

Tiedotustilaisuus 19.1.2021

**Puolivuosisikatsaus 7-12/2020**

# Vahvistamme ja vakautamme kotimaista omistusta

## Tehtävä

- Vahvistamme ja vakautamme kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä. Kasvatamme pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa.

## Visio

- Omistusyhtiömme menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin.

## Arvot

- Ammattimaisuus, aloitteellisuus, vastuullisuus, integriteetti ja avoimuus.

## Sijoitus- toiminta

- Omistamme vähemmistöosuuksia kansallisesti merkittävässä listatuissa yhtiöissä.
- Teemme sijoituspäätökset taloudellisin perustein.
- Osakemyynneistä saadut varat käytämme uusiin sijoituksiin tai nykyisten omistusten vahvistamiseen. Omistusyhtiöiltä saamamme voitonjaon tilitämme valtio-omistajalle.





## Toiminta omistajana

- Osallistumme omistusyhtiöidemme hallitusten jäsenten valintaan nimitystoimikuntien kautta yhdessä muiden suurten osakkeenomistajien kanssa.
- Tavoittemme on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen omistusyhtiön hallituksessa.

## Oma toiminta

- Meillä on syvällistä omistamisen ja sijoittamisen osaamista sekä perehtyneisyyttä omistusyhtiöiden toimialoihin. Henkilöstömme on ammattitaitoinen ja motivoitunut sekä laadultaan ja määrältään riittävä strategiamme toteuttamiseksi.

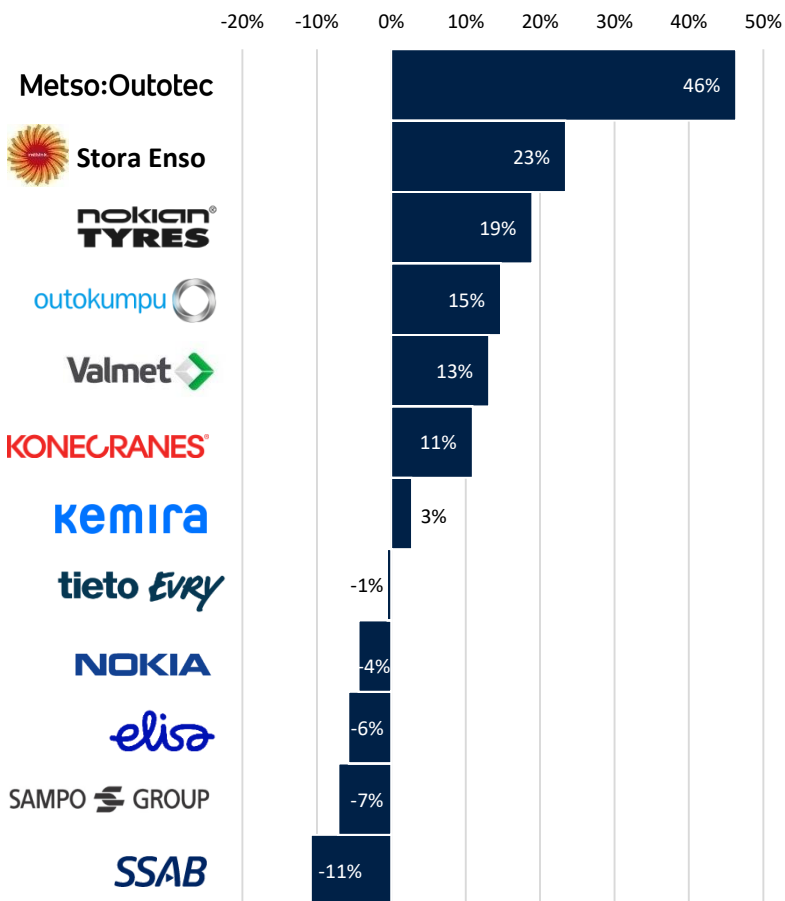
# Solidium on vähemmistöomistajana kansallisesti merkittävässä yhtiössä

	Omistuksen arvo (milj. euroa)	Solidiumin omistusosuus %	Yhtiön markkina-arvo (mrd. euroa)	Liikevaihto 2019 (mrd. euroa)	Henkilöstö 2019
SAMPO  GROUP	1 531	8,0 %	19,2	8,7	9 927
 Stora Enso	1 337	10,7 % <sup>1</sup>	12,4	10,1	25 403
Metso:Outotec	1 009	14,9 %	6,8	4,2	16 939
<b>NOKIA</b>	933	5,2 %	17,7	23,3	98 322
<i>elisa</i>	754	10,0 %	7,2	1,8	4 884
Valmet 	390	11,1 %	3,5	3,5	13 598
<b>SSAB</b>	347	12,6 % <sup>1</sup>	2,8	7,2	14 514
<b>tieto</b> <i>EVRY</i>	319	10,0 %	3,2	3,0	24 322
<b>nokian</b> <b>TYRES</b>	311	7,8 %	4,0	1,6	4 730
outokumpu 	291	21,7 %	1,3	6,4	10 390
<b>kemira</b>	204	10,2 %	2,0	2,7	5 062
<b>KONECRANES</b> <sup>®</sup>	194	8,5 %	2,3	3,3	16 196
<b>Yhteensä</b>	<b>7 620</b>		<b>82,3</b>	<b>75,9</b>	<b>244 287</b>

