

29.1.2014 klo 13.00

SOLIDIUM OY:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.7.-31.12.2013

- Solidiumin sijoitusten tuotto oli katsauskaudella 17,6 prosenttia ja viimeisen 12 kuukauden aikana 23,3 prosenttia
- Solidium maksoi voitonjakoa Suomen valtiolle 800 miljoonaa euroa
- Solidiumin substanssiarvo nousi voitonjaosta huolimatta katsauskauden aikana 319 miljoonalla eurolla ja oli katsauskauden lopussa 7 229 miljoonaa euroa
- Solidium myi TeliaSoneran osakkeita 366 miljoonalla eurolla
- Solidium antoi tukensa Outokummun merkittävälle yritys- ja rahoitusjärjestelylle
- Katsauskauden päättymisen jälkeen Solidium antoi tukensa Rautaruukin ja SSAB:n yhdistymiselle
- Talvivaaran yrityssaneerausmenettely käynnistyi
- Metson jakautuminen Metsoksi ja Valmetiksi toteutui 31.12.2013
- Solidiumin katsauskauden tulos ennen arvonalautuksia ja -alentumisia oli 98 miljoonaa euroa

Solidiumin toimitusjohtaja Kari Järvinen kommentoi katsauskautta:

”Vuoden 2013 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla osakemarkkinat kehittyvät vahvasti, ja myös Solidiumin salkun arvo kehittyi myönteisesti. Sijoittajien kiinnostus osakemarkkinoita kohtaan on edelleen kasvanut, koska monien muiden sijoituskohteiden tuotot ovat alhaisia ja koska sijoittajien luottamus Eurooppaan on kasvanut.

Solidium maksoi tarkastelujaksolla valtiolle voitonjakoa 800 miljoonaa euroa, ja Solidiumin jakama voitonjako neljän viime vuoden aikana nousi yhteensä 2,6 miljardiin euroon.

Viime kuukausien aikana on julkistettu Outokumpua ja Rautaruukkia koskevat merkittävät rakennejärjestelyt, joissa Solidiumilla on ollut omistajana aktiivinen rooli. Järjestelyiden avulla on voitu avata yhtiöille uusia mahdollisuuksia sekä edellytyksiä kannattavuuden parantamiselle tilanteessa, jossa yhtiöiden strateginen liikkumavara on ollut rajallinen. Solidium on ollut aktiivinen toimija järjestelyissä mahdollistamalla niiden toteuttamisen.

Järjestelyt ovat herättäneet vilkasta keskustelua Solidiumin roolista ja toimivallasta sijoittajana ja omistajana. Solidiumin tehtävänä ei ole osallistua keskusteluun sille annetun toimivallan laajuudesta tai Solidiumia koskevista poliittisista linjauksista. Tämä keskustelu kuuluu omistajalle ja Solidium keskittyy toimimaan sille annetun toimivallan puitteissa ammattimaisena ja aktiivisen vähemmistöomistajana merkittävässä pörssi-yhtiössä.”

SOLIDIUMIN SIIJOITUKSET

TeliaSoneran osakkeiden myynti

Solidium myi 5.9.2013 nopeutetussa tarjousmenettelyssä 68 miljoonaa TeliaSonera AB:n osaketta jonka seurauksena Solidiumin omistus TeliaSonerassa laski 11,7 prosentista 10,1 prosenttiin. Myyntitulot olivat noin 366 miljoonaa euroa ja Solidiumin kirjanpidollinen myyntivoitto ennen veroja noin 126 miljoonaa euroa.

Outokumpu julkisti merkittävän yritys- ja rahoitusjärjestelyn

Solidium ilmoitti 30.11.2013 tukensa Outokumpu Oyj:n suunnitelmalle, jossa Outokumpu vaihtaisi erikoismetalliseosliiketoiminnan VDM:n ja italialaisen Ternin tehtaan (sekä Terniin liittyviä pienempiä yksiköitä) ThyssenKrupp AG:n noin 1,3 miljardin euron lainasaamiseen Outokummulta. Osana järjestelyä Outokummun tasetta vahvistettaisiin noin 650 miljoonan euron osakeannilla ja yhtiön velkojat olisivat valmiit pidentämään nykyisten lainojen juoksaikoja ja myöntämään lisärahoitusta.

