

FÖR FINLÄNSKT
ÄGANDE

ÅRSBERÄTTELSE

09

Innehåll

1	Solidium i korthet
2	Dialog mellan styrelsens ordförande och verkställande direktören
4	Solidiums bakgrund och verksamhet
6	Solidiums portfölj
8	Elisa
10	Kemira
12	Metso
14	Outokumpu
16	Rautaruukki
18	Sampo
20	Sponda
22	Stora Enso
24	TeliaSonera
26	Styrelse, ledning och personal
28	Förvaltning
30	Bokslut
	Styrelsens verksamhetsberättelse
	Bokslut
	Revisionsberättelse
37	Källor och anmärkningar

Solidium i korthet

Solidiums uppgift är att förstärka och stabilisera det inhemska ägandet i nationellt viktiga företag och öka innehavens ekonomiska värde på lång sikt.

Solidium är ett placeringsbolag som ägs i sin helhet av finska staten och som verkar i samarbete med de övriga ägarna. Solidiums placeringar är relaterade till nationella intressen, men placeringsbesluten fattas alltid på ekonomiska grunder. Solidium är en aktiv aktör på den finländska kapitalmarknaden och finansierar sin verksamhet med avkastning från sina placeringar samt med främmande kapital.

GRUNDANDET AV SOLIDIUM OY

Statsrådet i Finland beslöt 21.10.2008 att ombilda det av staten helägda Solidium Oy till ett placeringsbolag som har hand om statens icke-strategiska börsinnehav. Till Solidium överfördes 11.12.2008 det statliga innehavet i åtta börsbolag, dvs. Kemira Oyj, Metso Abp, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Abp, Sampo Abp, Sponda Oyj, Stora Enso Oyj

och TeliaSonera AB. Organiseringen och uppbyggandet av Solidium började våren 2009. Statsrådet beslöt 11.6.2009 att överföra statens aktieinnehav i Elisa Abp till Solidium. På det sättet ökade antalet bolag i portföljen till nio.

SOLIDIUM OY:S VERKSAMHET

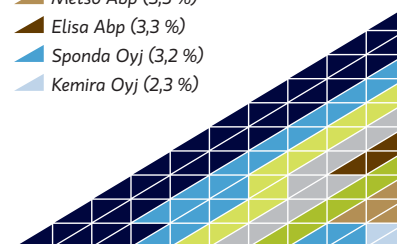
Solidiums kontinuerliga verksamhet består av flera uppgifter:

- Solidium utvärderar och genomför eventuella förändringar i den nuvarande aktieportföljens struktur
- Solidium rapporterar om aktieportföljens värde och resultat
- Solidium deltar i valen av bolagens styrelser och
- Solidium letar efter och analyserar nya målbolag för att uppfylla sin placeringsuppgift.

Dessutom fördjupar sig Solidium i sina portföljbolags och eventuella nya målbolags branscher och konkurrenter.

PORTFÖLJENS FÖRDELNING

- ▲ TeliaSonera AB (38,1 %)
- ▲ Sampo Abp A (17,8 %)
- ▲ Rautaruukki Abp K (13,2 %)
- ▲ Outokumpu Oyj (11,6 %)
- ▲ Stora Enso Oyj (7,0 %)
- ▲ Metso Abp (3,5 %)
- ▲ Elisa Abp (3,3 %)
- ▲ Sponda Oyj (3,2 %)
- ▲ Kemira Oyj (2,3 %)



SOLIDIUM-BOLAGENS SAMHÄLLELIGA INFLYTANDE OCH INTERNATIONALISERING

Bolag	Omsättning 2008 mn euro	Av omsätt- ningen utanför Finland, %	Personal 2008 personer	Av persona- len utanför Finland, personer	Aktieägare 30.6.2009 st.	Utlänningars andel % av aktierna	Marknads- värde 30.6.2009 mn euro	Solidiums innehav 30.6.2009 mn euro	Vikt i port- följen, %
Elisa	1 485	10	3 017	300	227 209	24	1 951	195,1	3,3
Kemira	2 833	84	9 405	7 268	22 753	11	850	140,5	2,3
Metso	6 400	93	28 010	19 939	47 350	54	1 885	208,7	3,5
Outokumpu	5 474	96	8 471	5 676	27 488	32	2 224	693,7	11,6
Rautaruukki	3 851	68	14 953	7 331	38 345	30	1 999	793,1	13,2
Sampo	4 350	70	7 145	5 002	72 334	51	7 550	1 066,3	17,8
Sponda	224	10	137	16	9 831	34	563	193,2	3,2
Stora Enso	11 029	92	33 815	22 500	64 500	71	3 141	418,9	7,0
TeliaSonera	10 791	84	30 037	24 779	650 163	80	16 695	2 285,8	38,1
Totalt	46 437	83 ⁽¹⁾	134 990	92 810	⁽²⁾	22 494 ⁽³⁾	36 858 ⁽⁴⁾	5 995,3	100

1) Med omsättningen vägt medeltal

2) Antalet aktieägare har inte räknats ihop, eftersom de kan vara delvis överlappande

3) Marknadsvärdet för de utländska ägarnas innehav totalt

4) Andelen av Helsingforsbörsens marknadsvärde var 30 %

Anmärkningar:

Antalet anställda enligt bolagets uppgifter, antingen situationen i slutet av året eller i medeltal per år.

Antalet anställda utomlands har uppskattats utgående från den procentfördelning bolaget har uppggett om bolaget självt inte har uppggett en exakt siffra.

Elisas utländska personal har uppskattats utgående från branschfördelningen.

Stora Ensos aktieägarantal hämtat från årsberättelsen 2008.

Det utländska innehavets andel baserar sig på antagandet att de s.k. förvaltningsregistrerade aktierna är utländska.



På uppdrag av fem miljoner placerare

Solidiums styrelseordförande Keijo Suila och verkställande direktör Kari Järvinen slog sig ner för att besvara frågor kring Solidium.

VAD HAR HÄNT UNDER SOLIDIUMS FÖRSTA VERKSAMHETSPERIOD?

KS: Mycket. I oktober 2008 offentliggjordes Solidium-projektet, styrelsen utnämndes i december och VD i februari och verksamheten inleddes i mars med fyra anställda.

KJ: Världen stannade inte upp och väntade på att vi skulle få i gång verksamheten. Det händer mycket i våra portföljbolag och vi har satt oss in i nio bolags situation med fart. Det första beslutet, som också fick publicitet, var att delta i Spondas aktieemission. I juni tecknade vi nya aktier i Sponda för ungefär 71 miljoner euro. Spondas balans förstärktes genom emissionen. I juni överfördes statens Elisa-aktier till vår portfölj och vi köpte också Elisa-aktier på börsen.

VAD KOMMER SOLIDIUM ATT GÖRA UNDER NÄSTA RÄKENSKAPSPERIOD?

KS: Söka placeringsobjekt och undersöka situationer och förslag som uppkommer och vid behov reagera som ägare. Det är ju bara toppen av isberget som någonsin förverkligas i det här arbetet.

KJ: Under nästa räkenskapsperiod är en central uppgift att skapa och befästa Solidiums sätt att verka som ägare oberoende av om det är fråga om styrelseval eller andra bolagsspecifika saker.

VAD ÄR SOLIDIUMS MÅL? VAD INNEBÄR DEN BLÅVITA UPPGIFTEN?

KS: Att främja det att bolag som är viktiga för Finland har tillräckligt många finländska ägare. Dessutom strävar vi efter att trygga en god värdeutveckling för de bolag vi är ägare i.

KJ: Solidiums mål är att fungera som en aktiv finländsk ägare. Det innebär en professionell, långsiktig och förutsägbart verksamhet, som styrs av ekonomiskt tänkande. Den blåvita uppgiften kommer också att synas i eventuella nya placeringar.

TYCKER NI ATT MÅLET MED BILDANDET AV SOLIDIUM HAR FÖRVERKLIGATS?

KS: Det är klart att vi är alldeles i början ännu. Jag tycker ändå att starten har varit lovande och vi har lyckats skapa arbetsrutiner. I Spondas aktieemission uppnådde vi redan ett av målen: vi förstärkte bolagets balans och förmåga att klara sig under recessionen.

KJ: Med tanke på värdeutvecklingen syns resultaten förstås först på längre sikt och då måste man ärligt utvärdera vilken del som är vår förtjänst – eller vårt eventuella fel. En betydande del av värdeutvecklingen kommer direkt från börsutvecklingen och det är viktigt att kunna identifiera följderna av våra beslut.

VEM JÄMFÖR NI ER MED SOM AKTÖR?

KS: Vi jämför oss med många aktörer, beroende på situationen. Det finns statliga ägarsamfund som förvaltar bolags-egendom som staten erhållit av olika orsaker. I Sverige verkar det tjänstemannadrivna Enheten för statligt ägande. Norska Norges Bank Investment Management skiljer sig från oss eftersom de tillgångar Norge fått tack vare oljan är betydande och huvudsakligen placeras utomlands. Dessutom är målsättningar olika för de statliga placeringssamfunden. Det som torde vara gemensamt är det starka behovet av att rapportera att medborgarnas egendom förvaltats ansvarsfullt.

KJ: Sedan finns det rena kapitalförvaltningsbolag, t.ex. Investor AB och AB Industrivärden i Sverige. Eftersom dessa är aktiebolag kan deras rapportering och uppföljning och övriga verksamhetsbetingelser lätt jämföras med Solidium. Dessa har som mål att öka ägarvärdet, vilket också är ett centralt mål för Solidium.

VAD ÄR DET VIKTIGASTE NÄR MAN JOBBAR MED ÄGANDE?

KS: Det är viktigt att både bolag och placerare känner förtroende för oss. De olika parterna måste kunna lita på att vi gör vårt arbete sakligt och bra. Det är också viktigt att man förstår vilka faktorer vi baserar våra beslut på. Då är vår verksamhet förutsägbart och logisk.

KJ: Om arbetets innehåll inte är bra är nätverken inte till någon nytta. Om vi gör våra hemläxor omsorgsfullt tas vi öppet emot i olika situationer. Min viktigaste uppgift är att sörja för att Solidium-maskineriet fungerar, att den information och det kunnande som ges utåt är högklassigt och att besluten är baserade på omsorgsfulla analyser. Då har vi också en sådan insikt i våra innehav att kvartalssvängningarna inte inverkar på vår ägarsyn.

HUR SKÖTER NI KONTAKTEN TILL DE BOLAG SOM FINNS I PORTFÖLJEN?

KS: Vi är en ägare som inte kan komma in och snart igen lämna ägarförteckningen. Det ger oss ett särskilt ansvar. Vi vill förstå hur bolagen klarar sig inom sin respektive bransch och vad man kan förvänta sig inom branschen. Det berättar bolagets ledning om vid placerarträffarna.

KJ: Alla de bolag vi har innehav i har en bred ägarskara. Bolagen kommunicerar väl med sina ägare, ledningen träffar placerarna och oss regelbundet. Vi diskuterar bolagens situation även i deras nomineringskommittéer. Vi håller kontakt med styrelsen via ordföranden. Vårt förfarande är ett vanligt sätt för stora ägare att hålla kontakt.

VARFÖR GÖR NI EN ÅRSREDOVISNING REDAN NU, TROTS ATT DEN FÖRSTA RÄKENSKAPSPERIODEN BARA UPPGICK TILL TVÅ MÅNADER?

KJ: Vi beslöt att vi hellre är för öppna än ofrivilligt hemlighetsfulla. Jag tror att de journalister och den stora allmänheten som följer med oss vill ha information om Solidium. Därför gjorde vi vår första årsredovisning och den lägger grunden för vårt sätt att rapportera. Vi vill också gärna ha respons på den här första årsberättelsen. Vår avsikt är att förbättra innehållet varje år.

VILKA ÄR ERA HÄLSNINGAR TILL FINLÄNDARNA, VILKAS EGENDOM NI FÖRVALTAR?

KS: Vi är lyhörda för åsikter om vår verksamhet och det vi har uppnått. Det vi har gjort bör kunna förstås av medborgarna. Dessutom skulle vi vilja uppnå placeringsexperternas uppskattning för vårt sätt att agera och för motiven för våra handlingar. Vi hoppas att vi anses vara en god förmögenhetsförvaltare.

KJ: Vi på Solidium är stolta och entusiastiska över det ansvar och den uppgift som vi har fått. Bildandet av Solidium kommer säkert att visa sig vara rätt beslut på en kapitalmarknad som förändras snabbt.

Långsiktighet
men också
snabb
reaktions-
förmåga.

Solidiums bakgrund och verksamhet

Solidium Oy är ett placeringsbolag som ägs i sin helhet av finska staten och är en betydande ägare i nio börsbolag.

GRUNDANDET AV SOLIDIUM

Statsrådet i Finland beslöt 21.10.2008 att ombilda det av staten helägda Solidium Oy till ett holdingbolag som har hand om statens icke-strategiska börsinnehav. Samtidigt beslöt man att i form av apportegendom överlåta statens aktier i åtta börsbolag, dvs. Kemira Oyj, Metso Abp, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Abp, Sampo Abp, Sponda Oyj, Stora Enso Oyj och TeliaSonera AB.

Riksdagen godkände förfarandet som en del av den andra tilläggsbudgeten 2008 i slutet av november 2008. I början av december beviljade finansinspektionen undantagstillstånd för Solidium att inte behöva göra ett offentligt köpeanbud på de övriga aktierna i de bolag där dess ägarandel översteg 30 procent.

Solidiums extra bolagsstämma 11.12.2008 beslöt att höja bolagets aktiekapital och fria egna kapital med ett belopp som motsvarar gängse värde för de börsaktier som överlätits till bolaget. De överförda aktiernas totala värde var 5,3 miljarder euro. Den extra bolagsstämman valde en ny styrelse för Solidium 12.12.2008 och den började i sin tur söka en ny verkställande direktör. Organiseringen och uppbyggandet av Solidium började våren 2009.

Våren 2009 genomfördes också en delning relaterad till Solidiums tidigare företagshistoria. I den överfördes Solidiums tidigare affärsverksamheter till ett eget bolag, Governia Oy. Verksamheten handlar huvudsakligen om att förvalta en del statliga fastighetsinnehavsposter. Delningsprocessen avslutades 30.4.2009 och bolagen startade officiellt sin verksamhet som nya bolag 1.5.2009. Således började (det nya) Solidium Oy:s första räkenskapsperiod 1.5.2009 och slutade 30.6.2009. Bokslutssiffrorna i denna årsberättelse gäller den två månader långa perioden. Solidiums räkenskapsperiod har fastställts till 1.7–30.6. Cykeln för en räkenskapsperiod av det här slaget är anpassad så att staten så fort som möjligt som ägare kan fatta beslut om att dela ut de dividender som Solidium får i början av året samt eventuella vinster från aktieförsäljningar vidare till staten i form av vinstutdelning.