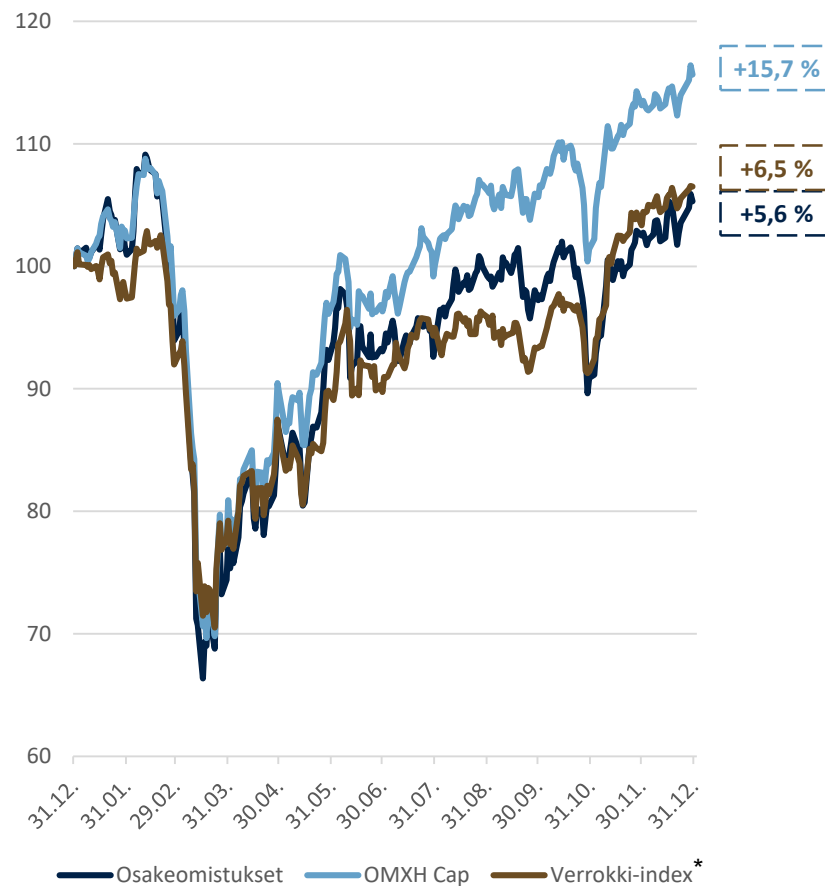
# Kalenterivuosi 2020:

## Pandemian vaikutus osaketuottoihin jäi lyhytaikaiseksi

Kalenterivuoden 2020 tuotot yhtiöittäin



Osakeomistusten tuotto 1.1.2020 – 31.12.2020

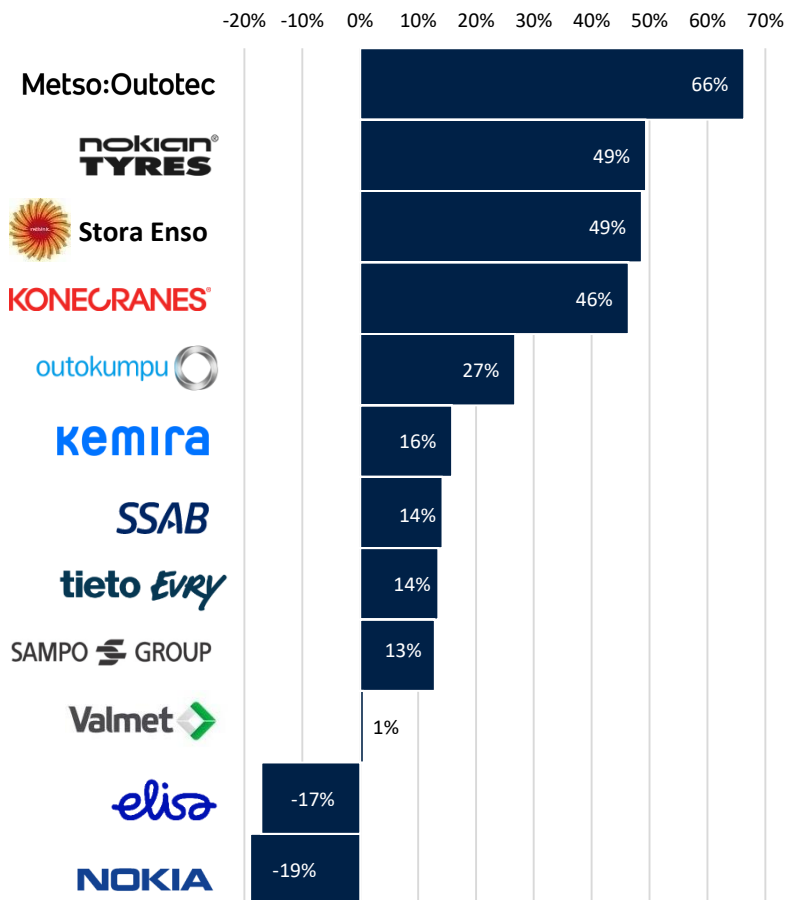


\*\*Verrokki-index lasketaan omistusyhtiön verrokkiyhtiöiden päivittäisten keskiarvotuottojen perusteella käyttäen kunkin verrokkiyhtiöryhmän painona omistusyhtiön osuutta Solidiumin osakeomistuksista (omistuksen markkina-arvo / kaikkien osakeomistusten markkina-arvo)

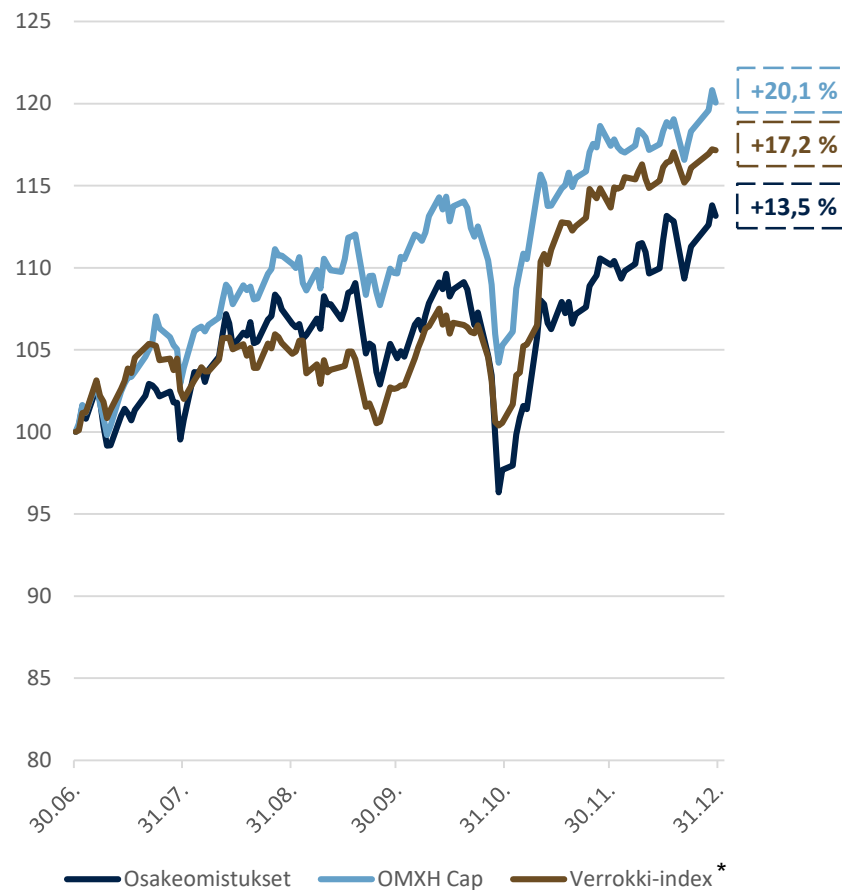
# Katsauskausi 1.7.2020 – 31.12.2020:

## Osakemarkkinoiden elpyminen jatkui vuoden toisella puoliskolla

Katsauskauden 7-12/2020 tuotot yhtiöittäin



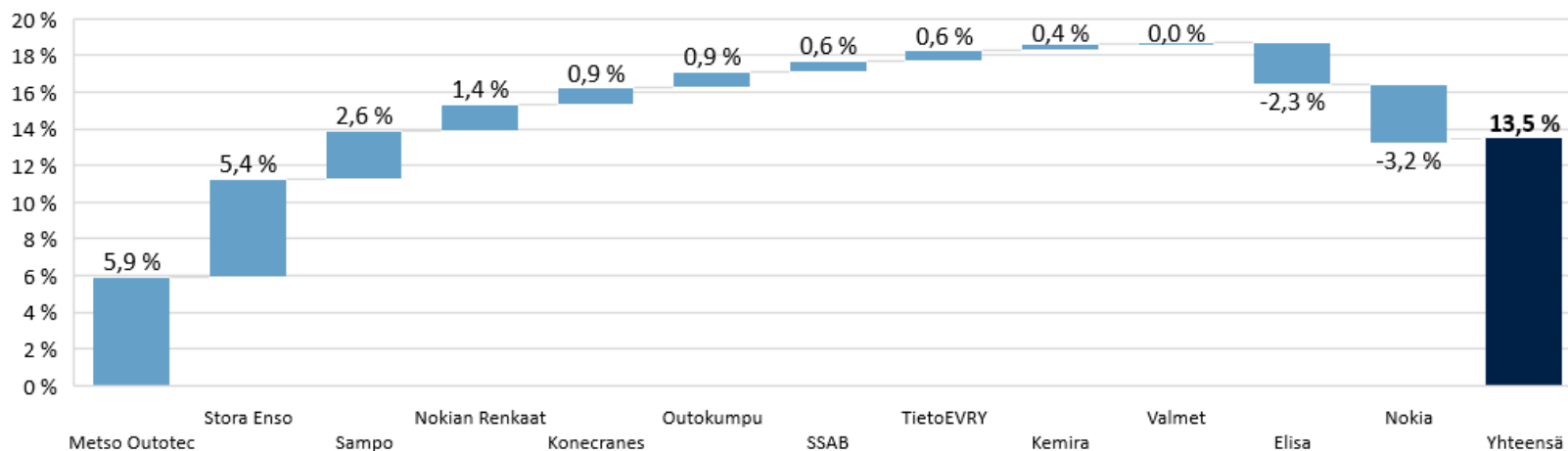
Osakeomistusten tuotto 1.7.2020 – 31.12.2020



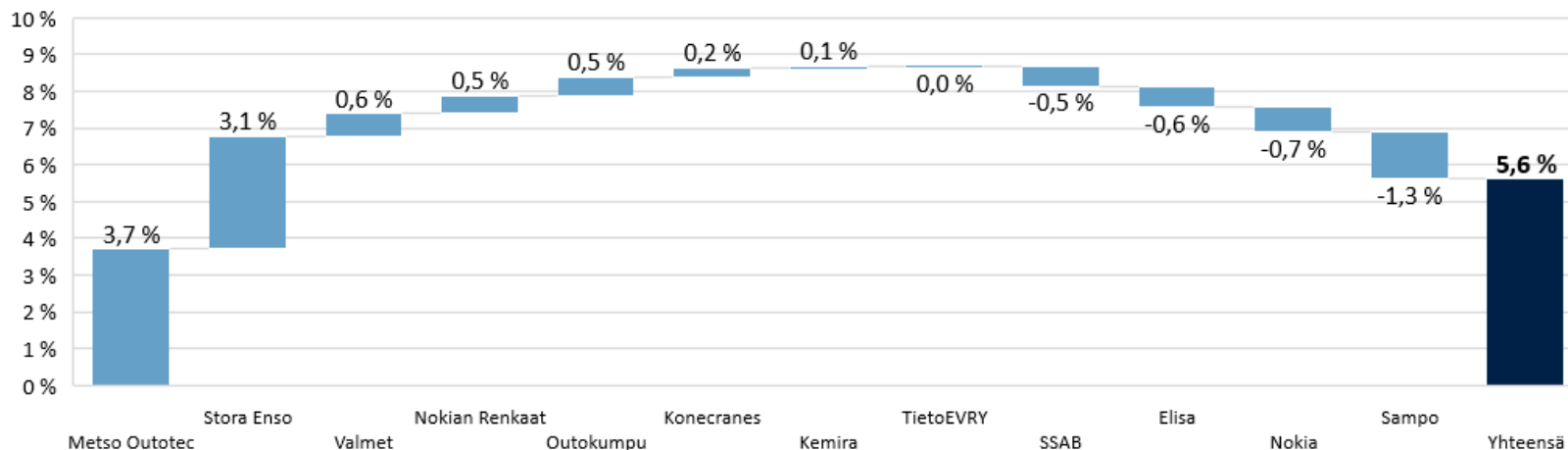
\*\*Verrokki-index lasketaan omistusyhtiön verrokkiyhtiöiden päivittäisten keskiarvotuottojen perusteella käyttäen kunkin verrokkiyhtiöryhmän painona omistusyhtiön osuutta Solidiumin osakeomistuksista (omistuksen markkina-arvo / kaikkien osakeomistusten markkina-arvo)