Järjestelyn toteuttaminen edellyttää muun muassa kilpailuviranomaisten hyväksyntää, joka on muun muassa ehdollinen sille että ThyssenKrupp luopuu kaikista Outokummun osakkeistaan. Tästä syystä Solidium ja ryhmä instituutiosijoittajia ovat ehdollisesti sitoutuneet ostamaan ThyssenKruppin kaikki osakkeet ja käyttämään näihin osakkeisiin liittyvät merkintäetuoikeutensa tulevassa osakeannissa. Järjestelyn toteuttamisen jälkeen Solidiumin omistusosuus nousi nykyisestä 21,8 prosentista noin 29,9 prosenttiin kaikista Outokummun liikkeeseen laskemista osakkeista. Solidium on järjestelyn yhteydessä antanut merkintäsitoumuksen, jossa se sitoutuu merkintäsitoumuksen ehtojen mukaisesti merkitsemään Outokummun julkistamassa noin 650 miljoonan euron merkintäetuoikeusannissa uusia osakkeita täysimääräisesti tulevan omistuksensa (29,9 prosenttia) suhteessa eli yhteensä enintään noin 195 miljoonalla eurolla.

Solidiumin näkemyksen mukaan järjestely parantaa toteutuessaan merkittävästi Outokummun rahoitusasemaa. Samalla ratkaistaan Ternin hankala pakkomyyntitilanne, joka perustui kilpailuviranomaisten ehtoon Inoxum-järjestelyn yhteydessä. Lähivuosina Outokummun kannattavuuteen vaikuttanee myönteisesti ferrokromi-investoinnin valmistuminen, Calvertin tuotantolaitoksen ylösajo, Inoxum-järjestelyn synergioiden realisoituminen ja käynnissä olevat tehostamisohjelmat.

Rautaruukki julkisti yhdistyvänsä SSAB AB:n kanssa

Rautaruukki Oyj ja SSAB AB julkistivat 22.1.2014 järjestelyn, jossa yhtiöt yhdistyvät merkittäväksi pohjoismaiseksi hiiliteräsyhtiöksi, jolla on tuotantoa myös Pohjois-Amerikassa ja vahva asema erikoisteräksissä maailmanlaajuisesti. Yhdistyminen nopeuttaa Rautaruukin ja SSAB:n erikoisteräksiin keskittyvän strategian toteuttamista ja mahdollistaa huomattavien vuositasolla jopa EUR 150 milj. synergiaetujen saavuttamisen.

Solidiumin näkemyksen mukaan järjestely on hyvä Rautaruukin osakkeenomistajien, henkilöstön ja asiakkaiden näkökulmasta. Järjestelyllä on selkeät taloudelliset perustelut merkit-

tävien synergiahyötyjen johdosta. Rautaruukin osakkeenomistajat saavat huomattavan osan näistä synergiahyödyistä hyvän vaihtosuhteen kautta.

Yhdistyminen toteutetaan siten, että SSAB tekee osakevaihtotarjouksen kaikille Rautaruukin osakkeenomistajille. Solidium on antanut sitoumuksen hyväksyä vaihtotarjouksen ja tukea yhdistymisen toteuttamista. Solidiumista tulee yhdistetyn yhtiön suurin omistaja osakemäärällä mitaten ja toiseksi suurin omistaja äänimäärällä mitaten (16,8 prosenttia kaikista osakkeista ja 10,0 prosenttia kaikista äänistä olettaen, että kaikki Rautaruukin osakkeenomistajat hyväksyvät vaihtotarjouksen).