Solidium blev den största ägaren i Elisa Abp då statsrådet 11.6.2009 beslöt att överföra statens aktieinnehav i Elisa Abp till Solidium som en höjning av fonden för inbetalt fritt eget kapital. På det sättet ökade antalet bolag i portföljen till nio.

LAGAR OCH BESLUT SOM BERÖR SOLIDIUM

Statens verksamhet som ägare styrs av lagen om statens bolagsinnehav och ägarstyrning (lag 1368/2007, "ägarstyrningslagen"),

som trädde i kraft i början av 2008. Med den ersattes lagen om utövande av statens delägar rätt i vissa aktiebolag som bedriver ekonomisk verksamhet (lag 740/1991, "statsbolagslagen"), som stiftades 1991 och som till stora delar var föråldrad.

Ägarstyrningslagen gäller all statlig verksamhet som ägare i alla bolag. Lagen innehåller inga undantag från den lagstiftning som gäller bolag eller värdepappersmarknaden. Det betyder att såväl staten som ägare som de bolag som staten äger är bundna av de skyldigheter och bestämmelser som definieras i bland annat aktiebolagslagen, värdepappersmarknadslagen och stadgandena om missbruk av insiderinformation i strafflagen.

Förutom lagstiftningen om ägarstyrning ger också regeringsprogrammet, statsrådets beslut samt ställningstaganden från regeringens finanspolitiska ministerutskott ramarna för ägarstyrningen.

Statsminister Vanhanens andra regering fattade i juni 2007 ett principbeslut om statens ägarpolitik där man fastställer de centrala principerna och verksamhetssätten för ägarstyrningen. I det beslutet definierades bland annat bolag som är av strategiskt intresse samt samarbetet mellan ägarstyrningen och det reglerande ministeriet.

Samtidigt avgav regeringens finanspolitiska ministerutskott ett ställningstagande om belöningar i statsbolag och statliga delägarbolag (s.k. belöningsutlåtande). I belöningsutlåtandet definieras anvisningar för skäliga belöningar och belönings sätt som sporrar till värdeökning på lång sikt. Avsikten med anvisningarna är också att förbinda nyckelpersonerna till bolaget.

I januari 2008 avgav finanspolitiska ministerutskottet ett ställningstagande genom vilket det fastställde riktlinjerna för ägarstyrningspolitiken. Ministerutskottet såg det som viktigt att skilja aktieägarnas roll från de affärsbeslut som bolaget fattar. Samtidigt betonade man att målet för de listade bolagen är en ekonomiskt lönsam verksamhet och att man inte i efterhand kan ställa samhälls- eller regionpolitiska krav som skiljer sig från andra företag.

I oktober 2008 beslöt statsrådet att överföra statens icke-strategiska börsinnehav till det av staten helägda Solidium Oy. Samtidigt definierades Solidiums uppgift till att förvalta innehaven så att de ger staten bästa möjliga totalavkastning. Statsägaren beslutar i enlighet med de allmänna principerna för statens ägarpolitik å ena sidan om bolagets riktlinjer och verksamhetsprinciper och å andra sidan om frågor som hör till bolagsstämmans beslutanderätt. Överlåtelsen av aktierna till Solidium gjordes i enlighet med ägarstyrningslagen inom ramen för befogenheterna och den har därför inte krävt riksdagens medgivande. Arrangemanget fördes ändå till riksdagen för godkännande, eftersom Solidiums verksamhet avviker från budgetekonomins verksamhetsprinciper

i synnerhet eftersom bolaget i fortsättningen kan omplacera intäkter från aktieförsäljningar. Riksdagen godkände förslaget som en del av den andra tilläggsbudgeten 2008 i slutet av november 2008.

SOLIDIUMS VERKSAMHET

Solidiums kontinuerliga verksamhet består av flera uppgifter:

- Solidium utvärderar och genomför eventuella förändringar i den nuvarande aktieportföljens struktur
- Solidium rapporterar om aktieportföljens värde och resultat
- Solidium deltar i valen av bolagens styrelser och
- Solidium letar efter och analyserar nya målbolag för att uppfylla sin placeringsuppgift.

Dessutom fördjupar sig Solidium i sina egna portföljbolags och eventuella nya målbolags branscher och konkurrenter.

PORTFÖLJUPPFÖLJNING OCH STRUKTURELL ANALYS

Ansaret för att följa upp portföljbolagen har delats mellan tre placeringsdirektörer. Var och en av dem ansvarar för uppföljningen av tre bolag. Också analytikerna har sina egna ansvarsbolag, därmed följs varje bolag upp av ett arbetspar placeringsdirektör/analytiker (ansaret presenteras bland annat på Solidiums webbplats). Bolagens ekonomiska och övriga information följs upp och Solidium upprätthåller en egen bokslutsanalysmodell för varje bolag. Solidium strävar efter att bilda sin egen uppfattning om bolagens situation och framtid.

Tidvis startas projekt där man fördjupar sig i särskilda frågor som gäller bolagen. Det kan t.ex. vara frågor om ställningstagande till att delta i en aktieemission som bolagen ordnar, företagsarrangemang eller andra frågor som gäller ägaren. Om projektets natur så kräver upprätthåller Solidium ett projekt-specifikt insiderregister så länge projektet varar. I projektgruppen ingår verkställande direktören, den placeringsdirektör och den analytiker som följer upp bolaget samt vid behov andra Solidiumanställda. Ofta anlitas en extern ekonomisk eller juridisk rådgivare till projektet.

PORTFÖLJRAPPORTERING

Solidium rapporterar offentligt två gånger per år gällande portföljens utveckling: situationen i slutet av räkenskapsperioden 30.6 och situationen i mitten av räkenskapsperioden per 31.12. I portföljrapporteringen behandlas bland annat kapitalutvecklingen och hela portföljens avkastnings- och riskutveckling samt portföljens nyckeltal. För portföljens avkastningskalkyl ansvarar ett oberoende, utomstående bolag, som är specialiserat på avkastnings- och riskkalkyler.

Bolagets styrelse får regelbundet rapporter om portföljens tillstånd. Portföljens värdeutveckling samt de viktigaste avkastnings- och risksiffrorna kan man följa på Solidiums webbplats.

I den rapportering som gäller Solidium som bolag iakttar Solidium i tillämpliga delar den rapporteringsnivå som krävs av börsbolag.

ÄGARENS UPPGIFTER I PORTFÖLJBOLAGENS FÖRVALTNINGSSÄTT

Solidium följer god förvaltningssed också då det verkar som ägare i de börsbolag det har innehav i. Solidium är en ansvarstagande ägare, som inte lämnar ägarposten p.g.a. kort-siktiga mål. Därför har det ett särskilt ägaransvar för en framgångsrik och hållbar förvaltning av bolagen. Solidium ska ha god förståelse för bolagens verksamhet och strategiska val för att det som ägare har möjlighet att fatta beslut som ökar det totala värdet. Solidium har ett nära samarbete med bolagen och använder aktivt sin makt som aktieägare i sina portföljbolag.

Solidium är

- den största ägaren i sju bolag: Elisa, Metso, Outokumpu, Rautaruukki, Sampo, Sponda, Stora Enso (mätt i antalet aktier)
- den näst största ägaren i två bolag: Kemira, TeliaSonera.

På grund av innehavets storlek agerar Solidium ibland som ägarkårens initiativtagare och föreslår bland annat ibland styrelseutnämningar och utnämning av nomineringskommitté för bolagsstämman. Solidium upprätthåller en ständig kontakt till andra betydande aktieinnehavare.

I Solidiums verksamhet syns dessa uppgifter i att Solidium deltar i nomineringskommittéernas arbete och i bolagsstämmorna. Under perioden 1.5–30.6.2009 deltog Solidium i nomineringskommittéarbetet i Kemira, Stora Enso och TeliaSonera.

Solidiums aktieportfölj

Under 2009 har världsekonomin verkat i en lågkonjunktur som följde på en kraftigt minskad efterfrågan. Börskurserna rasade världen över p.g.a. den ekonomiska recession som började under slutet av 2008.

SITUATIONEN PÅ KAPITALMARKNADEN UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2009

I mars 2009 började börskurserna återhämta sig, men kurserna är ändå klart lägre än i början av hösten 2008. Det finns försiktiga prognoser om att ekonomin återhämtar sig, men de ekonomiska basfaktorerna är alltså utmanande för företagsverksamheten. Det finns osäkerhetsfaktorer relaterade till börskurserna och de resultatprognoser bolagsledningarna presenterat samt signalerna om återhämtning från branscherna lär styra börsutvecklingen under slutet av 2009.

Svårigheterna inom finanssystemet försvårar bolagens finansiering. Under början av 2009 emitterade de finländska bolagen framgångsrikt klart fler obligationslån än under tidigare år och det stabiliserade bolagens finansieringsbas. Samtidigt minskade de marginaler som bolagen betalat för sin finansiering något från den höga nivån i början av året. Bankernas finansieringsmöjligheter förbättrades mot sommaren 2009, men kreditförlustförväntningarna skapar osäkerhet på bankfinansieringsmarknaden.

HELSINGFORSBÖRSSENS FÖRSTA HALVÅR 2009

Helsingforsbörsens marknadsvärde var 124 miljarder euro i slutet av juni 2009.

Ett år tidigare var marknadsvärdet 183 miljarder euro. Marknadsvärdet

sjönk således med 34 procent på ett år. Helsingforsbörsens viktbegränsade index, generalindexet OMX Helsinki Cap, sjönk med 28,4 procent på ett år.

I början av 2009 var börsens marknadsvärde 116 miljarder euro, vilket innebär att marknadsvärdet har stigit med 7 procent under det första halvåret 2009. Generalindexet OMX Helsinki Cap steg med 15 procent under början av året. De senaste 12 månaderna har präglats av dramatiska värdeförändringar i aktieinnehaven.

SOLIDIUMS AKTIEPORTFÖLJ

I slutet av perioden ingick nio börsbolag i Solidiums aktieportfölj. Portföljens marknadsvärde var 6,0 miljarder euro (30.6.2009). De största innehaven fanns i TeliaSonera, Sampo och Rautaruukki.

Efter överföringen (11.12.2008) av aktierna, som tidigare ägdes direkt av staten, har deras värde stigit till totalt 397 miljoner euro från ursprungliga 5,4 miljoner euro. Dessutom överfördes som ny apportplacering aktier i Elisa Abp 11.6.2009 och Solidium köpte 625 000 Elisa-aktier på börsen. Värdet på dessa förvärv var totalt 183,3 miljoner euro. Under perioden 11–30.6.2009 uppgick värdeökningen för alla dessa Elisa-aktier till 11,8 miljoner euro.

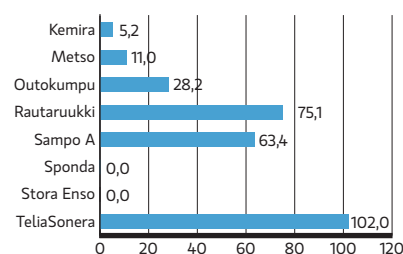
De dividender som Solidium fick våren 2009 uppgick till totalt 285 miljo-

ner euro. Den största dividenden erhöles från TeliaSonera (102 miljoner euro) och Rautaruukki (75 miljoner euro).

Portföljen avkastade 15,2 procent under början av 2009. Av aktierna gav Metso (70 %) och Outokumpu (57 %) den bästa avkastningen. Värdet på dessa aktier hade å andra sidan sjunkit märkbart 2008 och ingen av aktierna i portföljen nådde den då rådande aktiekursen innan slutet av juni 2009.

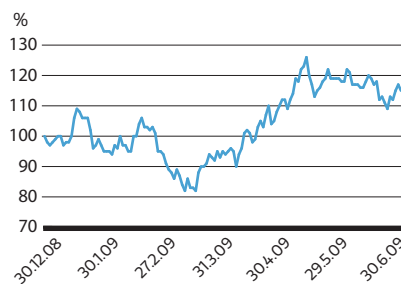
DIVIDENDINTÄKTER VÅREN 2009

miljoner euro



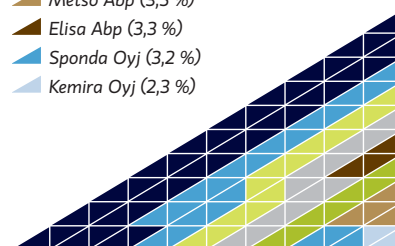
Den dividend Solidium fått uppgår till totalt 285 miljoner våren 2009. Elisa Abp ingick inte i Solidiums portfölj vid tiden för dividenden våren 2009. Stora Enso utbetalade kapitalåterbäring hösten 2009, Solidiums andel var 19,4 miljoner euro.

AVKASTNINGsutvecklingen FR.O.M. 11.12.2008



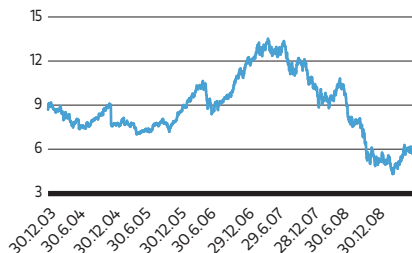
PORTFÖLJENS FÖRDELNING

- TeliaSonera AB (38,1 %)
- Sampo Abp A (17,8 %)
- Rautaruukki Abp K (13,2 %)
- Outokumpu Oyj (11,6 %)
- Stora Enso Oyj (7,0 %)
- Metso Abp (3,5 %)
- Elisa Abp (3,3 %)
- Sponda Oyj (3,2 %)
- Kemira Oyj (2,3 %)



KAPITALUTVECKLING

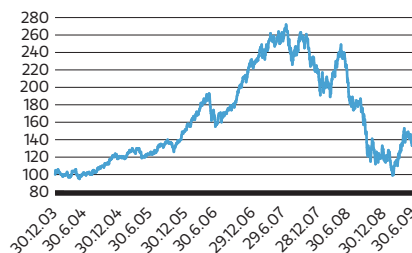
miljarder euro



Kapitalutvecklingen innefattar förverkligade tilläggsplaceringar, aktieförsäljning och dividendtransaktioner. Värdena före 11.12.2008 beskriver kapitalutvecklingen för den tid då aktierna i Solidiums portfölj ägdes direkt av staten.