# Solidiumin osakeomistusten tuoton muodostuminen

Katsauskausi 1.7. - 31.12.2020



Kalenterivuosi 2020

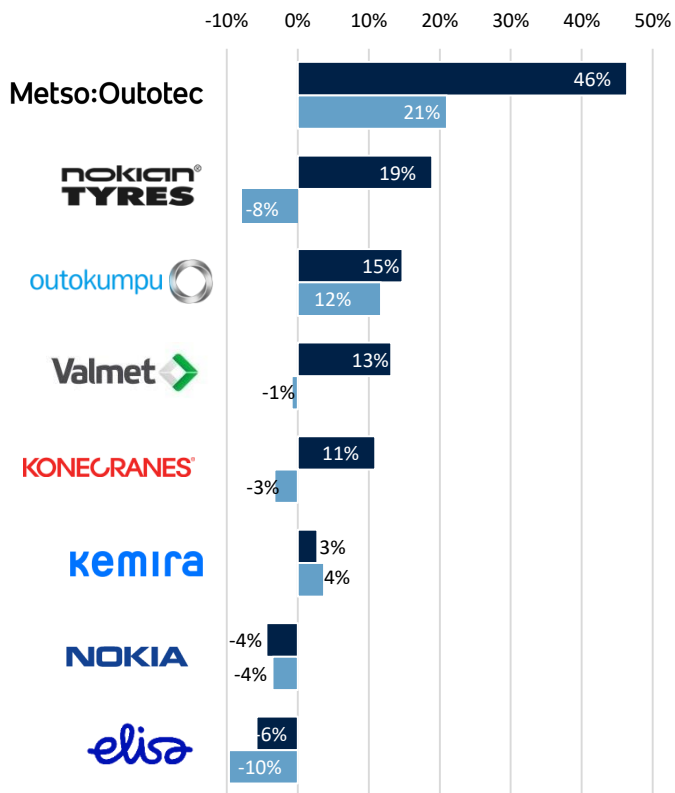


# Kalenterivuosi 2020:

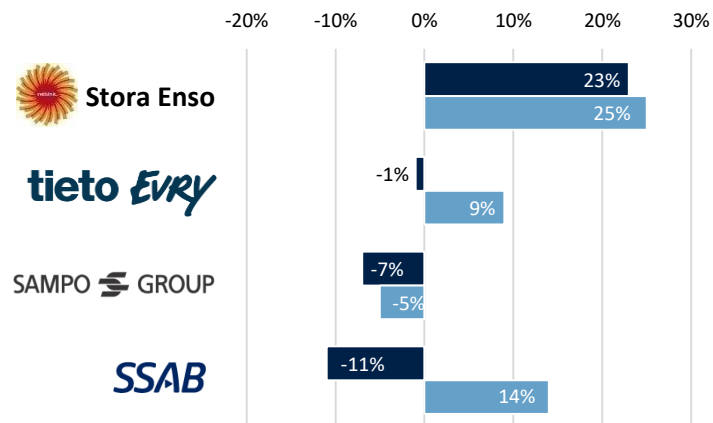
## 8/12 tuotti yhtä hyvin tai paremmin kuin verrokkiyhtiöt

1.1.2020 - 31.12.2020

Tuottivat yhtä hyvin tai paremmin kuin verrokkit:



Tuottivat huonommin kuin verrokkit:

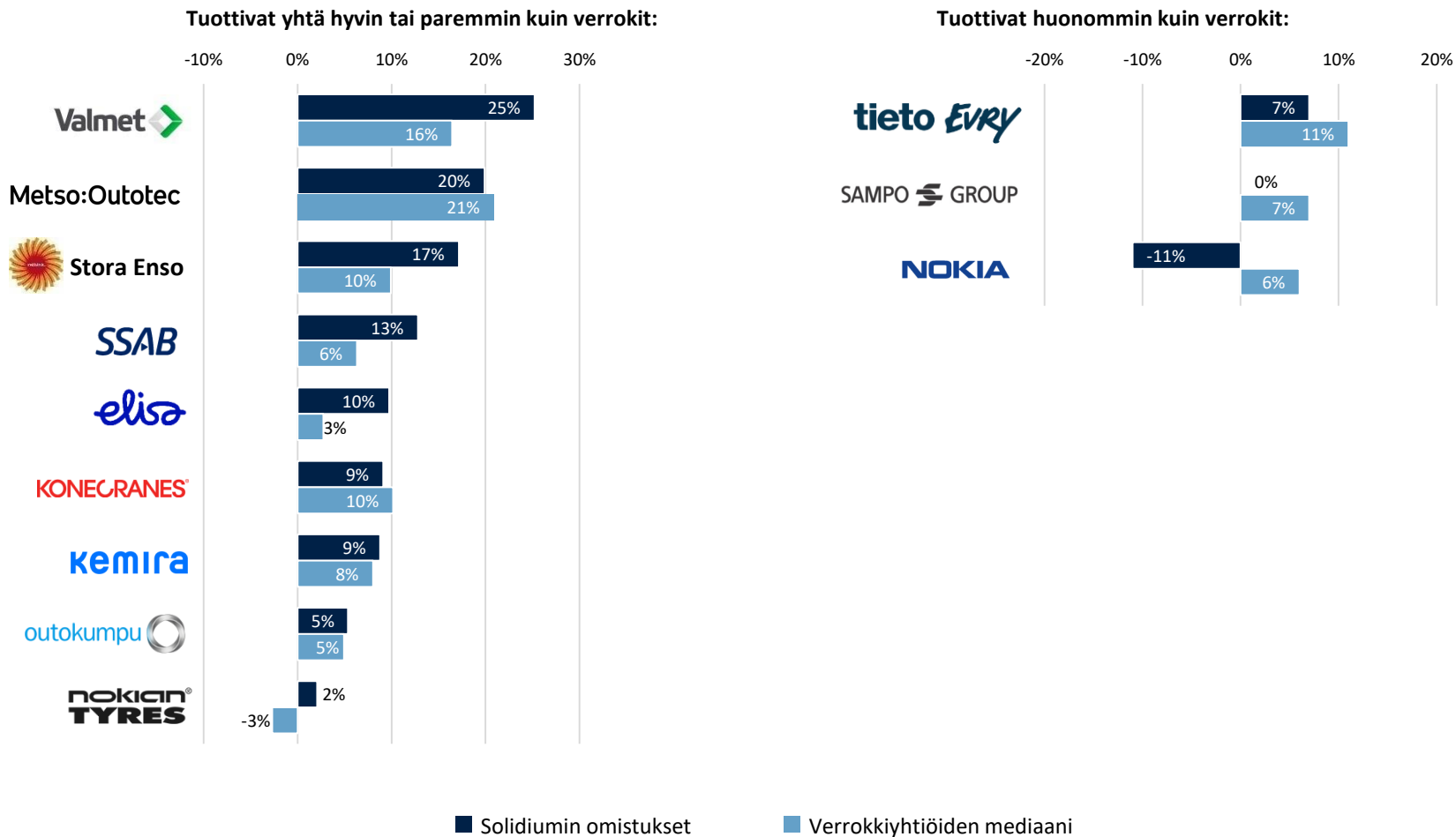


■ Solidiumin omistukset

■ Verrokkiyhtiöiden mediaani

# 9/12 omistusyhtiöstä on tuottanut yhtä hyvin tai paremmin kuin verrokkiyhtiöt viim. 5 vuoden aikana

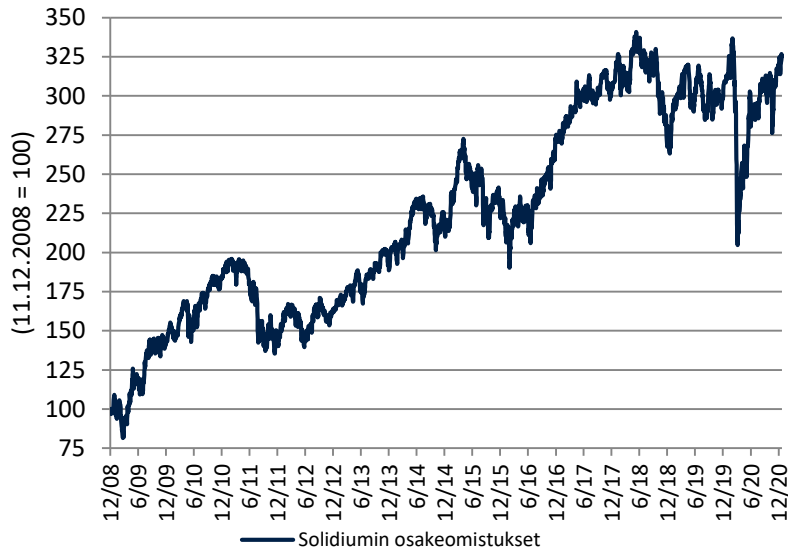
1.1.2016 - 31.12.2020



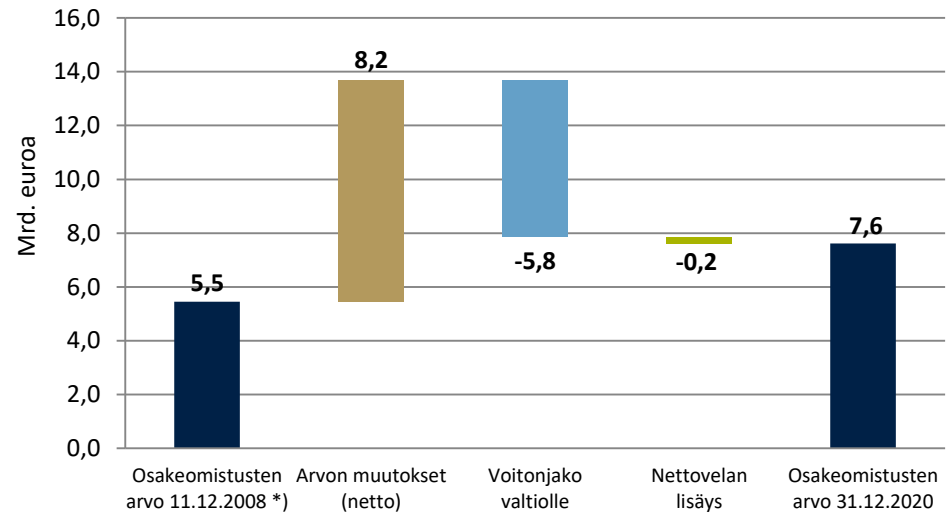


# Osakeomistusten tuotto on ollut yhteensä 226 % eli 10 % vuositasolla Solidiumin perustamisesta lähtien

## Osakeomistusten tuotto 11.12.2008-31.12.2020



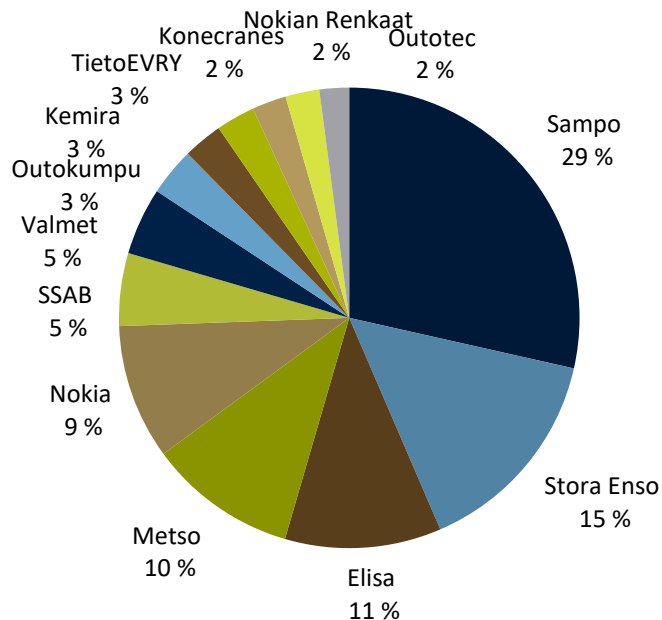
## Osakeomistusten arvonmuutos



- 12/2008 osakesiirron jälkeen Solidiumin vuosittainen osakeomistusten tuotto on ollut noin 10 %
- Osakeomistusten arvo on noussut 5,5 mrd. eurosta siirtohetkellä 12/2008 nykyiseen noin 7,6 mrd. euroon, vaikka 5,8 mrd. euroa on maksettu voitonjakona valtiolle

