

18.1.2011 klo 12.00

**SOLIDIDIUM OY:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.7.-31.12.2010**

- Solidiumin sijoitusten tuotto oli katsauskaudella 20,1 % ja viimeisen 12 kuukauden aikana 24,7 %
- Solidium maksoi osinkoa Suomen valtiolle 356 miljoonaa euroa
- Solidiumin substanssiarvo kasvoi osingonmaksusta huolimatta katsauskauden aikana 856 miljoonalla eurolla ja oli katsauskauden lopussa 8 571 miljoonaa euroa
- Solidium myi Sponda Oyj:n osakkeita 176 miljoonalla eurolla
- Solidium myi Tikkurila Oyj:n osakkeita 98 miljoonalla eurolla
- Solidium sai katsauskaudella rahamääräistä voitonjakoa 8,3 miljoonaa euroa
- Solidiumin katsauskauden tulos oli 61 miljoonaa euroa

Solidiumin toimitusjohtaja Kari Järvinen kommentoi katsauskautta:

”Solidiumin salkun kehitys kuluneena puolivuosi-kaudella oli hyvä. Yhtiön sijoitusten arvo kohosi 9 548 miljoonaan euroon ja salkun tuotto oli 20,1 prosenttia. Yhtiö maksoi osinkoa Suomen valtiolle 356 miljoonaa euroa, mikä vastasi Solidiumin edellisen tilikauden aikana salkkuyhtiöistä saamaa rahamääräistä voitonjakoa.

Solidium toteutti katsauskaudella kaksi osakemyyntiä. Spondan osakkeiden myynti toteutettiin varsin voimakkaan kurssinousun jälkeen, ja osakemyynnillä saavutettiin tavoitteet, jotka Solidium asetti sijoitukselleen Spondan vuonna 2009 toteutetussa osakeannissa. Myynnin jälkeenkin säilyimme Spondan suurimpana omistajana noin 15 prosentin omistuksella. Tikkurilan osakkeiden myynnillä vietiin Solidiumin osalta päätökseen prosessi, jossa olimme aktiivisesti mukana suunnittelemassa Kemiran pääomittamista syksyllä 2009 sekä siihen liittyvää Tikkurilan eriyttämistä alkuvuonna 2010. Toimenpidesarja on ollut Kemiran osakkaille hyvä ja Kemiran arvokehitys oli yksi Solidiumin osakesalkun parhaista viime vuoden aikana. Osakemyyntimme jälkeenkin Tikkurilassa säilyi hyvä ja laaja kotimainen omistus sekä suomalainen ankkuriomistaja.

Katsauskauden aikana olemme nostaneet omistajan näkökulmasta erityisteemoina esiin hallitustyöskentelyn arvioinnin kehittämisen sekä johdon seuraajasuunnittelun. Suomalaisen pörssi-yhtiöiden hallitukset tekevät toiminnastaan säännöllisesti itsearviointeja, mutta hallituksen arviointia voitaisiin mielestäni vieläkin kehittää. Varsinkin suurimmissa pörssi-yhtiöissä voitaisiin harkita siirtymistä tietyn väliajoin tehtävään hallituksen toiminnan ulkopuoliseen arviointiin, mikäli ulkopuolisella arvioinnilla voitaisiin edesauttaa toimintatapojen kehittymistä ja parhaiden käytäntöjen käyttöönottoa. Yhtiön johdossa tapahtuviin muutoksiin valmistautuminen on yksi hallituksen keskeisistä tehtävistä. Omistajan näkökulmasta olemme kiinnittäneet huomiomme siihen, että seuraajavalintaa koskevia prosesseja voitaisiin edelleen kehittää, jotta kaikissa tilanteissa voitaisiin turvata mahdollisimman hallitut muutosprosessit yhtiöiden johdossa.