AVKASTNINGsutveckling 2004–6/2009

%



Solidiums portfölj avkastning innefattar erhållna dividender, övriga kapitaltransaktioner och emissionskorrigeringar. De värden som beräknats före 11.12.2008 beskriver avkastningen för den tid då aktierna i Solidiums portfölj ägdes direkt av staten.

PORTFÖLJENS NYCKELTAL 30.6.2009

	1 mån.	6 mån.	fr. början av året	12 mån.	2 år
Avkastning, %	-2,8	15,2	15,2	-28,2	-26,0
Jämförelseindexets OMX CAP HKI avkastning, %	-2,7	15,1	15,1	-28,4	-25,5
Volatilitet, %	-	40,2	-	44,2	36,8
Sharpe	-	0,8	-	-0,7	-0,8
Beta	-	-	-	1,0	1,0
Alfa, %	-	-	-	0,7	0,3
Aktiv risk, %	-	-	-	10,9	11,3
Information ratio	-	-	-	0,0	0,0

INNEHAV 30.6.2009

Bolag	Solidiums aktieantal	Andel av bolagets hela aktiestock	Andel av bolagets totala röstantal
TeliaSonera AB	616 128 221	13,7 %	13,7 %
Sampo Abp A	79 280 080	14,1 %	14,0 %
Rautaruukki Abp K	55 656 699	39,7 %	39,7 %
Outokumpu Oyj	56 440 597	31,0 %	31,0 %
Stora Enso Oyj	97 079 438	12,3 %	25,1 %
Stora Enso Oyj A*	55 595 937	31,4 %	31,4 %
Stora Enso Oyj R*	41 483 501	6,8 %	6,8 %
Metso Abp	15 695 287	11,1 %	11,1 %
Elisa Abp	16 631 000	10,0 %	10,0 %
Sponda Oyj	95 163 745	34,3 %	34,3 %
Kemira Oyj	20 656 500	16,5 %	16,5 %

* andel av aktieseriens totala mängd

PORTFÖLJTRANSAKTIONER 11.12.2008–30.6.2009

Apportöverföring 11.12.2008	Aktier, st.	Aktiekurs, €	Värde totalt, €	Anskaffningsutgift, €
Kemira	20 656 500	6,14	126 830 910	128 860 205
Metso	15 695 287	8,80	138 118 526	140 328 422
Outokumpu	56 440 597	7,95	448 702 746	455 881 990
Rautaruukki	55 656 699	12,01	668 436 955	679 131 946
Sampo A	79 280 080	13,20	1 046 497 056	1 063 241 009
Sponda	38 065 498	2,60	98 970 295	100 553 820
Stora Enso	97 079 438			
Stora Enso A	55 595 937	6,07	337 467 338	342 866 815
Stora Enso R	41 483 501	5,85	242 678 481	246 561 338
TeliaSonera	616 128 221	3,53	2 174 932 620	2 174 932 620
Totalt			5 282 634 926	5 332 358 164

Förvärv Elisa-aktier juni 2009

Elisa-aktier som apport	16 006 000	10,84	173 505 040	176 281 121
Köp av aktier på börsen	625 000	11,21	7 003 941	7 017 949
			180 508 981	183 299 070

Spondas företrädesrätts-emission juni 2009

Sponda-aktier	57 098 247	1,25	71 372 808,75	71 372 808,75
---------------	------------	------	---------------	---------------

Anskaffningsutgiften innefattar för de inhemska aktiernas del överlåtelseskatt eller kostnader för börsaffärer.

PORTFÖLJENS FÖRDELNING 30.6.2009

Bolag	Marknadsvärde 30.6.2009, mn euro	Vikt i portföljen, %	Marknadsvärde 11.12.2008, mn euro	Vikt i portföljen, %
TeliaSonera AB	2 285,8	38,1 %	2 174,9	41,2 %
Sampo Abp A	1 066,3	17,8 %	1 046,5	19,8 %
Rautaruukki Abp K	793,1	13,2 %	668,4	12,7 %
Outokumpu Oyj	693,7	11,6 %	448,7	8,5 %
Stora Enso Oyj	418,9	7,0 %	580,1	11,0 %
Stora Enso Oyj A	263,0		337,5	
Stora Enso Oyj R	156,0		242,7	
Metso Abp	208,7	3,5 %	138,1	2,6 %
Elisa Abp	195,1	3,3 %	-	-
Sponda Oyj	193,2	3,2 %	99,0	1,9 %
Kemira Oyj	140,5	2,3 %	126,8	2,4 %
Totalt	5 995,3		5 282,6	



elisa



Veli-Matti Mattila

Styrelseordförande:

Risto Siilasmaa

**Verkställande
direktör:**

Veli-Matti Mattila

Elisa Abp

Solidiums ägarandel (%): 10,0

Vikt i Solidiums portfölj (%): 3,3

Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 195 miljoner euro

Dividend till Solidium 2009: inte i portföljen då dividend utbetalades

ALLMÄNT

Elisa är en finländsk serviceproducent inom mobilkommunikation och fasta nätverk som verkar i Norden, Baltikum och Ryssland. Bolaget betjänar regionalt ca 2 miljoner konsument och internationellt ca 15 000 företagskunder genom att erbjuda ett brett utbud av anslutningar jämte tjänster. Bolaget erbjuder tjänster under varumärkena Elisa och Saunalahti. Elisas mål är att förbättra organisationernas lönsamhet via internet samt utveckla IKT- och onlinetjänster för konsument och företagskunder.

Bolagets omsättning var 1,5 miljarder euro 2008 varav 90 procent kom från Finland. Antalet anställda var ca 3 300. Elisa verkar globalt i samarbete med Vodafone och Telenor.

ELISAS FÖRSTA HALVÅR 2009

Elisa blev under årets första hälft Finlands största mobiltelefonoperatör.

Antalet mobilanslutningar översteg tre miljoner efter första kvartalet. Situationen inom telekombranschen präglades i början av året av kraftig pris-konkurrens då bolagen inom branschen försökte öka sina marknadsandelar. Elisas kundomsättning steg under första halvåret till 14,4 procent av kundkretsen.

Elisas resultatutveckling under första halvåret var efter omständigheterna god. Även om bolagets omsättning minskade med cirka 4 procent steg rörelsevinstmarginalen med över tre

procentenheter till 18 procent jämfört med motsvarande period året innan. Omsättningen tyngdes under början av året av lägre samtrafikpriser samt minskade roamingintäkter och minskad apparatförsäljning. Den förbättrade lönsamheten berodde på åtgärder för att effektivisera verksamheten. Affärsverksamhetens totala kostnader sjönk med 51 miljoner euro.

Kassaflödet efter investeringarna förbättrades med 8 procent till 135 miljoner euro jämfört med året innan, huvudsakligen p.g.a. ett bättre resultat samt att driftskapitalet inte var lika bundet.

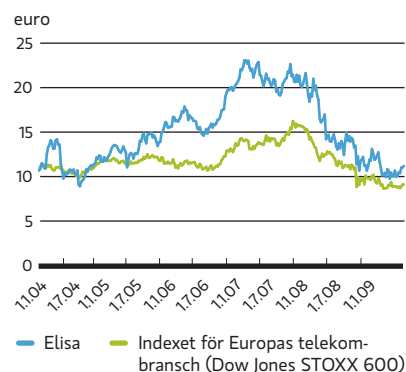
SOLIDIUMS SYN

Elisas mål på medellång sikt är att växa snabbare än marknaden i genomsnitt. I Finland begränsas tillväxten av att volymen för det fasta nätets telefonanslutningar minskar och av det stora antalet mobiltelefoner och mobiltelefonanslutningar per invånare. På medellång sikt kan tillväxt uppnås i synnerhet via utveckling av tjänsteaffärsverksamheten.

Bolagets ekonomiska ställning är stark och resultatförmågan god. Om marknadssituationen inte förändras nämnvärt och det inte dyker upp potentiella företagsarrangemang minskar Elisas skuldsättningsgrad under 2009 till att befinna sig under den långsiktiga målnivån och då är bolagets förmåga att utbetala dividend god.

10 % SOLIDIUMS
ÄGARANDEL

KURSUMTECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

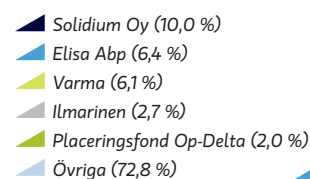
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	706	1 485	1 568
Rörelsevinst	126	264	302
Rörelsevinst-%	17,8	17,8	19,3
Nettoreultat	84	177	220
Avkastning på eget kapital	-	19 %	19 %
Avkastning på sysselsatt kapital	17 %	16 %	19 %
Soliditetsgrad	45 %	43 %	48 %
Nettoskuld-sättningsgrad	89 %	93 %	71 %
Resultat per aktie (euro)	0,53	1,12	1,38
Marknadsvärde	1 951	2 046	3 492
Personal (antal)	3 321	3 017	3 015
Dividend		94	285
Dividend till Solidium		0	0

*) **)

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	16 631 000	10,0
Elisa Abp	10 688 629	6,4
Varma	10 151 976	6,1
Ilmarinen	4 557 788	2,7
Placeringsfond Op-Delta	3 263 144	2,0

ANDEL AV RÖSTERNA



*) Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

**) Elisa Abp ingick inte i Solidiums portfölj vid tidpunkten för dividenden våren 2009.



kemira



Harri Kerminen

Styrelseordförande:

Pekka Paasikivi

**Verkställande
direktör:**

Harri Kerminen

Kemira Oyj

Solidiums ägarandel (%): 16,5
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 2,3
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 140 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 5,2 miljoner euro

ALLMÄNT

Kemira är ett bolag som koncentrerar sig på kemikalier för vatten- och fiberbehandling och som har ett omfattande produktsortiment inom fiberkemi, kemisk vattenbehandling och vatten-separationsteknik. De av bolagets segment som fokuserar på vatten- och fiberhantering är Paper, Water och Oil & Mining. För Kemiras målfärgsverksamhet ansvarar Tikkurila Oy, som kommer att introduceras på börsen när marknadsläget tillåter.

Kemiras omsättning var ca 2,8 miljarder euro 2008 och rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär 133 miljoner euro. I mitten av 2009 hade koncernen 9 100 anställda i 40 länder.

KEMIRAS FÖRSTA HALVÅR 2009

Kemiras lönsamhet ökade under det första halvåret trots att omsättningen sjönk. Rörelsevinstmarginalen uppgick till 6 procent trots att omsättningen minskade bland annat p.g.a. att titandioxidverksamheten avskiljades och att volymerna och priserna på Tikkurilas målfärgsprodukter sjönk. Den förbättrade lönsamheten berodde på lyckade sparprogram, höjda försäljningspriser och minskade råvarukostnader.

Water-segmentets rörelsevinstsmarginal förbättrades under andra kvartalet till en historiskt hög nivå (11,3 %). Paper-segmentet belastas av den globala depressionen inom skogsindustrin, men omsättningen och rörelsevinsten har hållits på en tillfredsställande nivå. Tikkurilas resultatskick förblev förhållandevis starkt då man beaktar

utmaningarna inom byggindustrin. Det genomförda sparprogrammet har gett resultat. Omsättningen för Oil & Mining sjönk klart som en följd av låga volymer i kundindustrierna. Rörelsevinstnivån steg ändå i och med det genomförda sparprogrammet, samt genom att de rörliga kostnaderna sjönk.

Även efter investeringar var affärsverksamhetens penningflöde gott under det första halvåret (50 mn euro) tack vare det goda resultatet och det minskade brukskapitalet. Balansen blev starkare och soliditeten förbättrades, men är alltså rätt låg.

Enligt Kemira har den kraftiga efterfrågeminskningen mattats av, men marknaden har ännu inte visat tecken på återhämtning. Volymerna och bruksgraderna i alla segment utom vattenkemikalier är alltså mycket låga historiskt sett.

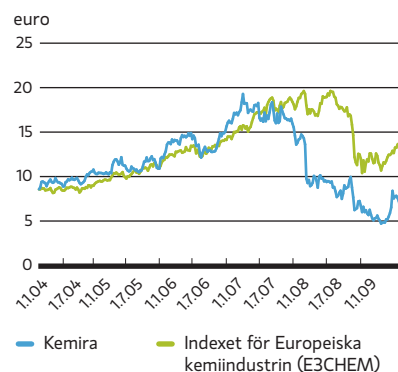
SOLIDIUMS SYN

Ett av Kemiras centrala teman är att fokusera på att öka effektiviteten och lönsamheten samt att förbättra penningflödet. Slutförandet av integrationen av affärsverksamhetsportföljen och fokuseringen på kärnverksamheterna är enligt Solidium möjligheter som ytterligare ökar värdet. Bolagets strategiska val att fokusera på vattenhantering ger goda tillväxtpotentialer också på lång sikt.

Kemira bör i enlighet med sina målsättningar ytterligare sänka skuldsättningsgraden. Balansering av balansstrukturen till jämförelsegruppens nivå ger flexibilitet och förbättrar bolagets konkurrensläge. Bolagets struktur ger ytterligare möjligheter till att öka ägarvärdet.

17 % SOLIDIUMS
ÄGARANDEL

KURSUMVECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

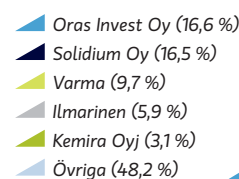
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	1 260	2 833	2 810
Rörelsevinst	80	133	175
Rörelsevinst-%	6,3	4,7	6,2
Nettoresultat	36	35	91
Avkastning på eget kapital	-	3 %	9 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-	7 %	10 %
Soliditetsgrad	35 %	34 %	39 %
Nettoskuld-sättningsgrad	104 %	108 %	92 %
Resultat per aktie (euro)	0,28	0,29	0,75
Marknadsvärde	850	743	1 801
Personal (antal)	9 139	9 405	10 007
Dividend		30	61
Dividend till Solidium		5	10

Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Oras Invest Oy	20 707 020	16,6
Solidium Oy	20 656 500	16,5
Varma	12 148 669	9,7
Ilmarinen	7 322 796	5,9
Kemira Oyj	3 854 771	3,1

ANDEL AV RÖSTERNA





Jorma Eloranta

Styrelseordförande:

Jukka Viinanen

**Verkställande
direktör:**

Jorma Eloranta

Metso Abp

Solidiums ägarandel (%): 11,1
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 3,5
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 209 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 11,0 miljoner euro

ALLMÄNT

Metso levererar hållbara tekniker och tjänster till gruv-, schaktnings-, energi- och metallåtervinningsindustrin samt även till massa- och pappersindustrin. Metso verkar i över 50 länder och sysselsätter globalt ca 28 000 personer. Bolagets omsättning uppgick till 6,4 miljarder euro i fjol.