# Kalenterivuosi 2020: Salkun rakenteen kehittäminen jatkui

Allokaatio 31.12.2019 (7,5 mrd. euroa)

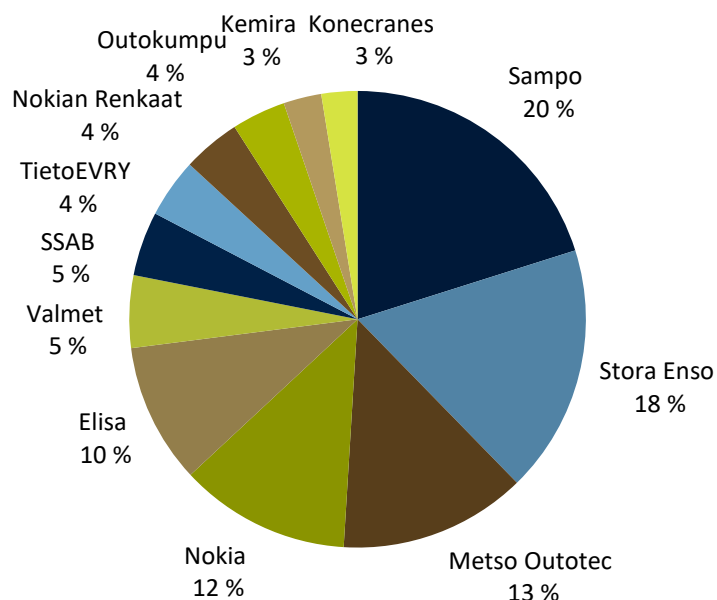


Kalenterivuoden osakeostot:

<b>NOKIA</b>	3,8 % → 5,2 %	270 milj. €
<b>nokian TYRES</b>	5,0 % → 7,8 %	89 milj. €
<b>KONECRANES</b>	8,4 % → 8,5 %	2 milj. €
<b>tieto EVRY</b>	6,3 % <sup>1</sup> → 10,0 %	123 milj. €

Osakeostot yhteensä: 484 milj. €

Allokaatio 31.12.2020 (7,6 mrd. euroa)



Kalenterivuoden osakemyynnit:

<b>SAMPO GROUP</b>	10,0 % → 8,0 %	458 milj. €
<b>NELES</b>	14,9 % → 0,0 %	190 milj. €
<b>Osakemyynnit yhteensä:</b>		<b>648 milj. €</b>



1) Solidiumin omistusosuus liudentui Tiedon ja EVRY:n sulautumisen myötä 10,0 prosentista 6,3 prosenttiin. Apaxin kanssa tehdyn osakekaupan myötä omistus nousi takaisin 10 prosenttiin

## KONECRANES®

- Konecranes ja Cargotec tiedottivat 1.10.2020 yhtiöiden hallitusten allekirjoittaneen yhdistämissopimuksen ja suunnitelman yhtiöiden yhdistämiseksi sulautumisella
  - Arvosuhde noin 50/50 ja Konecranesin omistajille maksetaan lisäksi noin 158 milj. euron suuruinen ylimääräinen voitonjako
- Yhdistymisessä syntyy kestävien materiaalivirtojen maailmanlaajuinen johtaja
  - Yhteenlaskettu liikevaihto noin 7 mrd. euroa, vertailukelpoinen liikevoitto noin 565 milj. euroa ja työntekijöitä 29 400 (2019)
  - Alustavat tavoitteet: markkinoita nopeampi liikevaihdon kasvu, yli 10 prosentin vertailukelpoinen liikevoitto, noin 100 milj. euron vuotuiset synergiaedut ja nettovelkaantumisaste <50 %
- Konecranesin hallituksen puheenjohtaja Christoph Vitzthum ehdolla yhdistyvän yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi. Toimitusjohtaja valitaan myöhemmässä vaiheessa
- Yhdistyvän yhtiön suurimmat omistajat (julkistushetken tilanne):
  - Wipunen Varainhallinta oy (Ilkka Herlin) 7,1 % osakkeista, 11,9 % äänistä
  - Mariatorp Oy (Heikki Herlin) 6,2 % osakkeista ja 11,5 % äänistä
  - Pivosto Oy (Ilona Herlin) 5,4 % osakkeista ja 11,1 % äänistä
  - HC Holding Oy Ab (Hartwall Capital) 5,0 % osakkeista ja 5,0 % äänistä
  - Solidium Oy 4,3 % osakkeista ja 4,3 % äänistä
- Yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät järjestelyn 18.12.2020
- Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää hyväksyntöjen saamista kilpailuviranomaisilta sekä tiettyjen muiden edellytysten täyttymistä. Suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 1.1.2022 (voi olla aiempi tai myöhempi)

## Metso:Outotec

- Metson ja Outotecin yhdistyminen saatiin päätökseen aikataulussa 30.6.2020
- Metso Outotec selvisi vuodesta suhteellisen hyvin, koska metallien kysyntä on säilynyt hyvänä. Lisäksi kaivossektori on monelle maalle tärkeä ja siten kaivoksia on pyritty pitää auki tietyin rajoituksin
- Kulusynergioiden osalta alkuperäistä 100 milj. euron säästötavoitetta nostettiin 120 milj. euroon ja yhtiön kommenttien perusteella synergioiden realisointi on lähtenyt hyvin käyntiin



- Valmet osti 30.6.2020 jälkeen Solidiumilta 14,88 % ja markkinoilta 14,66 % Neleksen osakkeista ja omisti vuoden 2020 lopussa 29,54 % Neleksen osakekannasta
- Valmet on ilmoittanut pyrkivänsä toimimaan Neleksessä pitkän tähtäimen omistajana ja tukemaan yhtiön kehitystä sen mukaisesti
- Valmet lähestyi 29.9.2020 Neleksen hallitusta ehdotuksella aloittaa keskustelut fuusioitumisesta. Tämä ei johtanut konkreettiseen ehdotukseen fuusion ehdoista
- Jukka Tiitinen valittiin Neleksen hallitukseen lokakuussa 2020 ylimääräisessä yhtiökokouksessa Valmetin ehdotuksen mukaisesti