Osakekurssit ovat nousseet erittäin voimakkaasti keväästä 2009 alkaen. Vuodelle 2011 ennustetaan edelleen paranevaa tuloskehitystä, mutta taloudellisen kasvun kahtiajakoisuus

ja eurooppalaiseen finanssijärjestelmään liittyvät ongelmat asettavat kuitenkin haasteita kuluvan vuoden osakemarkkinoiden kehitykselle. Uskomme, että Solidiumin saama osinkovirta kehittyy tänä keväänä positiivisesti, mikä mahdollistaisi kasvavan osingonjaon valtiolle myös kuluvalta tilikaudelta.”

## I SOLIDIUMIN SIIJOITUKSET

### Sponda Oyj:n osakkeiden myynti

Solidium myi 16.11.2010 nopeutetussa tarjousmenettelyssä 53 miljoonaa Sponda Oyj:n osaketta, eli noin 19 prosenttia Spondan osakekannasta. Osakekohtainen myyntihinta oli 3,33 euroa. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma ostivat merkittävän osan tarjotuista osakkeista ja loput osakkeista myytiin suomalaisille ja kansainvälisille instituutiosijoittajille.

Bruttomyyntitulot olivat noin 176 miljoonaa euroa ja Solidiumin myyntivoitto ennen veroja noin 79,3 miljoonaa euroa. Myynnin seurauksena Solidiumin omistus Spondassa laski 34,3 prosentista 15,2 prosenttiin liikkeeseenlasketuista osakkeista, mutta Solidium säilyi Spondan suurimpana osakkeenomistajana.

### Tikkurila Oyj:n osakkeiden myynti

Solidium myi 25.11.2010 kaikki omistamansa Tikkurila Oyj:n osakkeet nopeutetussa tarjousmenettelyssä. Ennen myyntiä Solidium omisti 6 474 021 Tikkurila Oyj:n osaketta, eli 14,7 prosenttia yhtiön osakekannasta. Osakekohtainen myyntihinta oli 15,10 euroa ja bruttomyyntitulot noin 98 miljoonaa euroa.

Kotimaiset instituutiosijoittajat ostivat osakkeista 74 prosenttia ja kansainväliset 24 prosenttia. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ja Oras Invest olivat keskeisiä tarjottujen osakkeiden ostajia.

Solidium sai Tikkurilan osakkeet maaliskuussa 2010, kun Kemira jakoi 86 prosenttia Tikkurilan osakkeista osinkoina Kemiran osakkeenomistajille eriyttääkseen maaliyhtiön omaksi pörssiyhtiökseen. Solidium kirjasi kaupasta kirjanpidollisen 5,3 miljoonan euron myyntitappion, koska se sai osakkeet Kemiran osingonjakona ja kirjasi niiden arvoksi tuolloin 15,80 euroa osakkeelta.

### Elisa Oyj:n osakkeiden ostot

Solidium osti markkinoilta Elisa Oyj:n osakkeita marraskuussa 2010 yhteensä 170 000 kappaletta. Osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 2,7 miljoonaa euroa ja osakkeen keskihinta 15,64 euroa osakkeelta. Ostot tehtiin sen varmistamiseksi, että Solidiumin omistusosuus Elisassa säilyy yli 10 prosentin tasolla, jos Elisa laskee liikkeeseen uusia osakkeita nykyisten palkitsemisjärjestelmien puitteissa.

### **Solidiumin saamat osingot ja muu voitonjako**

Solidiumin katsauskaudella saama voitonjako (osingot ja pääomanpalautukset) oli yhteensä 8,3 miljoonaa euroa (1.7.-31.12.2009: 26,1 miljoonaa euroa). Solidiumin kalenterivuonna 2010 saama voitonjako oli yhteensä 440 miljoonaa euroa.

Solidiumin tilikaudella 1.7.2009-30.6.2010 saama voitonjako oli yhteensä 458 miljoonaa euroa, josta käteisosinkojen ja –pääomanpalautusten määrä oli yhteensä 356 miljoonaa euroa.

### **Sijoitusten kehitys ja tunnusluvut**

Solidiumin kaikkien sijoitusten (osake- ja rahamarkkinasijoitukset) arvo oli 9 548 miljoonaa euroa 31.12.2010 (8 272 miljoonaa euroa 30.6.2010). Kaikkien sijoitusten tuotto oli 20,1 prosenttia katsauskaudella, ja 24,7 prosenttia viimeisen 12 kuukauden ajalta. Tarkemmat tiedot sijoitusten tunnusluvuista ovat liitteessä 1.