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj yrityssaneeraukseen

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj ja Talvivaara Sotkamo Oy jättivät 15.11.2013 yrityssaneeraus-hakemukset Espoon käräjäoikeuteen. Käräjäoikeus antoi päätöksensä saneerausmenettelyn käynnistämisestä Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n osalta 29.11.2013 ja Talvivaara Sotkamo Oy:n osalta 17.12.2013.

Solidiumin näkemyksen mukaan Talvivaaran tilanne on edelleen hyvin huolestuttava. Tuotantokustannusten optimoimiseksi yhtiön metallitehtaalla toteutettiin vuoden 2013 lopulla kuukauden mittainen seisokki, minkä lisäksi malmintuotanto on tällä hetkellä väliaikaisesti keskeytetty. Ylimääräisen veden aiheuttamat tuotanto-ongelmat ovat olleet ennakoitua suurempia, eikä tuotantomääriä ole saatu nostettua tavoitellulle tasolle. Lisäksi nikkelin maailmanmarkkinahinta on pysynyt matalalla tasolla.

Metso Oyj:n jakautuminen toteutui

Metso Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen 1.10.2013 päättämän osittaisjakautumisen täytäntöönpano rekisteröitiin 31.12.2013 kaupparekisteriin. Metso jakautui osittaisjakautumisella siten, että kaikki Metson Massa, paperi ja voimantuotanto -liiketoimintoihin liittyvät varat, velat ja vastuut siirtyivät selvitysmenettelyttä Metsolta Valmet Oyj:lle. Metson Kaivos ja maarakennus sekä Automaatio-liiketoiminnat jäivät Metsoon. Jakautumisen täytäntöönpanon jälkeen Valmet on Metsosta erillinen itsenäinen julkinen osakeyhtiö. Solidium omistaa 11,1 prosenttia sekä Metson että Valmetin osakekannasta.

Sijoitusten kehitys ja tunnusluvut

Solidiumin kaikkien sijoitusten (osake- ja rahamarkkinasijoitukset) arvo oli 8 377 miljoonaa euroa 31.12.2013 (7 876 miljoonaa euroa 30.6.2013). Kaikkien sijoitusten tuotto oli 17,6 prosenttia katsauskaudella, ja 23,3 prosenttia viimeisen 12 kuukauden ajalta. Tarkemmat tiedot sijoitusten tunnusluvuista ovat liitteenä.

Osakesijoitukset

Solidiumin osakesijoitusten arvo oli 8 172 miljoonaa euroa 31.12.2013 (7 216 miljoonaa euroa 30.6.2013). Solidiumin osakesalkun kokonaistuotto oli katsauskaudella 18,7 prosenttia ja viimeiseltä 12 kuukaudelta 24,5 prosenttia. Helsingin pörssin painorajoitettu OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi nousi katsauskaudella 24,5 prosenttia ja viimeisen kahdentoista kuukauden aikana nousua kertyi 31,6 prosenttia.

Rahamarkkinasijoitukset

Solidiumin rahamarkkinasijoitukset olivat 204 miljoonaa euroa 31.12.2013 (660 miljoonaa euroa 30.6.2013). Rahamarkkinasijoitusten määrä laski katsauskaudella voitonjaon takia kun taas TeliaSoneran osakkeiden myynti kasvatti kassavaroja. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli katsauskaudella 0,1 prosenttia ja viimeiseltä 12 kuukaudelta 0,3 prosenttia.

Osallistuminen nimitystoimikuntien toimintaan

Toimitusjohtaja Kari Järvinen on toiminut Outokumpu Oyj:n, Outotec Oyj:n, Rautaruukki Oyj:n ja Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajana sekä Kemira Oyj:n, Metson Oyj:n, TeliaSonera AB:n ja Tieto Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenenä. Hallituksen puheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä on toiminut Stora Enso Oyj:n ja hallituksen varapuheenjohtaja Eija Ailasmaa Elisa Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajana. Nimitystoimikunnat valmistelevat hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyvät ehdotukset varsinaisille yhtiökokouksille 2014.