# Analyysiä salkun CO<sub>2</sub>-päästöistä laajennettu Vertailuja suhteessa verrokkiyhtiöihin eri muuttujilla

---

- Solidium on seurannut jo pitkään salkkuyhtiöidensä CO<sub>2</sub>-päästöjen määrää ja – jakaumaa
- Kuluneella kaudella olemme tarkastelleet CO<sub>2</sub>-päästökysymystä seuraavista näkökulmista:
  - CO<sub>2</sub>-päästöjen määrä, rakenne ja intensiteetti
  - Tähänastiset päästövähennystoimet, tavoitteet jatkossa
  - Liiketoimintakriittisyys: kuinka strateginen CO<sub>2</sub>-asia on yhtiöiden kannalta
- Vertailimme CO<sub>2</sub>-päästöjä myös suhteessa toisiin saman toimialan yrityksiin (verrokkiyhtiöt). Vertailut tehtiin kahden muuttujan suhteen:
  1. Toteutunut CO<sub>2</sub>-intensiteetti eli CO<sub>2</sub>-päästöt (Scope 1&2) suhteessa liikevaihtoon ("CO<sub>2</sub>-performanssi")
  2. Yhtiön tavoitteellisuus CO<sub>2</sub> -päästöjen vähentämisessä suhteessa verrokkeihin ("ilmastokunnianhimo")

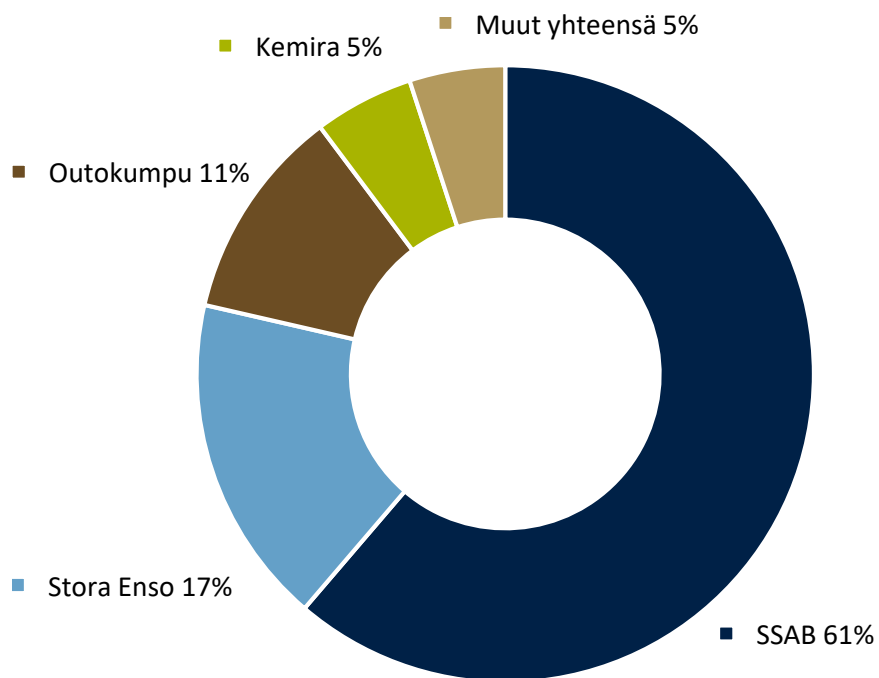
# Keskeiset tulokset

---

- Solidiumin omistussalkun yritykset suoriutuvat nykyisellä CO<sub>2</sub>-intensiteetillään verrokkejaan keskimäärin hiukan paremmin
- Solidiumin salkkuyhtiöiden ilmastokunnianhimo on hyvällä tasolla ja pääsääntöisesti tavoitteellisempaa, kuin niiden verrokkiyhtiöillä
- Yli puolella (7 / 12) Solidiumin salkkuyhtiöistä on hyväksytyt Science Based Target (SBT) – tavoitteet ja käsityksemme mukaan pari lisää on työn alla
  - Tämä on merkittävää, sillä kynnys SBT-tavoitteiden hyväksytyksi saamiselle on korkea
  - Suomessa yhteensä 12 muuta SBT-tavoitteet saaneita ja 7 kpl tavoitteita hakeneita yhtiöitä
  - Verrokkiyhtiöistä 20 / 67 on saanut tähän mennessä hyväksytyt SBT-tavoitteet
- Solidiumin salkkuyhtiöstä puolet on CDP:n ilmastoraportoinnissa parhaissa kategorioissa (A / A-)
- Analyysi on omistajan keskustelunavaus
  - Olemme keskustelleet analyysin tuloksista kunkin salkkuyhtiön kanssa

