (luontoisetuineen) 682 034 euroa ja tulospalkkioita 145 000 euroa. Suoriteperusteinen tulospalkkio tilikaudelta on 125 000 euroa näiden henkilöiden osalta. Hallitukselle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 291 000 euroa.

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä	Keskimäärin	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	12	13

2. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Hallintokulut	1 179 095	685 697
Toimitilakulut	252 894	241 859
Muut kulut	407 548	468 762
Yhteensä	1 839 537	1 396 318

Maksetut palkkiot tilintarkastusyhteisölle		
Tilintarkastus	14 880	20 460
Veroneuvonta	0	0
Muut palvelut	248 647	0
Yhteensä	263 527	20 460

3. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	219 170 754	230 361 037
Muut korko- ja rahoitustuotot	867 282	1 193 099
Arvonalentumisten pal. vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	151 018	0
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	-30 345	-151 018
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-678 413	-1 327 875
Yhteensä	219 480 295	230 075 243



TASEEN LIITETIEDOT

Pysyviin vastaaviin kuuluvien aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston poistamaton menojäännös

€	2021	2020
4. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
Muut pitkävaikutteiset menot		
Hankintameno 1.7.	0	169 824
Hankinnat tilikauden aikana	0	0
Hankintameno 30.6.	0	169 824
Aikaisempien tilikausien poistot	0	164 281
Tilikauden poistot	0	5 543
Kirjanpitoarvo 30.6.	0	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	0	0
5. AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.7.	684 013	672 963
Hankinnat tilikauden aikana	33 091	11 050
Hankintameno 30.6.	717 104	684 013
Aikaisempien tilikausien poistot	532 926	482 564
Tilikauden poistot	46 045	50 362
Kirjanpitoarvo 30.6.	138 134	151 087
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	155 554	168 508

6. SJOITUKSET

Osake	Määrä	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo 30.6.2021
Elisa Oyj	16 802 800	10,0 %	845 516 896
Kemira Oyj	15 782 765	10,2 %	209 595 119
Konecranes Oyj	6 744 506	8,5 %	239 564 853
Metso Outotec Oyj	123 477 168	14,9 %	1 209 582 338
Nokia Oyj	301 000 000	5,3 %	1 359 165 500
Nokian Renkaat Oyj	12 200 000	8,8 %	415 410 000
Outokumpu Oyj	86 472 208	18,9 %	436 857 595
Sampo Oyj	44 278 580	8,0 %	1 716 237 761
SSAB A *	26 448 015	8,7 %	109 388 990
SSAB B *	38 326 425	5,3 %	141 577 814
Stora Enso Oyj A **	62 655 036	35,5 %	1 049 471 853
Stora Enso Oyj R **	21 792 540	3,6 %	335 278 228
TietoEVRY Oyj	12 857 918	10,9 %	342 534 936
Valmet Oyj	16 695 287	11,1 %	614 052 656
Yhteensä			9 024 234 538

* Solidium Oy:n osuus SSAB AB:n kaikista osakkeista on 6,3 % ja kaikista äänistä 8,0 %

** 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 -722 milj. euroa (-544 milj.euroa 30.6.2020).



TASEEN LIITETIEDOT

€	2021	2020
7. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Muut saamiset	94 737	434
Siirtosaamiset	2 536 924	344 410
Yhteensä	2 631 661	344 844
Erittely siirtosaamisten olennaisista eristä:		
Henkilöstökulujen jakotukset	3 350	4 047
Rahamarkkinasijoitusten tuottojaksotukset	71 065	13 773
Tuloverojaksotus	2 427 076	94 344
Muut erät	35 434	232 245
8. OMA PÄÄOMA		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	3 331 540 245	1 504 568 600
Sidottu oma pääoma yhteensä	3 663 040 245	1 836 068 600
Käyvän arvon rahaston muutokset		
Käyvän arvon rahasto 1.7.	1 504 568 600	2 456 698 578
Voitto + / Tappio (-) käypään arvoon arvostamisesta	2 393 882 757	-829 746 807
Laskennalliset verot voitosta/tappiosta käypään arvoon arvostamisesta	-478 776 551	165 949 361
Yhteensä	1 915 106 205	-663 797 445
Oman pääoman erään edellisten tilikausien voitto siirretty määrä		
Luovutusvoitot	-110 168 201	-360 415 665
Laskennalliset verot luovutusvoitoista	22 033 640	72 083 133
Yhteensä	-88 134 561	-288 332 532
Käyvän arvon rahasto 30.6.	3 331 540 245	1 504 568 600

€	2021	2020
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.7.	3 070 637 993	3 070 637 993
Pääoman palautus	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 30.6.	3 070 637 993	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voittovarar 1.7.	1 665 347 269	1 481 913 976
Muu hankintamenon muutos	76 741 255	22 473 386
Osingonjako	0	-338 000 000
Arvopaperiluovutusten tulos	110 168 201	360 415 665
Arvopaperiluovutusten vero	-22 033 640	-72 083 133
Edellisten tilikausien voittovarar 30.6.	1 830 223 084	1 454 719 894
Tilikauden tulos	196 685 408	210 627 375
Vapaa oma pääoma yhteensä	5 097 546 486	4 735 985 262
Oma pääoma yhteensä	8 760 586 731	6 572 053 862

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 *	832 885 061	376 142 150
Yhteensä	832 885 061	376 142 150

* Laskennallinen verovelka 832 885 061 euroa (2020: 376 142 150) muodostuu 880 560 885 euron (2020: 553 771 592) verovelasta ja 47 675 824 euron (2020: 177 629 442) verosaamisesta.

10. LYHYTAIKAISET VELAT		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	0
Ostovelat	64 853	376 470
Muut velat	61 497	57 551
Siirtovelat	874 062	772 620
Yhteensä	1 000 413	1 206 641
Erittely siirtovelkojen olennaisista eristä:		
Tuloverojaksotus	0	0
Henkilöstökulujen jaksotukset	819 641	754 954
Muut erät	54 421	17 666



MUUT LIITETIEDOT

€	2021	2020
11. MUUT SITOUKSET JA VASTUUT		
Tulevat vähimmäisvuokrakulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:		
1 vuoden sisällä	194 119	190 313
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	416 793	610 912
yli 5 vuoden	0	0
Yhteensä	610 912	801 224

Voitonjakoehdotus

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on tilinpäätöksessä 5 097 546 486 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 184 000,00 euroa/osake	368 000 000
Jakokelpoiseen vapaaseen omaan pääomaan jätetään	4 729 546 486

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiöllä on voitonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

Osakepääoma	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	3 331 540 245
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3 070 637 993
Kertyneet voittovarot	1 658 908 493



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä / 2021

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 / 2021

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 1.7.2020–30.6.2021. 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva 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 virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin 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 lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa.

Virheellisyyskyä 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva 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 tilintarkastuskertomukssamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. 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 lausuntomme 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 26. elokuuta 2021
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