SOLIDIUM OY:N TAPAHTUMAT**Taloudellisia tunnuslukuja**

TeliaSoneran osakkeiden myynnistä kirjattu 126 miljoonan euron myyntivoitto sisältyy liikevoittoon. Solidiumin toimintakulut olivat katsauskaudella 1,9 miljoonaa euroa ja toiminnan hallinnointikuluhde siten vuositasolla 0,05 prosenttia. Rahoitustuottoihin sisältyy nettomäärältään 67 miljoonan euron laskentaperiaatteiden mukainen arvomuutos, josta -41 miljoonaa euroa liittyy Outokumpu Oyj:n osakkeisiin, -21 miljoonaa euroa liittyy Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj:n osakkeisiin ja 129 miljoonaa euroa on aikaisemman arvonalentumiskirjauksen palautusta liittyen Rautaruukki Oyj:n osakkeisiin.

Solidiumin käsityksen mukaan sen omistamat osakkeet pitää verotuksessa katsoa elinkeinoverolain 12 §:n mukaiseksi käyttöomaisuudeksi. Verotuksen oikaisulautakunta yhtyi tähän kantaan päätöksessään 26.1.2012 katsoessaan, että Solidiumin luovuttamien Rautaruukki Oyj:n osakkeiden luovutus kesäkuussa 2010 oli verovapaa. Helsingin hallinto-oikeus kuitenkin kumosi oikaisulautakunnan päätöksen äänestyksen jälkeen 22.10.2013. Solidium on valittanut korkeimpaan hallinto-oikeuteen Helsingin hallinto-oikeuden päätöksestä.

	1.7.2013– 31.12.2013 (6 kuukautta)	1.7.2012– 31.12.2012 (6 kuukautta)	1.7.2012– 30.6.2013 (12 kuukautta)
Liikevoitto, milj. €	123,9	69,6	65,5
Kauden voitto, milj. €	164,5	36,0	-232,3
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	17,6	8,7	13,9
Saadut osingot ja pääomanpalautukset, milj. €	0,0	0,0	397,6
Toiminnan hallinnointikulusuhde, %	0,05	0,05	0,09
Substanssiarvo, milj. €	7 228,5	6 550,0	6 909,6
Oma pääoma, milj. €	4 115,3	5 019,1	4 750,8
Korolliset velat, milj. €	600,0	600,0	600,0
Omavaraisuusaste, %	86,8	89,0	88,5
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	11	11	11