#### *Osakesijoitukset*

Solidiumin osakesijoitusten arvo oli 9 275 miljoonaa euroa 31.12.2010 (7 914 miljoonaa euroa 30.6.2010). Solidiumin osakesalkun kokonaistuotto oli katsauskaudella 20,9 prosenttia ja viimeiseltä 12 kuukaudelta 25,2 prosenttia. Helsingin pörssin painorajoitettu OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi nousi katsauskaudella 23,6 prosenttia ja viimeisen kahdentoista kuukauden aikana 29,8 prosenttia.

#### *Rahamarkkinasijoitukset*

Solidiumin sijoitetut kassavarat olivat yhteensä 273 miljoonaa euroa 31.12.2010 (358 miljoonaa euroa 30.6.2010). Kassavarojen tuotto oli katsauskaudella 0,2 prosenttia. Kassavarojen määrä vaihteli katsauskaudella, kun Solidium sai osinkoa Elisa Oyj:ltä, myi Sponda Oyj:n ja Tikkurila Oyj:n osakkeita ja toisaalta hankki Elisa Oyj:n osakkeita. Solidiumin strategia kassavarojen sijoittamisen suhteen on sijoittaa varojaan vähäriskisiin rahamarkkinasijoituksiin.

### **Osallistuminen nimitysvaliokuntien toimintaan**

Toimitusjohtaja Kari Järvinen on toiminut Metson Oyj:n, Outokumpu Oyj:n, Rautaruukki Oyj:n, Sponda Oyj:n ja Tieto Oyj:n osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan puheenjohtajana sekä Kemira Oyj:n, TeliaSonera AB:n ja Tikkurila Oyj:n osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan jäsenenä. Hallituksen puheenjohtaja Keijo Suila on toiminut Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajien nimitysvaliokunnan puheenjohtajana. Nimitysvaliokunnat valmistelevat hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyvät ehdotukset varsinaisille yhtiökokouksille 2011.

### **Hallitustyöskentelyn arvioinnin kehittäminen**

Useimmat suomalaisten pörssiyritysten hallitukset arvioivat omaa toimintaansa säännöllisesti listayhtiöiden hallinnointikoodin mukaisesti hallituksen sisäisesti tekemällä ns. itsearvioinnilla. Solidiumin arvion mukaan hallituksen toiminnasta tehtävää arviointia

voisi monissa tilanteissa kuitenkin edelleen kehittää ulkopuolisen ammattimaisen toimijan määrääjain toteuttamalla arvioinnilla. Ulkopuolisen arvioijan tehtävänä voisi olla hallituksen auditoinnin lisäksi edesauttaa hallituksen toiminnan ja toimintatapojen kehittämistä sekä parhaiden käytäntöjen käyttöönottoa hallitusten toiminnassa yleisemminkin. Lontoon pörssissä sovellettava hallinnointikoodi edellyttääkin, että suurimpien pörssiyritysten hallitusten toiminnan arviointi tapahtuu ainakin kolmen vuoden välein ulkopuolisen arvioijan toimesta.

Solidium pyrkii omistajana vaikuttamaan siihen, että sen salkkuyhtiöiden hallitusten toiminnan arviointia kehitettäisiin edelleen seuraavien vuosien aikana.

### **Johdon seuraajavalintaa koskevien prosessien kehittäminen**

Johdon seuraajavalintoihin valmistautuminen on yhtiön hallituksen tehtävä. Yhtenä keskeisenä yhtiön menestystekijänä voidaankin pitää hyvin valmistelua prosessia, jossa tunnistetaan yhtiön henkilöstön piiristä potentiaalisia yhtiön johtotehtäviin sopivia henkilöitä ja tarjotaan tällaisille henkilöille mahdollisuuksia kehittää osaamistaan johtotehtäviä varten. Samoin mahdollisten muutostilanteiden ennakointi ja tarvittaessa ulkopuolisten potentiaalisten henkilöiden kartoittaminen ovat keskeinen osa henkilövaihdosten hallintaan liittyvää prosessia.