Metsokoncernen består av tre rapporteringssegment: gruv- och schaktningsteknik, energi- och miljöteknik samt pappers- och fiberteknik. Över en tredjedel av Metsos omsättning och uppskattningsvis över hälften av resultatet består av serviceverksamhet.

METSOS FÖRSTA HALVÅR 2009

Under första halvåret föll Metsos ordergång med 40 procent (1 962 miljoner euro) jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Bolaget väntar sig ändå att hela årets omsättning överstiger 5 miljarder euro. Under andra kvartalet var de tre största länderna på basis av ordergången Kina, USA och Finland.

Lönsamheten minskade p.g.a. sänkta marknadspriser, höga lagerpriser som överfördes från året innan samt den låga användningsgraden vid produktionsanläggningarna.

Efterfrågan inom Metsos serviceverksamhet förblev stabil under första halvåret. Serviceverksamhetens omsättning minskade med 7 procent till 1 029 miljoner euro, jämfört med jämförelseperioden, vilket är 42 procent av bolagets omsättning.

Metsos orderstock var efter den första halvårsperioden 3 512 miljoner euro, vilket är 14 procent lägre än i slutet av 2008. Enligt bolaget ingår det i orderstocken projekt till ett värde av ca 800 miljoner euro, vilkas tidpunkt är

osäker. De kommer att levereras efter 2009. Av tidigare ordrar annullerades 260 miljoner euro under det första halvåret. Efterfrågan på pappers- och kartonglinjer i Kina uppvisade tecken på uppgång under andra kvartalet.

Av Metsos brukskapital frigjordes 135 miljoner euro under det första kvartalet. Målet är att frigöra minst 200 miljoner euro av brukskapitalet under 2009. Lyckade finansieringsoperationer förstärkte bolagets finansieringsläge under början av året.

SOLIDIUMS SYN

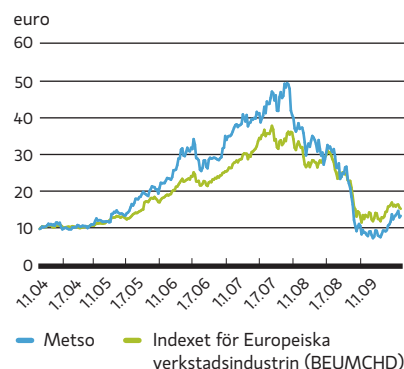
Utmaningen för Metsos pappers- och fibertekniksegment är att förändra sin verksamhet till en lönsam nivå och utnyttja globala kostnadseffektivitetsfördelar då kundefterfrågan förflyttas allt mer till Asien. Energi- och miljötekniken erbjuder intressanta möjligheter i synnerhet i och med tillväxten i förnybara energiproduktionsformer. Basen för kundefterfrågan inom gruv- och schaktningstekniken är bra, eftersom behovet av att bygga ny infrastruktur och ersätta gammal kvarstår.

Metsos omvandling från apparatleverantör till serviceproducent fortsätter och ger bolaget möjlighet att bygga upp ett försprång till sina konkurrenter. Serviceverksamheten torde allt mer riktas också till tillväxtländer i och med att anskaffningen av ny apparatur ökar.

Avgörande faktorer för att uppnå en vändning i Metsos efterfrågan är bland annat råvarornas prisutveckling och att effekten av de statliga stimulanspaketen syns i synnerhet i anläggnings- och infrastrukturbyggande. På kort sikt är det nödvändigt att förbättra lönsamheten och förstärka kassaströmmarna för att trygga bolagets konkurrenskraft.

11 % SOLIDIUMS
ÄGARANDEL

KURSUMTECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

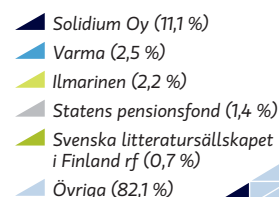
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	2 467	6 400	6 250
Rörelsevinst	125	629	599
Rörelsevinst-%	5,1	9,8	9,6
Nettoresultat	63	384	398
Avkastning på eget kapital	9 %	25 %	26 %
Avkastning på sysselsatt kapital	9 %	23 %	26 %
Soliditetsgrad	32 %	29 %	35 %
Nettoskuldssättningsgrad	70 %	77 %	34 %
Resultat per aktie (euro)	0,44	2,71	2,82
Marknadsvärde	1 885	1 207	5 282
Personal (antal)	28 414	28 010	26 269
Dividend		100	425
Dividend till Solidium		11	47

Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	15 695 287	11,1
Varma	3 520 204	2,5
Ilmarinen	3 127 621	2,2
Statens pensionsfond	1 910 000	1,4
Svenska litteratursällskapet i Finland rf	922 495	0,7

ANDEL AV RÖSTERNA



OUTO KUMPU

**OUTO
KUMPU**



Juha Rantanen

Styrelseordförande:

Ole Johansson

**Verkställande
direktör:**

Juha Rantanen

Outokumpu Oyj

Solidiums ägarandel (%): 31,0
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 11,6
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 694 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 28,2 miljoner euro

ALLMÄNT

Outokumpu är en av Europas största producenter av rostfritt stål. Outokumpu har kunder som använder rostfritt stål inom flera olika branscher på olika håll i världen, t.ex. företag som tillverkar hushållsapparater och precisionsinstrument samt företag inom bygg- och transportindustrin. Outokumpu verkar i ungefär 30 länder och sysselsätter ca 8 000 personer. Huvudkontoret är beläget i Esbo.

OUTOKUMPU S FÖRSTA HALVÅR 2009

Under första halvåret 2009 sjönk Outokumpus omsättning från 3 238 miljoner euro i början av 2008 till 1 296 miljoner euro. Efterfrågan på rostfritt stål var låg: Outokumpus leveranser var 515 000 ton under första halvåret 2009 (H1/2008: 840 000 ton). Såväl leverantörer av rostfritt stål som slutanvändare minskade sina lager och därför beskriver den låga orderingången inte basefterfrågans utveckling för närvarande. Det ser ut som om lagertömningen har avtagit under sommaren och att det stigande nickelpriset ökar efterfrågan något. Inom Outokumpus huvudsakliga marknadsområde, Europa, väntar man sig att den verkliga efterfrågan på rostfritt stål sjunker med 26 procent jämfört med år 2008. Kapaciteten utnyttjades till ca 60 procent under det andra kvartalet och den förutspå förbli låg också under slutet av året. Outokumpu har minskat sin produktion vid alla produktionsanläggningar.

Baspriset på rostfritt stål sjönk på ett år från 1 307 euro per ton (Q2/2008) till 1 117 euro per ton (Q2/2009). Baspriserna väntas stiga mot slutet av 2009 och närma sig nivå som rådde under det andra kvartalet 2008.

Rörelsevinsten inklusive poster av engångskaraktär var -343 miljoner euro (H1/2008: 274 miljoner euro). I rörelse-

vinsten ingår råvarurelaterade lagerföruster på ca 110 miljoner euro. Affärsverksamhetens nettokassaflöde förblev starkt och ökade från 209 miljoner euro (H1/2008) till 324 miljoner euro (H1/2009): från den minskade affärsverksamheten frigjordes tillgångar, bland annat p.g.a. minskade råvaru- och produktlager.

I slutet av det första halvåret 2009 var Outokumpus ekonomiska situation alltför god; skuldsättningsgraden uppgick till 37 procent.

SOLIDIUMS SYN

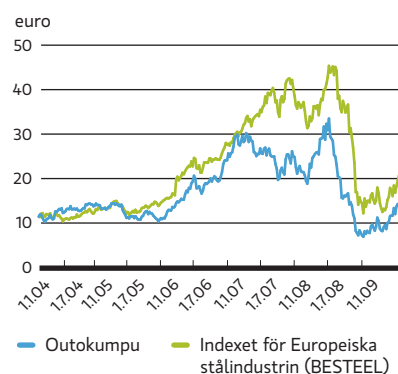
Det finns strukturell överkapacitet i produktionen av rostfritt stål och det tar sig uttryck i låg användningsgrad och lönsamhet. Om prisskillnaden mellan rostfritt stål i Europa och Kina tidvis blir stor kan de europeiska ståltillverkarnas ställning försvagas då de asiatiska aktörerna exporterar av sitt överutbud till Europa.

Den varierande prisutvecklingen på råvaror, i synnerhet nickel, har utsatt ståltillverkarna för kraftiga svängningar i efterfrågan, då grossisterna tajmar sina inköp enligt prisförändringarna. Det här har ökat betydelsen av att öka försäljningen. Byggandet av egna distributionskanaler förutsätter att producenter gör stora investeringar på olika marknadsområden.

Efterfrågan på rostfritt stål har ökat klart snabbare än efterfrågan på övriga metaller under de senaste 25 åren. Efterfrågan på rostfritt stål antas växa snabbare än efterfrågan på övriga metaller också i fortsättningen, i synnerhet då urbaniseringen fortsätter i de befolkningsrika länderna. Urbaniseringen korrelerar starkt med efterfrågan på produkter tillverkade av rostfritt stål.

31 % SOLIDIUMS ÄGARANDEL

KURSVÄRDE



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	1 296	5 474	6 913
Rörelsevinst	-343	20	575
Rörelsevinst-%	-26,5	0,4	8,3
Nettoreultat	-274	-46	442
Avkastning på eget kapital	-21 %	-2 %	14 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-19 %	-1 %	12 %
Soliditetsgrad	52 %	52 %	57 %
Nettoskuld-sättningsgrad	37 %	51 %	37 %
Resultat per aktie (euro)	-1,50	-0,59	2,08
Marknadsvärde	2 224	1 492	3 820
Personal (antal)	7 985	8 471	8 108
Dividend		90	216
Dividend till Solidium		28	68

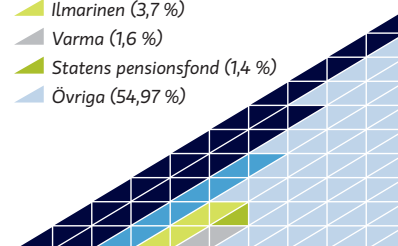
Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	56 440 597	31,0
Folkpensionsanstalten	14 652 666	8,1
Ilmarinen	6 741 927	3,7
Varma	2 844 307	1,6
Statens pensionsfond	2 531 600	1,4

ANDEL AV RÖSTERNA

- Solidium Oy (31,0 %)
- Folkpensionsanstalten (8,1 %)
- Ilmarinen (3,7 %)
- Varma (1,6 %)
- Statens pensionsfond (1,4 %)
- Övriga (54,97 %)





RUUKKI



Sakari Tamminen

Styrelseordförande:

Reino Hanhinen

**Verkställande
direktör:**

Sakari Tamminen

Rautaruukki Abp

Solidiums ägarandel (%): 39,7
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 13,2
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 793 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 75,1 miljoner euro

ALLMÄNT

Rautaruukki levererar metallbaserade komponenter, system och helhetsleveranser för bygg- och verkstadsindustrin. Rautaruukki verkar i 26 europeiska länder. Till bolagets största kundbranscher hör byggande av affärs- och kontorslokaler, lyft- och transportutrustningsindustrin samt kundspecifika stålprodukter.

Rautaruukkis verksamhet är organiserad i tre divisioner: byggdivisionen Ruukki Construction, verkstadsdivisionen Ruukki Engineering och Ruukki Metals, som ansvarar för stålverksamheten.

Rautaruukkis största marknadsområde är Europa där bolaget har en stark ställning i Norden. Tillväxtens tyngdpunkt ligger på lång sikt på de östra delarna av Centraleuropa, Ryssland och Ukraina.

RAUTARUUKKIS FÖRSTA HALVÅR 2009

Rautaruukki gick med förlust under början av 2009 och bolaget beräknar att resultatet före skatt för slutet av året är klart bättre, men det kan ändå stanna något på minus. Bolagets lönsamhet under det första halvåret försämdes av försämrade efterfrågan, stålproduktionens låga utnyttjandegrad samt tömning av lager, med höga tillverkningskostnader, till sänkta produktpriser.

Särskilt svag var efterfrågan på stålprodukter. Produktionen av dem minskade med mer än 50 procent under det första halvåret. Produktionen var 661 tusen ton (1 352 tusen ton januari-juni 2008). Kapacitetens utnyttjandegrad blev låg, 50–60 procent. Den låga användningsgraden gav en kostnadseffekt på 160 miljoner euro i början av året. Masugn 1 i Brahestad, som startades på nytt i våras, höjer användnings-

graden senare under 2009 och minskar de enhetsspecifika kostnaderna för producerat stål.

Effektiveringsprogrammet för Rautaruukkis verksamhet och anpassningsåtgärderna väntas ge bolaget kostnadsbesparingar på över 80 miljoner euro i år. Det långsiktiga mål som bolaget uppgett att man med hjälp av effektiveringsprogrammet vill uppnå är en bestående förbättring av rörelsevinsten på totalt 150 miljoner euro innan slutet av 2011 jämfört med nivån 2008.

Rautaruukkis lönsamhetsutsikter har förbättrats under våren 2009, då priserna sjönk med nästan en tredjedel från nivån året innan vid råvaruprisförhandlingarna och marknaden dessutom bidrog till att man kunde höja priserna på slutprodukterna i årsavtalen. Dessutom innebär nystarten av den stängda masugnen att nyttjandegraden av stålproduktionskapaciteten ökar, vilket förbättrar kostnadseffektiviteten. Å andra sidan innebär reparationsarbetena på masugnarna 1 och 2 vid Brahestadsfabriken ett produktionsstopp år 2010 och den produktion som nu pågår är delvis lager för den tid produktionen avstannar.

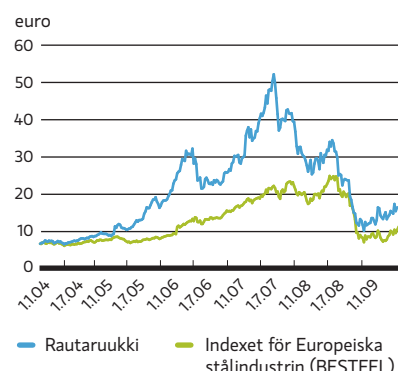
SOLIDIUMS SYN

Rautaruukki är å ena sidan beroende av marknadspriset och marknadsefterfrågan på kolstål och å andra sidan av sina kundindustriers efterfrågan och betalningsförmåga. Som underleverantör är kostnadseffektivitetskravet högt.

De marknads- och verksamhetsområden Rautaruukki har valt lär erbjuda många tillväxtpotentialer i framtiden. Å andra sidan är Rautaruukkis utmaning att kontrollera ett omfattande produktionsnätverk som verkar lokalt i flera länder.