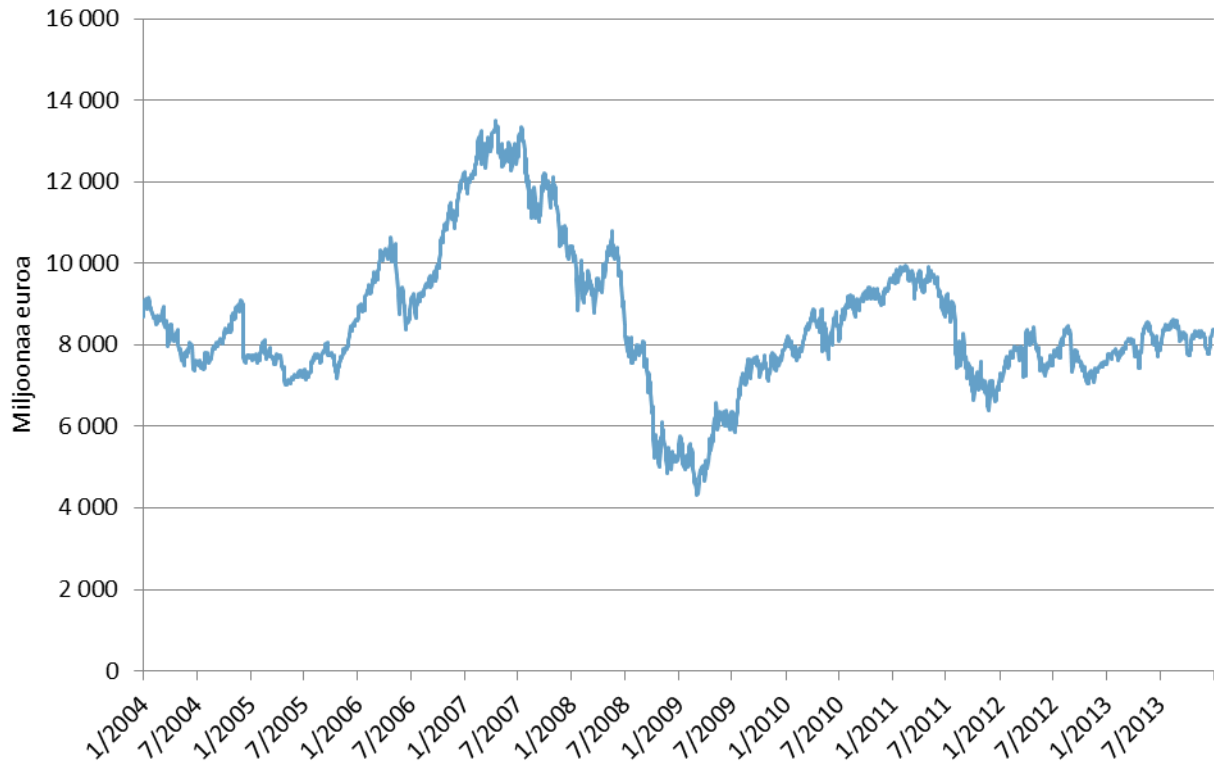
Tämä puolivuositiedote on saatavilla yhtiön internet-sivuilla, www.solidium.fi, kohdassa Julkaisut. Puolivuositiedotusta ei ole tilintarkastettu.

Liite: Solidiumin sijoitukset 31.12.2013

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 kaksitoista pörssilistattua yhtiötä, joissa kaikissa Solidium on vähemmistöomistajana (Elisa Oyj, Kemira Oyj, Metso Oyj, Outokumpu Oyj, Outotec Oyj, Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj, Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj, TeliaSonera AB, Tieto Oyj ja Valmet Oyj). Solidiumin osakesijoitusten markkina-arvo on noin 8,1 miljardia euroa tämän tiedotteen antamispäivänä. Lisätietoja: www.solidium.fi.

LIITE: SOLIDIUMIN SIOITUKSET PER 31.12.2013
PÄÄOMAN KEHITYS


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

TUNNUSLUKUJA

	3 kk	6 kk	v.a.	12 kk	2 v
Tuotto, %	7,7	17,6	23,3	23,3	16,0
OMX Helsinki Cap -tuottoindeksi, %	6,7	24,5	31,6	31,6	23,3
Volatiliteetti, %	-	12,7	-	13,7	16,1
Sharpe	-	3,0	-	1,7	1,0
Beta	-	-	-	0,8	0,8
Alfa, %	-	-	-	-0,9	-2,5
Tracking Error, %	-	-	-	8,3	7,7
Informaatio Suhde	-	-	-	-1,0	-0,9

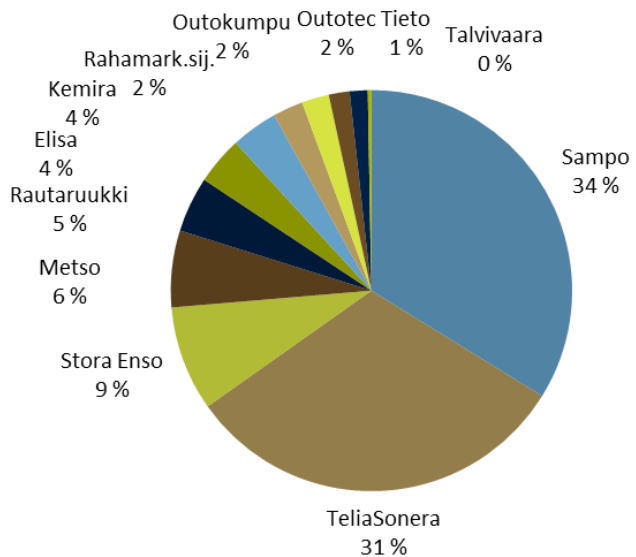
(Yli vuoden tunnusluvut vuotuisia)

v.a. = kalenterivuoden alusta.