Solidium pyrkii omistajana vaikuttamaan siihen, että sen salkkuyhtiöiden hallitukset kehittäisivät edelleen mahdollisimman hyviä ja pitkäjänteisiä prosesseja yhtiöiden johdossa tapahtuviin henkilövaihdoksiin valmistautumisessa.

## **II SOLIDIUM OY:N TAPAHTUMAT**

### **Yhtiökokous**

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 27.8.2010. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2009-30.6.2010 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että osinkoa maksetaan 356 miljoonaa euroa.

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka suostumustensa mukaisesti puheenjohtajaksi Keijo Suila ja varapuheenjohtajaksi Eija Ailasmaa sekä varsinaisiksi jäseniksi Jouni Hakala, Antti Herlin, Lauri Ihalainen, Marketta Kokkonen ja Anni Vepsäläinen.

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

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

### Tulokseen vaikuttavat tapahtumat katsauskaudella

Solidium Oy sai kirjanpidollista voittoa 79 miljoonaa euroa Sponda Oyj:n osakkeiden myynnistä ja kirjanpidollista tappiota 5 miljoonaa euroa Tikkurila Oyj:n osakkeiden myynnistä. Rahoitustuottoihin sisältyy 8 miljoonan euron osinko Elisa Oyj:ltä.

### Taloudellisia tunnuslukuja

	1.7.2010- 31.12.2010 (6 kuukautta)	1.7.2009- 31.12.2009 (6 kuukautta)	1.7.2009- 30.6.2010 (12 kuukautta)
Liikevoitto, milj. €	71,1	-1,6	-3,7
Kauden voitto, milj. €	60,9	-1,4	397,3
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	20,1	29,7	34,6
Saadut osingot ja pääomanpalautukset, milj. €	8,3	26,1	458,4
Toiminnan hallinnointikulusuhde, %	0,07	0,05	0,05
Substanssiarvo, milj. €	8 571,3	7 390,3	7 714,8
Oma pääoma, milj. €	5 841,7	5 738,1	6 136,8
Korolliset velat, milj. €	0,0	0,0	0,0
Omavaraisuusaste, %	99,7	100,0	99,9
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	11	11	11

Tätä puolivuosisikatsausta ei ole tilintarkastettu.

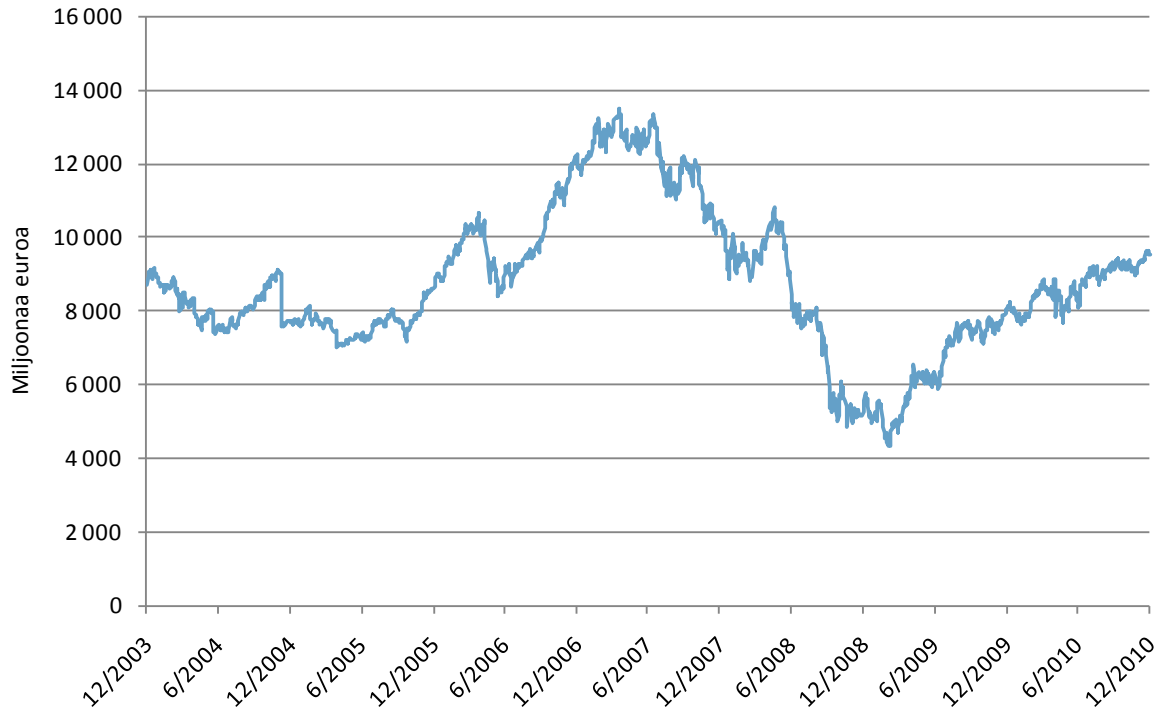
Puolivuosisikatsaus on saatavilla yhtiön internet-sivuilla, [www.solidium.fi](http://www.solidium.fi), kohdassa Julkaisut.