40 % SOLIDIUMS ÄGARANDEL

KURSVÄCKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

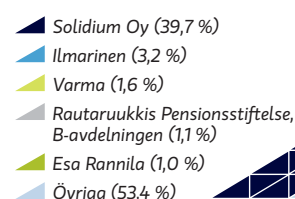
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	944	3 851	3 876
Rörelsevinst	-230	583	634
Rörelsevinst-%	-24,4	15,1	16,4
Nettoresultat	-184	417	456
Avkastning på eget kapital	-1 %	21 %	24 %
Avkastning på sysselsatt kapital	2 %	26 %	29 %
Soliditetsgrad	64 %	66 %	70 %
Nettoskuldssättningsgrad	23 %	8 %	1 %
Resultat per aktie (euro)	-1,33	3,04	3,32
Marknadsvärde	1 999	1 688	4 113
Personal (antal)	13 165	14 953	14 326
Dividend		187	277
Dividend till Solidium		75	111

Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	55 656 699	39,7
Ilmarinen	4 423 417	3,2
Varma	2 177 322	1,6
Rautaruukkis Pensionsstiftelse, B-avdelningen	1 585 455	1,1
Esa Rannila	1 457 800	1,0

ANDEL AV RÖSTERNA



SAMPO GROUP

SAMPO  GROUP



Kari Stadigh

Styrelseordförande:

Björn Wahlroos

Koncernchef:

Kari Stadigh

Sampo Abp

Solidiums ägarandel (%): 14,1
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 17,8
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 1 066 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 63,4 miljoner euro

ALLMÄNT

Sampokoncernens affärsverksamhet är fördelad på två huvudsakliga områden. If Skadeförsäkring är Nordens största skadeförsäkringsbolag. Dess verksamhet omfattar också Baltikum och Ryssland. Skadeförsäkringskoncernens moderbolag If P&C Insurance Holding Ltd har sitt säte i Sverige. Mandatum Life är specialiserat på livförsäkringsverksamhet och kapitalförvaltning paketerad som försäljning i Finland och i Baltikum.

Koncernens moderbolag Sampo Abp äger och förvaltar de dotterbolag som bedriver försäkringsverksamhet. Dessutom har bolaget efter försäljningen av Sampo Bank-koncernen en betydande placeringsportfölj, som bland annat inkluderar ett innehav på ca 19,5 procent i Nordea Bank AB (situationen 27.8.2009). Sampokoncernens placeringsportfölj uppgick till 18,9 miljarder euro i slutet av juni 2009. Sampokoncernen har ca 7 400 anställda.

SAMPOS FÖRSTA HALVÅR 2009

Det allmänna ekonomiska läget har ingen större inverkan på premieintäkterna från Ifs skadeförsäkringsverksamhet. Under det första halvåret 2009 uppgick Sampo-koncernens försäkringspremieintäkter till 2 506 miljoner euro och resultatet före skatt var 433 miljoner euro. I resultatet ingår en dividend på 80 miljoner euro från Nordea i april och var något bättre än motsvarande period i fjol.

Resultatet per aktie var 3,33 euro då man beaktar förändringen i fonden för verkligt värde (H1/2008: -0,90 euro). Resultatet per aktie var 0,61 euro om man inte beaktar förändringen i fonden för verkligt värde (H1/2008: 0,60 euro). Substansvärdet per aktie ökade från 8,28 euro i början av året till 10,87 euro

(30.6.2009), men var alltså 0,49 euro lägre än i slutet av juni 2008.

Skadeförsäkringsverksamhetens resultat före skatt uppgick till 308 miljoner euro och totalkostnadsprocenten var 94,1 procent. Livförsäkringsverksamhetens resultat före skatt sjönk till 52 miljoner euro.

Innan halvårsöversikten publicerades (12.8.2009) hade Sampo ökat sin ägarandel i Nordea från 12,2 procent i början av året till 18,5 procent. För anskaffningen av ägarandelen har Sampo använt totalt ca 4,6 miljarder euro. Sampos mål är att uppnå en ägarandel på över 20 procent i Nordea innan slutet av året.

SOLIDIUMS SYN

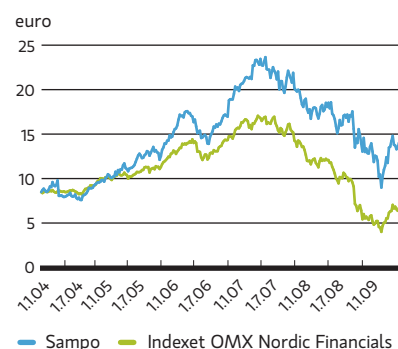
Skadeförsäkringsverksamheten utgör en betydande del av Sampos marknadsvärde. If har en stark marknadsposition i hela Norden, förutom i Danmark. Skadeförsäkringsverksamhetens stabila utveckling ökar dess vikt under värdebildningen i en tid då många branscher upplever stora svängningar.

Sampos kliv till storägare i Nordens största bank Nordea har ökat betydelsen av bankbranschens allmänna utveckling i Sampos värdering. Om Sampos innehav i Nordea ökar till 20 procent inkluderas ägandet i Sampos bokslut enligt kapitalandelsmetoden varmed variationerna i Sampos nettoresultat minskar.

Mandatum Lifes premieinkomster har ökat i år i och med det snabbt ökande serviceutbudet. Det konkurrensförbud som upphör våren 2010 (relaterad till försäljningen av Sampo Bank) gör det möjligt att erbjuda kunderna mångsidigare placeringstjänster.

14 % SOLIDIUMS
ÄGARANDEL

KURSUMTECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

mn euro	1-6/2009	2008	2007
Premieinkomst	2 506	4 350	4 458
Vinst före skatt	433	870	974
Nettoresultat	345	675	3 573
Resultat per aktie (euro)	0,61	1,18	1,25
Substans per aktie (euro)	10,87	8,28	13,49
Avkastning på totalkapital	20 %	-7 %	12 %
Avkastning på eget kapital	70 %	-32 %	53 %
Marknadsvärde	7 550	7 433	10 382
Personal (antal)	7 436	7 145	6 855
Dividend		449	694
Dividend till Solidium		63	95

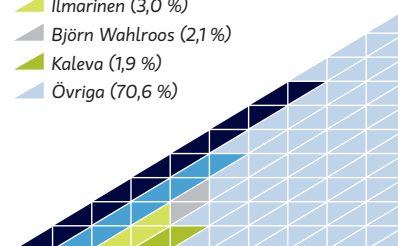
Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNÄ 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	79 280 080	14,1
Varma	47 709 421	8,5
Ilmarinen	17 009 324	3,0
Björn Wahlroos	11 752 469	2,1
Kaleva	6 127 855	1,1

ANDEL AV RÖSTERNA

- Solidium Oy (14,0 %)
- Varma (8,4 %)
- Ilmarinen (3,0 %)
- Björn Wahlroos (2,1 %)
- Kaleva (1,9 %)
- Övriga (70,6 %)



sponda

SPONDA



Kari Inkinen

Styrelseordförande:

Lauri Ratia

**Verkställande
direktör:**

Kari Inkinen

Sponda Oyj

Solidiums ägarandel (%): 34,3
Vikt i Solidiums portfölj (%): 3,2
Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 193 miljoner euro
Dividend till Solidium 2009: 0 €

ALLMÄNT

Sponda Oyj är ett ledande fastighets-placeringsbolag som är specialiserat på affärslokaler. Bolaget verkar i Finland i huvudstadsregionen och i landets största städer samt i Ryssland i S:t Petersburg och Moskva.

Den totala uthyrbara ytan i Sponda-koncernens placeringsfastigheter uppgår till ca 1,5 miljoner m² och består av kontors- och affärslokaler samt logistik-objekt. Placeringsfastigheternas gängse värde är ca 2,8 miljarder euro.

Kontoren och affärslokalerna utgjorde 69 procent, logistikfastigheterna 16 procent, fastighetsfonderna 6 procent och verksamhetsenheten Ryssland och Baltikum 9 procent av bolagets nettointäkter under början av 2009.

Bolaget är organiserat i fyra affärs-enheter: Placeringsfastigheter, Fastighetsutveckling, Fastighetsfonder och Ryssland.

SPONDAS FÖRSTA HALVÅR 2009

Förhållandena på Spondas huvudmarknadsområden i Finland och Ryssland var besvärliga under första halvåret. Uthyrningsgraden för bolagets fastighetsstock var 88,4 procent under slutet av rapporteringsperioden, vilket är tre procentenheter mindre än vid motsvarande tidpunkt 2008. Den lägre uthyrningsgraden beror bland annat på den låga efterfrågan på de nya fastighetsobjekten i Nordsjö hamn, vilket beror på den svaga allmänna ekonomiska situationen. Bolaget förutspår dessutom att 75 000 kvadratmeter nya kontorslokaler blir klara i huvudstadsregionen under 2009, vilket kommer att försämra bruksgraden för kontorslokaler i år.

Placeringsfastighetsstockens gängse värde var ca 2,8 miljarder euro i slutet

av perioden. Bolaget sänkte värdet för sina fastigheter med 117 miljoner euro under det första kvartalet. Värdeförändringarna berodde i huvudsak på att avkastningskraven på fastigheterna förändrades. Under det andra kvartalet sjönk värdet på fastigheterna med 12 miljoner euro.

Sponda förstärkte sin finansieringsställning under början av året genom en företrädesrättsemission, vilket gav totalt 208 miljoner euro från placeringarna. Med de medel som kom in vid emissionen förstärktes bolagets balans då det egna kapitalet ökade.

Enligt bolaget väntar sig fastighetsmarknaden att såväl hyresnivåerna som uthyrningsgraden sjunker 2009, men bolaget förutspår ändå att nettointäkterna kommer att ligga på en högre nivå än 2008. Detta beror på att nya fastighetsobjekt som blivit färdiga och redan är uthyrda syns i avkastningen i sin helhet först 2009.

SOLIDIUMS SYN

Fastighetsplacering är en eftercyklisk bransch och konjunkturläget påverkar fastigheternas värdeutveckling. Den allmänna ekonomiska osäkerheten och svårigheterna i att förutspå den ekonomiska utvecklingen försämrar företagens vilja att byta kontorslokaler eller att hyra nya objekt för tillfället.

Sponda kommer att ha betydande återfinansieringsbehov under åren 2011 och 2012 men de medel emissionen gav ger bolaget spelrum i affärsverksamheten. Spondas kapitalstruktur ligger nu bra i linje med övriga bolag som verkar i samma bransch. Till bolagets största hyresgäster hör solida samfund och hyresavtalen är i genomsnitt nästan fem år långa, vilket skyddar bolagets kassaflöde.

34 % SOLIDIUMS
ÄGARANDEL

KURSUMTECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

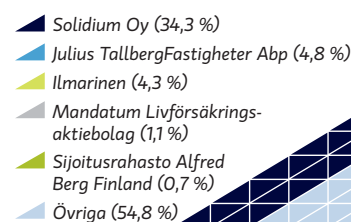
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	122	224	211
Rörelsevinst	-50	126	257
Nettoreultat	-82	27	137
Avkastning på sysselsatt kapital	-	5 %	10 %
Avkastning på eget kapital	-	3 %	18 %
Soliditetsgrad	37 %	32 %	32 %
Skuldsättningsgrad	144 %	181 %	175 %
Resultat per aktie (euro)	-0,45	0,24	0,79
Nettoförmögenhet per aktie (euro)	3,54	4,93	5,24
Marknadsvärde	563	344	907
Personal (antal)	135	137	219
Dividend		0	56
Dividend till Solidium		0	19

Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNÄ 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	95 163 745	34,3
Julius Tallberg-Fastigheter Abp	13 373 251	4,8
Ilmarinen	12 052 730	4,3
Mandatum Livförsäkringsaktiebolag	2 910 257	1,1
Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland	1 998 320	0,7

ANDEL AV RÖSTERNA





STORAENSO 

Styrelseordförande:

Claes Dahlbäck

**Verkställande
direktör:**

Jouko Karvinen



Jouko Karvinen

Stora Enso Oyj

Solidiums ägarandel (%): 12,3 (25,1 av rösterna)
 Vikt i Solidiums portfölj (%): 7,0
 Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 419 miljoner euro
 Dividend till Solidium 2009: 0 euro
 (kapitalåterbäring 19,4 miljoner euro)

ALLMÄNT

Stora Enso är ett skogsindustribolag, vars huvudprodukter är tidnings- och bokpapper, tidskrifts- och finpapper, konsumentförpackningskartong, industriförpackningar och träprodukter. Koncernen har ca 29 000 anställda samt 85 fabriker och produktionsanläggningar i över 35 länder. Till Stora Ensos kunder hör förlag, tryckerier och pappersgrossister samt förpacknings-, snickeri- och byggindustrin.

STORA ENSOS FÖRSTA HALVÅR 2009

Det första halvåret var utmanande för Stora Enso, eftersom efterfrågan på skogsindustriprodukter minskade kraftigt. Bolaget informerade om och genomförde omfattande effektiviserings- och produktionsbegränsningsprogram. De ledde till att koncernens produktionskapacitet minskade med nästan en fjärdedel från nivån 2008.

Under det första halvåret minskade omsättningen 24 procent och volymerna 17 procent från nivån 2008. Rörelsevinsten exklusive poster av engångskaraktär och nedskrivningar av gängse värde var knappt positiv (51 miljoner euro) och klart lägre än året innan. Den betydande nedskrivningen av bolaget New Pages lån och minoritetsinnehav (19,9 %) tyngde ner översiktsperiodens resultat, som blev negativt.

Lönsamheten belastades förutom av lägre försäljningsvolymerna också av valutakursskillnader samt lägre pris på massa och träprodukter. Å andra sidan förbättrades lönsamheten av att de fasta utgifterna minskade och att träråvarukostnaderna var lägre.

Av affärsverksamhetsområdena gav endast konsumentförpackningen och tidningspappret ett klart positivt resul-

tat (rörelsevinst 9,0 % och 9,5 %). Träprodukterna och finpappret gick alltså med förlust.

Bolaget lyckades med tanke på omständigheterna uppnå ett mycket starkt kassaflöde i affärsverksamheten (453 miljoner euro). Det berodde förutom på sparprogrammet även på en låg investeringsnivå och en effektiv förvaltning av brukskapitalet.

Bolagets nettoskuld minskade något under det första halvåret och soliditetsgraden ökade till 47 procent i slutet av översiktsperioden.