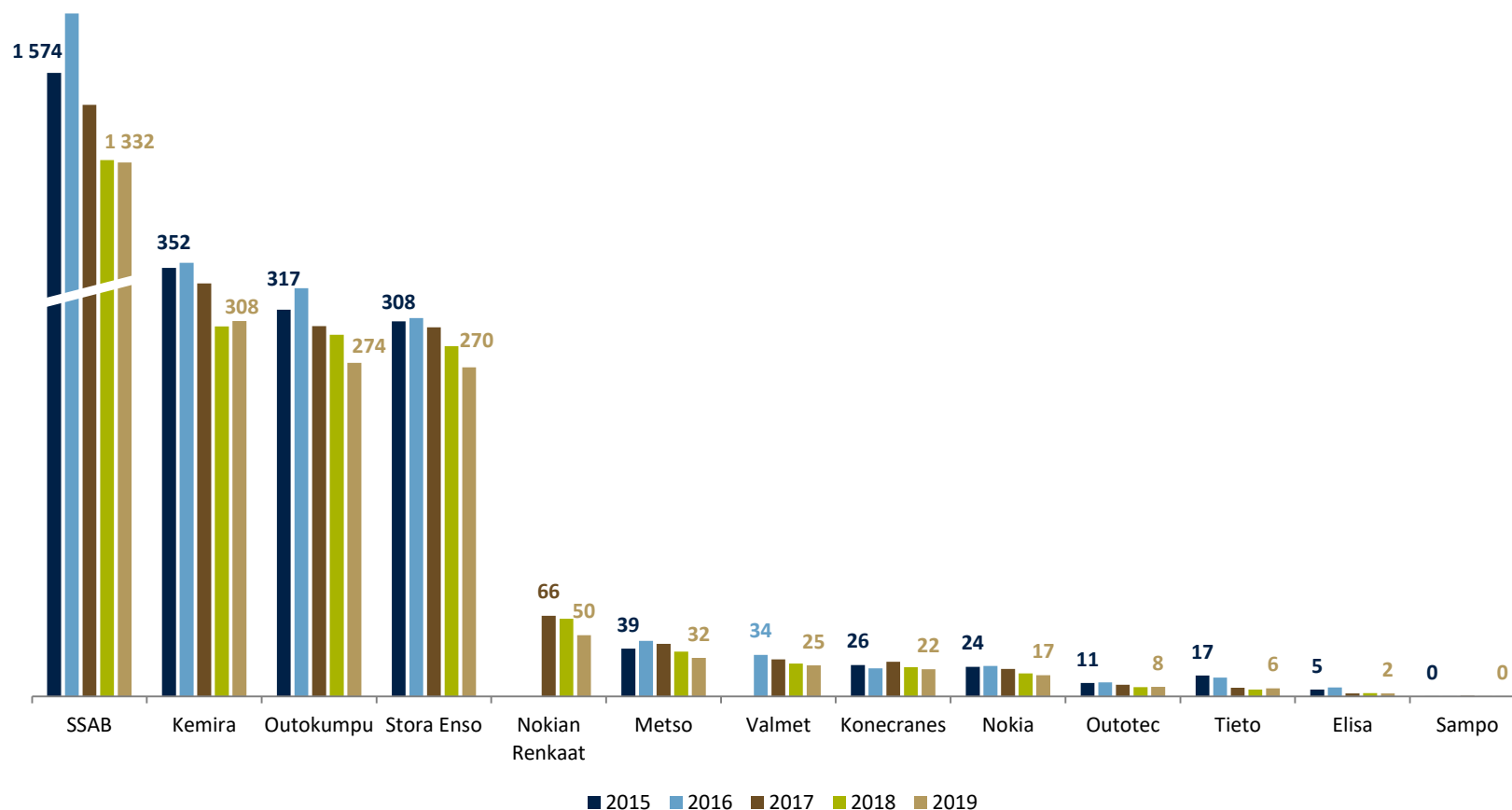
# Lähes kaikki CO<sub>2</sub>-päästöt Solidiumin salkussa tulevat prosessiteollisuusyhtiöistä

Omistusten CO<sub>2</sub>-päästöjakauma absoluuttisten päästöjen suhteessa<sup>1</sup>:



# Salkkuyhtiöidemme hiili-intensiteetit (Scope 1&2) ovat kehittyneet suotuisasti viime vuosien aikana

Salkkuyhtiöiden päästöintensiteetit<sup>1</sup> 2015-2019



<sup>1</sup> Scope 1 ja 2 (eli yhtiöiden oman toiminnan suorat ja epäsuorat päästöt) päästöt tCO2ekv / Liikevaihto miljoonaa dollaria (USD).



# CO<sub>2</sub>-performanssissa salkkuyhtiöt hiukan edellä, mutta tavoitteissaan selvästi tiukempia

	TOTEUMA: Salkkuyhtiöiden CO <sub>2</sub> -performanssi vs. verrokkit (%-osuus)	TAVOITTEET: Salkkuyhtiöiden ilmastokunnianhimo vs. verrokkit (%-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%

## Verrokkiyhtiöt:

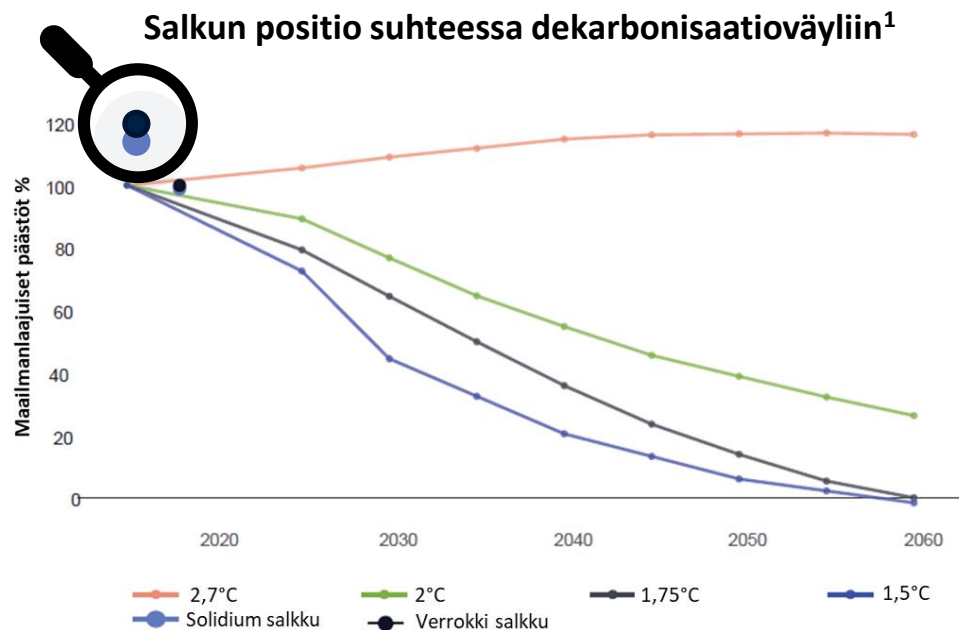
- Yhteensä 67 kpl
- Samat yhtiöt, kuin salkun taloudellisessa analyysissä

## Mittarit:

- Toteuma: CO<sub>2</sub>-päästöt / liikevaihto
- Tavoitteet: Solidiumin analyysi

# Kohti Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteita

## Solidium-salkun intensiteetti verrokkisalkkua hieman alhaisempi



### Solidiumin ja vertailusalkun scope 1+2 intensiteetit<sup>2</sup>