Liite 1: Solidiumin sijoitukset 31.12.2010

Solidium Oy

Lisätietoja: Toimitusjohtaja Kari Järvinen, puh. 010 830 8905

*Solidium on Suomen valtion kokonaan omistama osakeyhtiö, jonka tehtävänä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti tärkeissä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa. Solidiumin sijoitustoiminta perustuu taloudelliseen analyysiin. Solidiumin sijoitusstrategian perusta ja keskeisin tavoite on nykysalkun hyvä hoito ja sen arvon kasvattaminen. Solidiumin osakesalkussa on kymmenen pörssilistattua yhtiötä, joissa kaikissa Solidium on vähemmistöomistajana (Elisa Oyj, Kemira Oyj, Metso Oyj, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, Sponda Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB ja Tieto Oyj). Solidiumin osakesijoitusten markkina-arvo on noin 9,4 miljardia euroa tämän tiedotteen antamispäivänä. Lisätietoja: [www.solidium.fi](http://www.solidium.fi).*

**LIITE 1: SOLIDIUMIN SJOITUKSET PER 31.12.2010**
**PÄÄOMAN KEHITYS**


Sisältää rahamarkkinasijoitukset. Sijoitussalkun osakkeet olivat ennen osakkeiden siirtoa Solidiumille 11.12.2008 valtion suorassa omistuksessa.

**TUNNUSLUKUJA**

	1 kk	6 kk	v.a.	12 kk	2 v
Tuotto, %	6,2	20,1	24,7	24,7	36,2
Vertailuindeksin tuotto, % <sup>*)</sup>	8,2	23,6	29,8	29,8	36,9
Volatiliteetti, %	-	16,3	-	20,9	27,5
Sharpe	-	2,6	-	1,1	1,3
Beta	-	-	-	0,9	1,0
Alfa, %	-	-	-	-3,5	-0,2
Tracking Error, %	-	-	-	5,6	7,7
Informaatioosuus	-	-	-	-0,9	-0,1

(Yli vuoden tunnusluvut vuotuisia)