Under de två senaste åren har Stora Enso lyckats sänka sin kostnadsnivå med 4–5 täckningsprocentenheter och målet är en ytterligare förbättring på 2–3 procentenheter fram till slutet av 2010. I april offentliggjorde bolaget sitt sparprogram Next Step på 250 miljoner euro. I augusti meddelade bolaget att det planerar att stänga eller sälja flera enheter i Finland. Det skulle i sin tur öka rörelsevinsten med ca 140–160 miljoner euro per år fr.o.m. 2011.

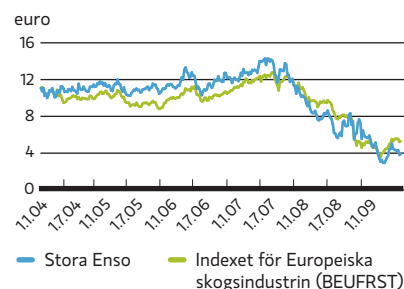
SOLIDIUMS SYN

Solidium tror att Stora Ensos genomförande av sin fiberförpackningsstrategi förbättrar bolagets konkurrensförmåga på lång sikt. Dessutom förstärker bolagets investeringar i trädodlingar i Sydamerika och Kina dess tillgång till råvara och underlättar upprätthållandet av kostnadskonkurrensförmågan.

Solidium anser att de effektiviserings- och kapacitetsnedskärningsåtgärder som Stora Enso tagit ska utföras genom att ansvarsfullt beakta alla intressentgrupper. Effektiveringen bidrar till att de nuvarande verksamheterna i så stor omfattning som möjligt kan fortsätta också i Finland.

12 % SOLIDIUMS ÄGARANDEL

KURSVÄCKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

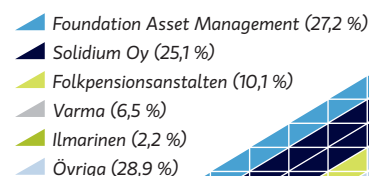
mn euro	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	4 315	11 029	11 849
Rörelsevinst	-210	388	861
Rörelsevinst-%	-4,9	3,5	7,3
Nettoresultat	-404	143	747
Avkastning på eget kapital	-14 %	2 %	10 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-	4 %	8 %
Soliditetsgrad	47 %	46 %	50 %
Nettoskuldssättningsgrad	53 %	60 %	42 %
Resultat per aktie (euro)	-0,51	0,18	0,94
Marknadsvärde	3 141	4 378	8 076
Personal (antal)	29 305	33 815	36 137
Dividend		0	355
Dividend till Solidium		0	44

Ingen dividend, men kapitalåterbäring 0,2 euro/aktie i augusti 2009, totalt 158 miljoner euro av vilket Solidiums andel var 19,4 miljoner euro.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier A-serie st.	Aktier R-serie st.	Andel av aktierna (%)
Solidium Oy	55 595 937	41 483 501	12,3
Foundation Asset Management			
63 123 386	17 000 000		10,1
Folkpensionsanstalten	23 825 086	2 775 965	3,4
Ilmarinen	3 492 740	16 744 108	2,6
Varma	15 572 117	140 874	2,0

ANDEL AV RÖSTERNA



TeliaSonera

TeliaSonera



Lars Nyberg

Styrelseordförande:

Tom von Weymarn

**Verkställande
direktör:**

Lars Nyberg

TeliaSonera AB

Solidiums ägarandel (%): 13,7

Vikt i Solidiums portfölj (%): 38,1

Innehavets marknadsvärde (30.6.2009): 2 286 miljoner euro

Dividend till Solidium 2009: 102,0 miljoner euro

ALLMÄNT

TeliaSonera är den största telekom-producenten i Norden och Baltikum. Bolaget har verksamhet också på mobil-kommunikationsmarknaden i Östeuropa, Asien och Spanien. Bolaget verkar i totalt 20 länder med totalt 450 miljoner invånare. Till huvudprodukterna hör tjänster inom mobiltelefonnätet och det fasta nätet. Huvudkontoret finns i Stockholm. TeliaSonera har totalt ca 30 000 anställda.

TELIASONERAS FÖRSTA HALVÅR 2009

De utmanande makroekonomiska förhållandena har inverkat mindre på tele-servicebranschen än på andra branscher. Trots det finns det på de flesta av TeliaSoneras marknadsområden tecken på att kundbeteendet förändras: apparat-försäljningen samt affärsresorna har minskat vilket ger färre nätbesök och tjänsterna används mindre än tidigare. Antalet TeliaSonera-anslutningar (inkl. intressebolag) ökade med över 4,6 miljoner under det första halvåret och uppgick till nästan 140 miljoner.

P.g.a. den försvagade svenska kronan ökade TeliaSoneras omsättning med 10 procent under det första halvåret jämfört med det första halvåret i fjol och uppgick till 54 682 miljoner svenska kronor. Mätt i de lokala valutorna hölls omsättningen ändå på fjolårets nivå. Lönsamheten mätt i täckningsgrad ökade från 31,7 procent till 32,7 procent. Den förbättrade lönsamheten påverkades av effektiviseringsåtgärder i Sverige och Finland samt den fortsatta goda lönsamheten i affärsområdet Eurasien.

Resultatet per aktie, 1,98 kronor, var under första halvåret 2009 något högre än under första halvåret i fjol. P.g.a. den förbättrade lönsamheten och att kapitalet användes effektivare än tidigare har det fria kassaflödet mer än fördubblats jämfört med i fjol och uppgick till 7,8 miljarder kronor. TeliaSonera har gjort sina investeringar för 2009 med betoning mot slutet av året och under det andra halvåret torde investeringarna vara högre än under början av året (11,1 % av omsättningen).

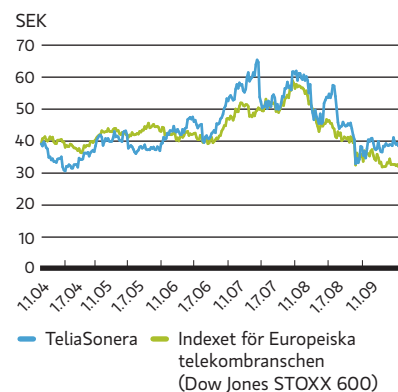
SOLIDIUMS SYN

TeliaSoneras lönsamhet kommer troligtvis att påverkas av det pristryck som uppstår p.g.a. myndighetsregleringen och den fortsatt hårda konkurrensen på kort och lång sikt. Därför är kostnadseffektiviteten ytterst viktig också i fortsättningen på de mogna marknaderna då organisk tillväxt saknas. Affärsområdet Eurasien kommer däremot troligen att förbli en tillväxtkälla för TeliaSonera och lönsamhetsnivån torde förbli stark. Det vore positivt om man kunde hitta en lösning på Turkcell-tvisterna.

Den ökade användningen av data-tjänster och de minskade intäkterna från taltjänster torde öka datans andel av anslutningens genomsnittliga månads-intäkter. Samtidigt kommer den ökade dataanvändningen troligtvis att öka behovet av att överväga och göra investeringar för att introducera teknik som stöder högre hastigheter än tidigare på marknaden.

14 % SOLIDIUMS ÄGARANDEL

KURSUMTECKLING



Branschens indexutveckling normaliserad i förhållande till bolagets aktie.

NYCKELTAL

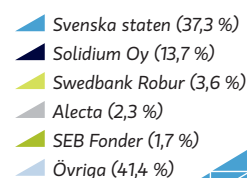
mn SEK	1-6/2009	2008	2007
Omsättning	54 682	103 585	96 344
Rörelsevinst	14 715	30 041	27 478
Rörelsevinst-%	26,9	29,0	28,5
Nettoreultat	8 909	19 827	18 653
Avkastning på eget kapital	17 %	16 %	14 %
Avkastning på sysselsatt kapital	17 %	17 %	18 %
Soliditetsgrad	52 %	54 %	59 %
Nettoskuld-sättningsgrad	37 %	37 %	27 %
Resultat per aktie (SEK)	1,98	4,42	4,15
Marknadsvärde	181 864	174 679	271 673
Personal (antal)	30 918	30 037	28 561
Dividend		8 083	17 962
Dividend till Solidium		1 109	2 465

Dividenden har antecknats vid den räkenskapsperiod vars bokslut ligger som grund för dividenden.

DE STÖRSTA ÄGARNA 30.6.2009

	Aktier, st.	Andel av aktierna (%)
Svenska staten	1 674 310 553	37,3
Solidium Oy	616 128 221	13,7
Swedbank		
Robur	160 384 842	3,6
Alecta	102 550 000	2,3
SEB Fonder	77 405 838	1,7

ANDEL AV RÖSTERNA



Styrelse



1. KEIJO SUILA, ordförande

f. 1945, ekonom, bergsråd

1999–2005 Finnair Abp, generaldirektör, **1992–1998** Huhtamäki Oyj, vice verkställande direktör, **1988–1998** Leaf-gruppen, verkställande direktör, **2008–** Finlands mäss, styrelseordförande, **2006–** Nokia Abp, styrelseledamot, **2001–2009** Kesko Abp, styrelseledamot (2006–2009 vice ordförande), **2000–2006** Elisa Abp, styrelseordförande

2. EIJA AILASMAA, vice ordförande

f. 1950, politices magister

2003– Sanoma Magazines B.V., verkställande direktör, **2001–2003** Sanoma Magazines Finland Oy, verkställande direktör **2000–2001** Helsinki Media Oy, verkställande direktör, **2004–** Huhtamäki Oyj, styrelseledamot

3. JOUNI HAKALA

f. 1961, vicehäradshövding, MBA

2008– Finlands industriinvestering Ab, direktör, medlem i ledningsgruppen, **2007–2008** ministerspecialmedarbetare, statens ägarstyrning, **2005–2007** Europeiska investeringsfonden, Deputy Head of Equity Investments, **2003–2005** Europeiska investeringsbanken, Adviser to Vice President

4. ANTTI HERLIN

f. 1956, ekonomie doktor h.c., hedersdoktor i konst

2003– Kone Abp, styrelseordförande, **1996–2006** Kone Abp, generaldirektör, **1996–2003** Kone Abp, styrelsens vice ordförande, **1991–** Kone Abp, styrelseledamot, **2007–2008** Näringslivets centralförbund EK, ordförande, **2005–2006** Teknologiindustrin rf, ordförande, **1996–** Teknologiindustrin rf, styrelseledamot, **2004–** YIT, styrelseledamot, **2004–** Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen, vice ordförande för förvaltningsrådet

5. LAURI IHALAINEN

f. 1947, minister

1990–2009 Finlands fackföreningars centralförbund, ordförande, **1970–1990** FFC rf, **1988–2009** Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen, styrelsens vice ordförande, **2009–** VR-Group Ab, styrelseledamot

6. MARKETTA KOKKONEN

f. 1946, filosofie magister

1995– Esbo stad, stadsdirektör, **1992–1995** Vichtis kommun, kommundirektör, **1991–1992** Sparbankernas servicebolag, avdelningschef, **1988–1990** Sparbankernas centralaktiebank, avdelningschef, **1986–1987** Finlands fastighetsbank, avdelningschef, **2005–** Finnish Consulting Group Oy, styrelseledamot

7. ANNI VEPSÄLÄINEN

f. 1963, diplomingenjör

2009– Diacor Oy, verkställande direktör, **2006–2008** HRM Partners Ab, verkställande direktör, **2003–2005** TeliaSonera Finland Oyj, verkställande direktör, **1987–2003** Sonera och TeliaSonera, ledningsuppdrag

Ledning

Verkställande direktör**KARI A. J. JÄRVINEN**

f. 1962, DI 1988, MBA 1992

2003–2007 Mandatum & Co, verkställande direktör

1995–2003 Mandatum Bank och Mandatum & Co, direktör

1992–1995 McKinsey & Co, konsult

1987–1991 Sanoma-Yhtymä, utvecklingschef

Personal

I slutet av räkenskapsperioden hade Solidium sju fast anställda och en inhyrd arbetstagare. Dessutom har anställningsavtal ingåtts med tre arbetstagare, som började jobba på Solidium i augusti 2009.

Personalen är uppdelad enligt följande: verkställande direktör, chefsjurist, tre placeringsdirektörer, tre analytiker och tre assistenter.

Förvaltning

Solidium Oy är ett registrerat aktiebolag med hemort i Finland. Solidiums förvaltning och ledning verkar under Finlands lag, bolagets egen bolagsordning samt den arbetsordning som bolagets styrelse fastställt. Solidium följer också i tillämpliga delar Värdepappersmarknadsföreningens bolagsstyrningskod, som publicerades i oktober 2008.

Ansvar för bolagets förvaltning och verksamhet ligger hos bolagets organ, dvs. bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman sammanträder i regel en gång per år. Till bolagsstämmans beslutanderätt hör i enlighet med den finländska aktiebolagslagen vissa viktiga beslut såsom fastställande av bokslut, beslut om vinstfördelning och höjning eller sänkning av aktiekapitalet, ändring av bolagsordningen samt val av styrelse och revisorer. I enlighet med 4 § i Solidiums bolagsordning beslutar bolagsstämman förutom om de saker som enligt aktiebolagslagen tillkommer bolagsstämman även om de principer som bolaget följer vid överlåtelse av egendom eller vid förvärv av nya aktier eller annan egendom. Ytterligare fastställs styrelsens befogenheter i dessa frågor samt de principer som gäller god förvaltningsdåd som bolaget ska följa som aktieägare i börsbolag och beslutar även om rapporteringsskyldighet och annan information till sina ägare.

Bolagets styrelse sammankallar bolagsstämman. Vid bolagsstämman representeras ägaren, finska staten, av den minister som är ansvarig för ägarstyrningen eller av honom eller henne utsedd representant. Under räkenskapsperioden var Jyri Häkämies denna minister.

Bolagsstämman väljer Solidiums styrelseordförande och övriga styrelse-

ledamöter till sina uppgifter för en mandatperiod som slutar då den första ordinarie bolagsstämman som följer på valet avslutas. På det sättet väljs alltid hela styrelsen vid varje bolagsstämma.

STYRELSE

Styrelsens uppgift är att i enlighet med aktiebolagslagen sörja för att bolagets förvaltning och dess verksamhet ombesörjs på tillbörligt sätt. Styrelsen ansvarar för att bolagets bokföring och kapitalförvaltning övervakas på tillbörligt sätt. Styrelsens uppgifter och ansvar bestäms enligt bolagsordningen, Finlands aktiebolagslag samt övrig tillämplig lagstiftning.