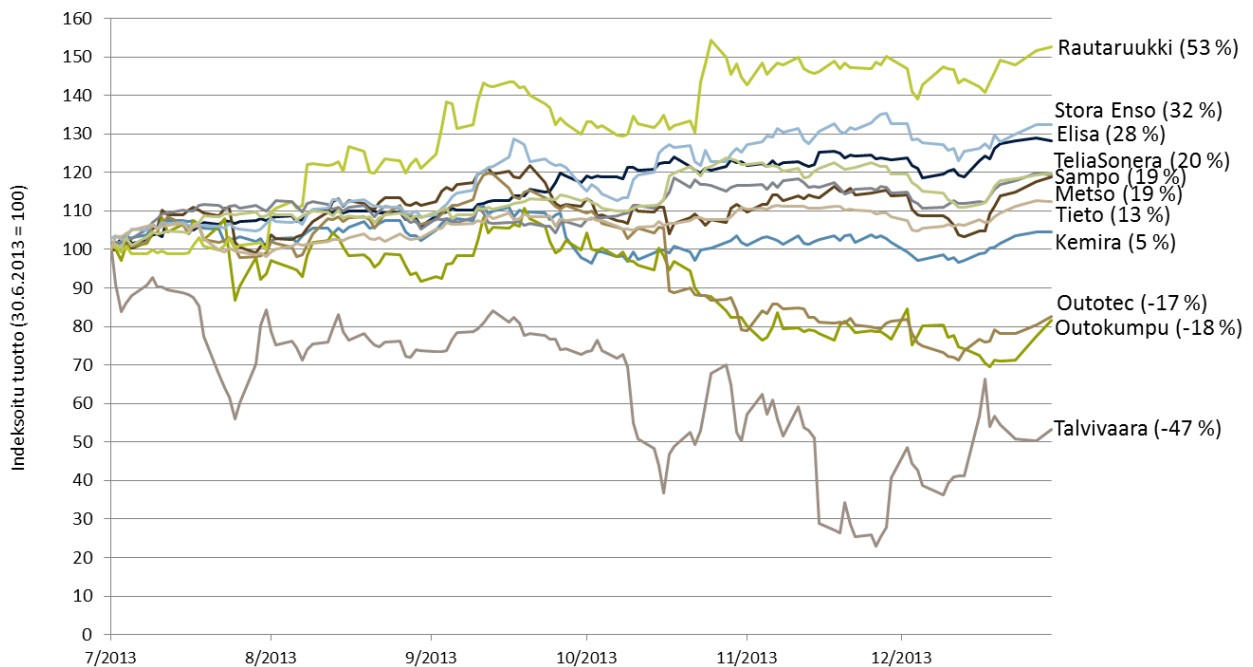
Sisältää osake- ja rahamarkkinasijoitukset.

SIJOITUSSALKUN JAKAUMA

Kaikki sijoitukset	8 376 602 227
Elisa	323 587 260
Kemira	314 896 418
Metso	517 887 803
Outokumpu	184 561 370
Outotec	139 791 834
Rautaruukki	375 125 477
Sampo	2 831 884 458
Stora Enso	709 028 439
Stora Enso A	406 406 299
Stora Enso R	302 622 140
Talvivaara	24 224 837
TeliaSonera	2 629 298 707
Tieto	121 909 472
Rahamarkkinasij.	204 406 152



OSAKKEIDEN TUOTOT TILIKAUDELTA 1.7.2013-31.12.2013



OSAKKEIDEN TUOTOT 1.1.2013-31.12.2013