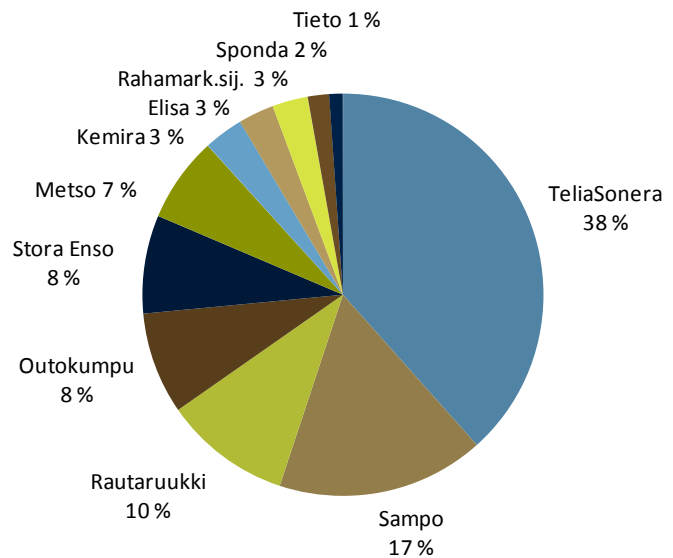
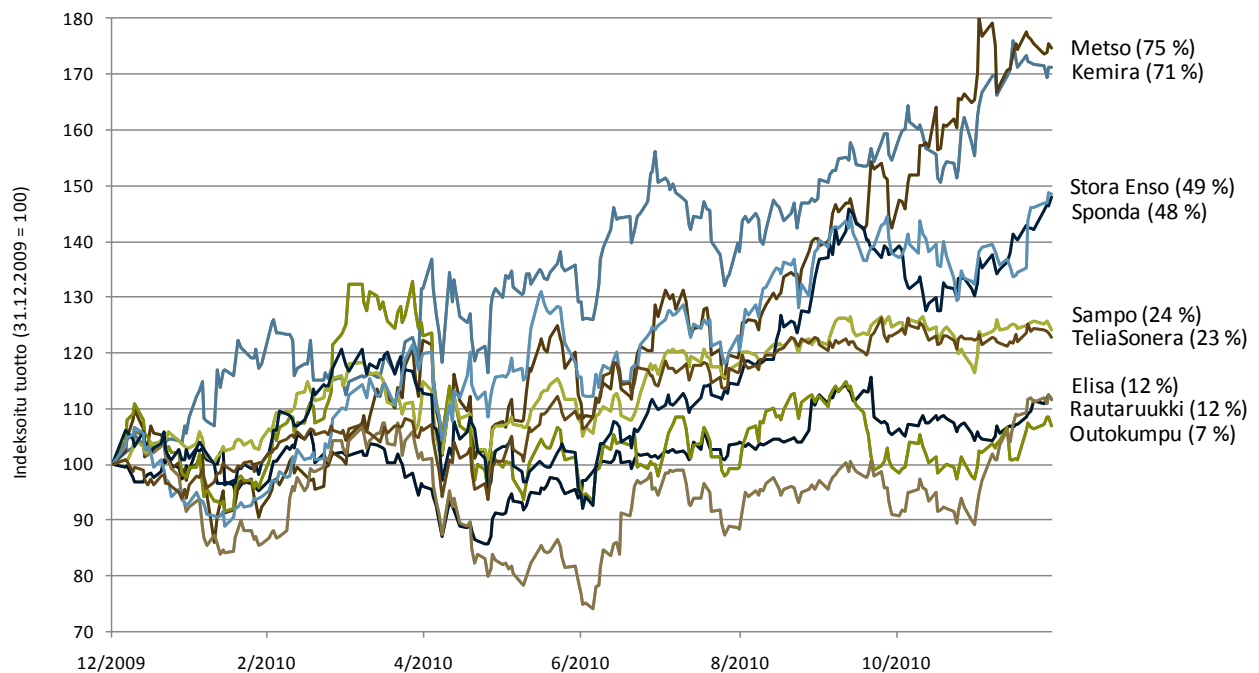
\*) OMX Helsinki Cap GI

v.a = kalenterivuoden alusta.

Sisältää rahamarkkinasijoitukset.

**SIJOITUSSALKUN JAKAUMA**

	EUR
Kaikki sijoitukset	9 548 490 471
Elisa	273 352 270
Kemira	302 984 218
Metso	656 062 997
Outokumpu	783 395 486
Rautaruukki	974 547 048
Sampo	1 589 565 604
Sponda	163 595 331
Stora Enso	757 730 628
Stora Enso A	438 929 923
Stora Enso R	318 800 705
TeliaSonera	3 669 043 556
Tieto	105 002 319
Rahamarkkinasij.	273 211 014


**OSAKKEIDEN TUOTOT, VIIMEISET 12 KK**


Huom. Tieto ei ollut salkussa kalenterivuoden alussa