Styrelsen har fastställt sin egen arbetsordning, där den definierar sina uppgifter och verksamhetsprinciper. Styrelsens uppgift är i synnerhet att

- besluta om bolagets affärsstrategier inom ramen för de befogenheter som ägaren gett
- besluta om Solidiums aktieköp och aktieförsäljningar samt om företagsarrangemang i de bolag som Solidium äger i sin roll som aktieägare
- bekräfta en årlig budget för bolaget
- ansvara för att verksamheten är tillbörligt organiserad
- besluta om den kapitalisering som affärsverksamheten förutsätter
- fastställa principerna för riskhantering
- ansvara för att göra upp bokslut
- övervaka bolagets soliditet, lönsamhet och likviditet
- sammankalla bolagsstämman och bereda de ärenden som behandlas
- välja och befria bolagets verkställande direktör samt besluta om villkor för dennas anställning
- besluta om viktiga saker gällande personalen.

Enligt bolagsordningen består styrelsen av minst tre och högst åtta medlemmar. En person som har fyllt 68 år kan inte väljas till styrelseledamot. Vid bolagsstämman 2008 invaldes sju medlemmar i styrelsen. De är alla oberoende såväl av bolaget som av dess aktieägare, finska staten.

Sedan sin utnämning i december 2008 har styrelsen sammanträtt åtta gånger fram till 30.6.2009. Medlemmarnas genomsnittliga närvaro vid mötena uppgick till 93 procent.

Styrelsen har inga särskilda kommittéer, men den kan utse kommittéer bestående av styrelsemedlemmar för vissa uppgifter för viss tid. Inga kommittéer har tillsatts under räkenskapsperioden.

Solidiums styrelsearvoden, som fastställdes av bolagsstämman 2008, var följande:

- ordförande 5 500 euro/mån
- vice ordförande 3 000 euro/mån
- ledamot 2 500 euro/mån

Styrelsens mötesarvode uppgår till 600 euro/möte.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktören har hand om bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar och bestämmelser. Till verkställande direktörens uppgifter hör att bereda ärenden som styrelsen fattar beslut om, utveckla bolaget i enlighet med de mål som styrelsen beslutat om samt säkerställa att styrelsens anvisningar och beslut verkställs. Verkställande direktören måste ge styrelsen och dess medlemmar den information som är nödvändig för att styrelsen ska kunna sköta sina uppgifter. Verkställande direktören får med beaktande av bolagets omfattning och karaktär vidta exceptionella och viktiga åtgärder endast om styrel-

sen befullmäktigat honom eller henne att göra det.

Verkställande direktörens uppsägningstid är från bolagets sida nio månader och från verkställande direktörens sida sex månader. Då bolaget avslutar avtalet utbetalas ett avgångsvederlag som motsvarar tolv månaders totallön förutom lön för uppsägningstiden. Verkställande direktörens pensionsålder är 62 år.

LEDNING, VERKSAMHET OCH ORGANISATION

I slutet av räkenskapsperioden hade Solidium sju fast anställda, en inhyrd arbetstagare och en sommarvikarie. Dessutom har anställningsavtal ingåtts med tre arbetstagare, som började jobba på Solidium i augusti 2009. Personalen är uppdelad enligt följande: verkställande direktör, chefsjurist, tre placeringsdirektörer, tre analytiker och tre assistenter.

Solidiums ledningsgrupp består av verkställande direktören, tre placeringsdirektörer samt bolagets chefsjurist. Samtliga arbetstagare rapporterar direkt till verkställande direktören. Varje portföljbolag följs upp av en placeringsdirektör och en analytiker, som rapporterar sin syn på bolagets tillstånd till verkställande direktören.

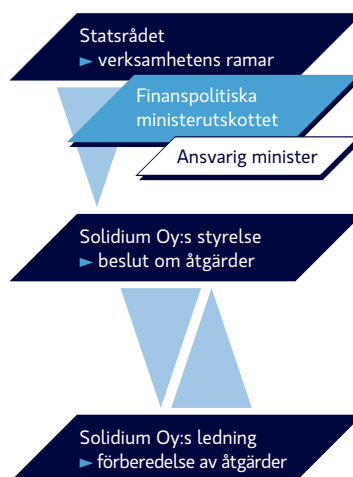
För projekt bildas arbetsgrupper, som leds av verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar för portföljrapporteringen. Portföljens värde- och riskkalkyler görs av en extern, oberoende serviceproducent, som följer de allmänna rekommendationerna för finansbranschen.

BELÖNINGAR

Solidium har ett resultatlönesystem. Belöningarna följer det finanspolitiska ministerutskottets ställningstagande om belöningar i statsägda bolag.

SOLIDIUMS FÖRVALTNINGSMODELL



INSIDERFRÅGOR

Solidium Oy har regler för personalens värdepappershandel som gäller hela personalen. Arbetstagarna får inte göra affärer med sådana bolags aktier som de har insiderinformation om. Det här gäller förutom de bolag som Solidium äger också andra offentligt noterade bolag. Över projektspecifika insiders förs ett separat, icke-offentligt insiderregister. Till projektspecifika insiders räknas person som i sina uppgifter i samband med ett projekt får tillgång till sådan information som inte är offentlig-

gjord eller som annars inte finns att få på marknaden och som är ägnad att väsentligt inverka på värdet på ifrågasvarande offentligt noterade bolags aktie som är föremål för offentlig handel.

Solidiums anställda kan i övrigt genomföra aktieaffärer med ett skriftligt tillstånd som ges skilt för varje anskaffning. De aktieaffärer som de anställda gjort registreras i ett icke-offentligt register som förs på Solidium.

REVISOR

Enligt bolagsordningen ska Solidium ha en revisor som är ett revisorssamfund godkänt av Centralhandelskammaren. Bolagsstämman väljer revisorn för en mandatperiod som slutar då följande ordinarie bolagsstämma slutar. Revisorn överlämnar den lagstadgade revisionsberättelsen till ägarna i samband med bokslutet. Dessutom rapporterar revisorn regelbundet om sina observationer kring bolagets förvaltning till styrelsen.

Tuokko Tilintarkastus Oy med CGR Timo Tuokko som ansvarig revisor verkade som Solidium Oy:s revisor under räkenskapsperioden 1.5–30.6.2009. Solidium Oy har under räkenskapsperioden inte köpt övriga tjänster, t.ex. konsulttjänster, av sitt revisorssamfund.

INTERN REVISION

Solidiums styrelse har hand om bolagets interna revision. Styrelsen har inte en stadigvarande revisionskommitté. Solidiums verkställande direktör rapporterar om bolagets ekonomiförvaltning till styrelsen.

Solidiums chefsjurist är bolagets s.k. compliance officer. Compliance officeren rapporterar om bolagets verksamhetsätt till styrelsen.

Bokslut

Styrelsens verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden 1.5–30.6.2009

Räkenskapsperioden 1.5–30.6.2009 var den första för Solidium Oy, som ägs i sin helhet av finska staten. Verksamheten för bolagets föregångare upphörde 30.4.2009 p.g.a. delningsprocessen då bolagets alla tillgångar och skulder enligt delningsplanen i sin helhet övergick till de mottagande bolagen Solidium Oy och Governia Oy.

Solidium Oy:s verksamhet bygger på att äga och förvalta aktier i bolag verk-samma i Finland och använda den bestämmanderätt innehavet ger i bola-gen. Bolaget placerar i företag som anses vara av nationell betydelse. Målet för placeringsverksamheten är att öka det långsiktiga ägarvärdet och att place-ringarna ska vara ekonomiskt grundade.

I början av räkenskapsperioden 1.5.2009 ägde Solidium Oy aktier i åtta börsbolag: Kemira Oyj, Metso Abp, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Abp, Sampo Abp, Sponda Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB. Finska staten över-lät 11.6.2009 alla sina 16 006 000 aktier i Elisa Abp, 9,62 procent av Elisa Abp:s aktiestock, till Solidium Oy som apport. Elisa-aktiens överlåtelsevärde var den offentliga handelns slutkurs 11.6.2009 på Helsingforsbörsen, 10,84 euro/aktie. Som en följd av överlåtelsen ökade Solidiums eget kapital med ett belopp som motsvarar marknadsvärdet 173 505 040 euro. Efter överlåtelsen ökade Solidium sin ägarandel i Elisa Abp till 10,0 % 16.6.2009 genom att via offentlig handel förvärva 625 000 aktier. Solidium deltog med full egen

andel i Sponda Oyj:s företrädesrätts-emission på 208 miljoner euro i juni 2009 genom att placera 71 miljoner euro. Solidiums ägarandel i Sponda Oyj förblev oförändrad, 34,3 procent.

Solidium Oy:s placeringar kan in-delas i två områden: aktieplaceringar och kassatillgångar. I slutet av räkenskapsperioden var marknadsvärdet på placeringar i aktier 6,0 miljarder euro och värdet på kassatillgångarna 153 miljoner euro. Aktieplaceringarna avkastade 1,1, procent under räkenskaps-perioden, medan avkastningsindexet OMX Helsinki Cap steg med 1,6 procent.

Solidium Oy sålde inga aktier under räkenskapsperioden och bolaget hade ingen omsättning. Personalkostnaderna uppgick till 0,3 miljoner euro. I affärs-verksamhetens övriga utgifter (0,7 miljoner euro) var de största posterna konsultarvoden och lokalkostnader. Rörelseförlusten uppgick till 1,1 miljoner euro. De finansiella intäkterna (0,4 miljoner euro) innefattar främst ränte-intäkter på kassatillgångar. Räkenskaps-periodens förlust var 0,7 miljoner euro.

Solidium Oy:s största tillgång rela-terad till bestående aktiva är en börs-

aktieportfölj, vars anskaffningskostnad är 5,6 miljarder euro. I slutet av räken-skapsperioden var Solidium Oy:s kassa-tillgångar 153 miljoner euro och balan-sens slutsumma 5,7 miljarder euro.

Soliditetsgraden var 100 procent i slutet av räkenskapsperioden och likviditeten utmärkt då man beaktar kassatillgång-arna på 153 miljoner och ett företags-certifikatprogram på 100 miljoner euro, där det inte fanns några certifikat i rörelse i slutet av räkenskapsperioden 30.6.2009.

STYRELSE

Styrelsens ordförande är bergsrådet Keijo Suila, f. 1945, vice ordförande verkställande direktören Eija Ailasmaa, f. 1950 och ledamöter direktör Jouni Hakala, f. 1961, styrelseordförande Antti Herlin, f. 1956, minister Lauri Ihalainen, f. 1947, stadsdirektör Marketta Kokkonen, f. 1946 och verkställande direktör Anni Vepsäläinen, f. 1963. Alla styrelsemed-lemmar är oberoende av bolaget och aktieägaren finska staten. Styrelse-medlemmarna äger inga aktier i bolaget och bolaget har inget optionsprogram.

Styrelseordförandes månadsarvode är 5 500 euro, vice ordförandes 3 000 euro och medlemmarnas månadsarvode 2 500 euro. Dessutom utbetalas mötesarvode på 600 euro/möte. Den totala summan utbetalda månads- och mötesarvoden till Solidium Oy:s styrelsemedlemmar var ca 52 000 euro. Solidium Oy:s styrelse sammanträdde två gånger under den två månader långa räkenskapsperioden.

Solidium Oy:s styrelse har en skriftlig arbetsordning. Arbetsordningen kompletterar de uppgifter som aktiebolagslagen och bolagsordningen ålägger styrelsen bland annat i att styrelsen inom ramen för de befogenheter ägaren har gett beslutar om bolagets affärsstrategi, om köp och försäljning av aktier samt förstärker principerna för riskhanteringen. Arbetsordningen innefattar anvisningar för mötesförberedelser och dokumentering och behandling av stadgaenliga ärenden. Styrelsen har inga kommittéer.

Solidium Oy iakttar bolagsstyrningskoden för finländska börsbolag med vissa undantag som beror på karaktären för bolagets verksamhet.

PERSONAL

Diplomingenjör, MBA Kari Järvinen, f. 1962, är Solidium Oy:s verkställande direktör. Verkställande direktören innehar inga aktier eller optioner i bolaget. Den totala summan utbetalda löner och

prestationsbaserade resultatlöner till verkställande direktören var 79 816 euro. Verkställande direktören har ett premiebaserat tilläggspensionsskydd enligt vilket pensionsåldern är 62 år. Kostnaderna för tilläggspensionsskyddet var 32 268 euro. Verkställande direktören har en uppsägningstid på 9 månader och rätt till ett avgångsvederlag som motsvarar 12 månaders lön.

Solidium Oy:s genomsnittliga antal anställda var 7 och i slutet av räkenskapsperioden 10.

DE MEST BETYDANDE RISKERNA OCH OSÄKERHETSFAKTORERNA

Solidium Oy:s affärsverksamhetsrisker består huvudsakligen av risker relaterade till placeringsverksamheten. Bolagets placeringar utgjordes i slutet av räkenskapsperioden av börsaktieplaceringar med ett marknadsvärde på 6,0 miljarder euro och kassatillgångar 153 miljoner euro. Alla köp och försäljningar av aktier förs till Solidium Oy:s styrelse för utvärdering och beslut. Aktieplaceringarna är relaterade till en betydande prisrisk. Solidium Oy har inte skyddat sina aktieplaceringar. Bolagets styrelse har för kassatillgångarnas del fastställt en placeringspolitik, enligt vilken bolaget placerar sina kassatillgångar endast i bankdepositioner och kortfristiga finansieringsinstrument av emittenter med hög kreditvärdighet.

REVISION

CGR-samfundet Tuokko Tilintarkastus Oy verkar som Solidium Oy:s revisor.

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

De utdelningsbara medlen i bokslutet uppgick till 283 358 603 euro. Styrelsen föreslår att ingen dividend utbetalas för räkenskapsperioden.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS SLUT

Inga betydande saker har inträffat i bolagets verksamhet efter räkenskapsperiodens slut.

FRAMTIDSUTSIKTER

Dividendintäkter och eventuella försäljningsintäkter inverkar på Solidium Oy:s resultat. Solidium Oy:s nästa räkenskapsperiod 1.7.2009–30.6.2010 kommer att vara 12 månader lång.

Resultaträkning

€	Bilaga	1.5.–30.6.2009
OMSÄTTNING		0
Personalkostnader	1	-312 499
Avskrivningar och nedskrivningar		-534
Övriga rörelsekostnader	2	-748 890
RÖRELSEVINST (-FÖRLUST)		-1 061 923
Finansiella intäkter och kostnader	3	400 856
RESULTAT (FÖRLUST) FÖRE SKATT		-661 067
Inkomstskatt		0
RÄKENSKAPSPERIODENS VINST (FÖRLUST)		-661 067

Balans

€	Bilaga	30.6.2009	1.5.2009
AKTIVA			
BESTÅENDE AKTIVA			
Immateriella tillgångar	4	4 101	0
Materiella tillgångar	5	9 022	9 414
Placeringar	6	5 587 030 041	5 332 358 163
BESTÅENDE AKTIVA TOTALT		5 587 043 164	5 332 367 577
RÖRLIGA AKTIVA			
Kortfristiga fordringar	7	359 589	508 804
Finansiella värdepapper		75 021 355	74 698 872
Kassa och bank		77 673 259	210 277 046
RÖRLIGA AKTIVA TOTALT		153 054 202	285 484 722
AKTIVA TOTALT		5 740 097 366	5 617 852 299
PASSIVA			
EGET KAPITAL	8		
Aktiekapital		331 500 000	331 500 000
Fond för inbetalt fritt eget kapital		5 124 639 966	4 951 134 926
Tidigare räkenskapsperioders vinst (förlust)		284 019 671	0
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)		-661 067	284 019 671
EGET KAPITAL TOTALT		5 739 498 570	5 566 654 597
FRÄMMANDE KAPITAL			
Kortfristigt främmande kapital	9	598 796	51 197 702
PASSIVA TOTALT		5 740 097 366	5 617 852 299

Finansieringsanalys

€	1.5.–30.6.2009
Affärsverksamhetens kassaflöde	
Rörelsevinst	-1 061 923
Justering av rörelsevinst	534
Finansiella intäkter och kostnader	400 856
Skatter	0
	-660 534
Förändring i rörelsekapital	
Kortfristiga fordringar (ökning -, minskning +)	149 216
Räntefria kortfristiga skulder (ökning +, minskning -)	115 594
	264 810
Affärsverksamhetens kassaflöde	-395 724
Investeringskassaflöde	
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	-4 242
Investeringar i aktier	-81 166 838
Investeringskassaflöde	-81 171 080
Finansieringskassaflöde	
Kortfristiga lån (lyft +, betalning -)	-50 714 500
Räkenskapsperiodens kassaflöde	-132 281 304
Finansieringstillgångar 1.5.2009	284 975 918
Finansieringstillgångar 30.6.2009	152 694 614
Förändring i finansieringstillgångar	-132 281 304

Som finansieringstillgångar behandlas i finansieringsanalysen banktillgodohavanden, företagscertifikat, bankcertifikat samt andelar i placeringsfonder som placerar i motsvarande finansieringsinstrument.

Nyckeltal

	1.5.–30.6.2009
Rörelsevinst, miljoner euro	-1,1
Vinst före skatt, miljoner euro	-0,7
Räkenskapsperiodens vinst, miljoner euro	-0,7
Avkastning på eget kapital, %	0,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,0
Eget kapital, miljoner euro	5 739
Soliditetsgrad, %	100,0
Förslag till vinstutdelning, miljoner euro	0
Genomsnittligt antal anställda	7

Beräkningsgrunder för nyckeltal

Avkastning på eget kapital =	$\frac{\text{Räkenskapsperiodens resultat}}{\text{Eget kapital (medeltal för ingående och avslutande balans)}}$
Avkastning på sysselsatt kapital =	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansieringskostnader}}{\text{Balansomslutning - räntefritt främmande kapital (medeltal för ingående och avslutande balans)}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning - erhållna förskott}}$

Bokslutets noter

Solidium Oy:s bokslut har uppgjorts i enlighet med bokföringslagen och bokföringsförordningen samt aktiebolagslagen.

Solidium Oy:s hemort är Helsingfors. En kopia av Solidium Oy:s bokslut kan fås på Solidium Oy:s kontor, Unionsgatan 32 B, 00100 Helsingfors.

VÄRDERINGSPRINCIPER

VÄRDERING AV BESTÅENDE AKTIVA

De immateriella och materiella tillgångarna har värderats till anskaffningsutgift med avdrag för ackumulerade avskrivningar. De planenliga avskrivningarna på materiella tillgångar motsvarar det maximibelopp på 25 procent av restvärdet som anges i skattelagen.

Placeringar inom bestående aktiva har upptagits i balansräkningen till anskaffningsutgift. Bestående värdesänkningar dras av från anskaffningsutgiften.

VÄRDERING AV RÖRLIGA AKTIVA

Kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

€	1.5.–30.6.2009
1 Personalkostnader	
Löner	240 420
Pensionskostnader	29 742
Övriga personalkostnader	42 338
Totalt	312 499
Till verkställande direktören utbetalades lön 53 316 euro. Verkställande direktörens prestationsbaserade resultatlön var 26 500 euro. Kostnaderna för verkställande direktörens premiebaserade tilläggs-pensionsskydd var 32 268 euro. 50 % av den prestationsbaserade resultatlönen och kostnaderna för tilläggs-pensionsskyddet härrör sig från föregående räkenskapsperiod. Till styrelsen utbetalades månads- och mötesarvoden 51 700 euro.	
Antalet anställda i genomsnitt	7
Antalet anställda i slutet av räkenskapsperioden	10
2 Övriga rörelsekostnader	
Administrationskostnader	677 891
Kostnader för lokaler	20 296
Övriga	50 703
Totalt	748 890

Finansiella värdepapper värderas till anskaffningspris eller till det lägre marknadsvärdet.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har på bokslutsdagen värderats enligt medelkurser som bekräftats av Europeiska centralbanken.

PENSIONER

Pensionerna bokförs i resultaträkningen under den räkenskapsperiod som pensionerna hör till. Pensionsskyddet för bolagets anställda har ordnats med lagstadgad ArPL-försäkring. Verkställande direktören har ett premiebaserat tilläggs-pensionsskydd.

SKATTER

Skattekostnaden i resultaträkningen utgörs av skatt baserad på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat. Den skatt som baseras på räkenskapsperiodens beskattningsbara resultat beräknas enligt den finska skattesatsen. Skatten korrigeras med eventuella skatter relaterade till tidigare perioder.

€	1.5.–30.6.2009
3 Finansiella intäkter och kostnader	
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	
Av övriga	435 941
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	
Till övriga	-35 086
Finansiella intäkter och kostnader totalt	400 856

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

€	30.6.2009
4 Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter
Anskaffningsutgift, 1.5.2009	0
Ökningar	4 242
Anskaffningsutgift, 30.6.2009	4 242
Ackumulerade avskrivningar 1.5.2009	0
Räkenskapsperiodens avskrivningar	141
Ackumulerade avskrivningar 30.6.2009	141
Minskningar	0
Bokföringsvärde 30.6.2009	4 101
5 Materiella tillgångar	Maskiner och inventarier
Anskaffningsutgift, 1.5.2009	9 414
Ökningar	0
Anskaffningsutgift, 30.6.2009	9 414
Ackumulerade avskrivningar 1.5.2009	0
Räkenskapsperiodens avskrivningar	392
Ackumulerade avskrivningar 30.6.2009	392
Minskningar	0
Bokföringsvärde 30.6.2009	9 022

6 Placeringar

Övriga aktier och andelar 1.5.2009	5 332 358 163
Ökningar	254 671 878
Övriga aktier och andelar 30.6.2009	5 587 030 041

Aktie	Antal	Ägarandel	Anskaffningspris 30.6.2009	Marknadsvärde 30.6.2009
Elisa	16 631 000	10,0 %	183 299 070	195 081 630
Kemira	20 656 500	16,5 %	128 860 205	140 464 200
Metso	15 695 287	11,1 %	140 328 422	208 747 317
Outokumpu	56 440 597	31,0 %	455 881 990	693 654 937
Rautaruukki K	55 656 699	39,7 %	679 131 946	793 107 961
Sampo A	79 280 080	14,1 %	1 063 241 009	1 066 317 076
Sponda	95 163 745	34,3 %	171 926 628	193 182 402
Stora Enso A	55 595 937	31,4 % *	342 866 815	262 968 782
Stora Enso R	41 483 501	6,8 % *	246 561 337	155 977 964
TeliaSonera	616 128 221	13,7 %	2 174 932 620	2 285 835 700
TOTALT			5 587 030 041	5 995 337 969

* Solidium Oy:s andel av Stora Enso Oy:s alla aktier var 12,3 % och av alla röster 25,1 %. Stora Enso-aktiernas marknadsvärde har stigit märkbart efter 30.6.2009 och därför har en värdeminskning inte bokförts.

€

7 Kortfristiga fordringar	30.6.2009	1.5.2009
Övriga fordringar	3 380	471 530
Resultatregleringar	356 209	37 275
Totalt	359 589	508 804

8 Eget kapital

Aktiekapital 1.5.2009	331 500 000
Ökning	0
Aktiekapital 30.6.2009	331 500 000
Solidium Oy har 2 000 aktier. Aktierna har inget nominellt värde.	
Fond för inbetalt fritt eget kapital 1.5.2009	4 951 134 926
Ökning	173 505 040
Fond för inbetalt fritt eget kapital 30.6.2009	5 124 639 966
Tidigare räkenskapsperioders vinst (förlust)	284 019 671
Räkenskapsperiodens förlust	-661 067
Vinstmedel 30.6.2009	283 358 603
Eget kapital totalt	5 739 498 570

€

9 Kortfristiga skulder	30.6.2009	1.5.2009
Lån från finansinstitut	0	50 714 500
Leverantörsskulder	327 266	116 533
Övriga skulder	40 633	78
Resultatregleringar	230 897	366 591
Totalt	598 796	51 197 702

10 Övriga förbindelser

Bolaget hyr sina lokaler och en del av kontorsutrustningen är anskaffad med leasingavtal. De kommande minimihyreskostnaderna enligt hyresavtalen, som inte kan hävas, fördelas enligt följande:

Inom 1 år	178 169
Efter 1 år men inom 5 år	810 427
Över 5 år	17 361
	1 005 958

Som en följd av delningen av föregångarbolaget Solidium Oy har bolaget en solidarisk ansvarsförbindelse med Governia Oy. Ansvarsförbindelsen baserar sig på bestämmelserna i aktiebolagslagen 17 kap. 16 §.

Förslag till vinstutdelning

De utdelningsbara medlen i bokslutet uppgick till 283 358 603 euro. Det har inte skett några betydande förändringar i bolagets ekonomiska situation efter räkenskapsperiodens slut och den föreslagna utdelningen kan inte anses påverka bolagets betalningsförmåga.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman att de utdelningsbara medlen används enligt följande:

- till 2 000 aktier utdelas som dividend 0 euro/aktie	0
- på kontot för balanserade vinstmedel lämnas	283 358 603
	283 358 603

Om styrelsens förslag godkänns har Solidium Oy efter vinstutdelning eget kapital enligt följande

- aktiekapital	331 500 000
- fond för inbetalt fritt eget kapital	5 124 639 966
- balanserade vinstmedel	283 358 603
	5 739 498 570

Helsingfors, den 7 september 2009

Keijo Suila
Ordförande

Eija Ailasmaa
Vice ordförande

Jouni Hakala

Antti Herlin

Lauri Ihalainen

Marketta Kokkonen

Anni Vepsäläinen

Kari Järvinen
Verkställande
direktör

Bokslutspåteckning

Revisionsberättelse har i dag avgivits över den utförda revisionen.

Helsingfors, den 7 september 2009

Tuokko Tilintarkastus Oy
CGR-SAMFUND

Timo Tuokko
CGR

Revisionsberättelse

TILL SOLIDIUM OY:S BOLAGSSTÄMMA

Vi har granskat Solidium Oy:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.5–30.6.2009. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

Revisorn skall utföra revisionen enligt god revisionssed i Finland och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen. God revisionssed förutsätter att yrkesetiska principer iakttas och att revisionen planeras och utförs så att man uppnår en rimlig säkerhet om att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att medlemmarna i styrelsen och verkställande direktören har handlat i enlighet med aktiebolagslagen.

Med revisionsåtgärderna vill man försäkra sig om att de belopp och den övriga information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen är riktiga. Valet av åtgärder grundar sig på revisorns omdöme och bedömning av risken för att bokslutet innehåller en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid planeringen av nödvändiga granskningsåtgärder beaktas även den interna kontrollen som

inverkar på upprättandet och presentationen av bokslutet.

Där utöver bedöms bokslutets och verksamhetsberättelsens allmänna form, principerna för upprättandet av bokslutet samt de uppskattningar som ledningen gjort vid upprättandet av bokslutet.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Finland. Enligt vår mening har vi utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för vårt utlåtande.

UTLÅTANDE

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om bolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen är förenliga med uppgifterna i bokslutet.

Vi förordar fastställande av bokslutet. Styrelsens förslag till disposition av den vinst som balansräkningen utvisar beaktar stadgandena i aktiebolagslagen. Vi förordar beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna samt för verkställande direktören för den av oss granskade räkenskapsperioden.

Helsingfors den 7 september 2009

Tuokko Tilintarkastus Oy, CGR-samfund

Timo Tuokko, CGR

KÄLLOR OCH NOTER

De nyckeltal som gäller Solidiums portfölj har beräknats av en extern, oberoende serviceproducent, Suomen Sijoitustutkimus Oy.

Börsbolagens nyckeltal som presenteras i bokslutet och som är relaterade till hela räkenskapsperioder har beräknats av Solidium. Analyserna baserar sig på information som publicerats av bolagen såsom årsberättelser, meddelanden och bolagens webbplatser eller på annan allmänt tillgänglig information om bolagen och deras branscher. De nyckeltal som gäller delår är nyckeltal bolagen själva har publicerat, eftersom det inte finns tillräckliga uppgifter för att räkna alla nyckeltal.

Solidium analyserar den finansiella informationen för de bolag det äger enligt godkända beräkningsprinciper. De nyckeltal som beräknats för bolagen innefattar ofta val när det gäller poster som ska inkluderas i analysen.

Solidium strävar efter att iakttä ett enhetligt förfarande vid granskningen av alla bolag i portföljen samt att utvärdera kassaflödenas karaktär självständigt. P.g.a. dessa tolkningar kan nyckeltalen avvika från de nyckeltal bolagen själva har presenterat.

De dividender bolagen betalade för räkenskapsperioden 2007 betalades till finska staten, eftersom Solidium i dess nuvarande form ännu inte hade grundats vid tidpunkten för utbetalningen.

I uppgifter som gäller bolagens ägarbas har de ägarförteckningar bolagen publicerar använts som källa.

Den här svenska versionen är en översättning av den finska originalversionen. Vid eventuell diskrepans mellan språkversionerna gäller den finskspråkiga.

RAUTARUUKKI SAMPO OUTOKUMPU STORA ENSO
KEMIRA TELIASONERA SPONDA METSO ELISA



Solidium Oy
Unionsgatan 32 B | PB 1148 | 00101 Helsingfors
tfn 010 830 8900 | fax 010 830 8929
FO-nummer: 2245475-9 | www.solidium.fi