

SUOMALAISEN
OMISTUKSEN
PUOLESTA

VUOSIKERTOMUS

09

Sisältö

1	Solidium lyhyesti
2	Hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan vuoropuhelua
4	Solidiumin tausta ja toiminta
6	Solidiumin salkku
8	Elisa
10	Kemira
12	Metso
14	Outokumpu
16	Rautaruukki
18	Sampo
20	Sponda
22	Stora Enso
24	TeliaSonera
26	Hallitus, johto ja henkilöstö
28	Hallinto
30	Tilinpäätösosio Hallituksen toimintakertomus Tilinpäätös Tilintarkastuskertomus
38	Lähteet ja huomautukset

Tämä vuosikertomus on painettu Stora Enson Multiart Silk -paperille.

Graafinen suunnittelu: Incognito

Painopaikka: Libris

Valokuvat: Pentti Hokkanen

*Yritysten toimitusjohtajien kuvalähteet: Elisa Oyj, Kemira Oyj, Metso Oyj, Outokumpu Oyj,
Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, Sponda Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB*

Solidium lyhyesti

Solidiumin tehtävä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti tärkeissä yrityksissä sekä kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa.

Solidium on Suomen valtion kokonaan omistama sijoitusyhtiö, joka toimii yhteistyössä muiden omistajien kanssa. Solidiumin sijoituksiin liittyy kansallinen intressi, mutta sijoituspäätökset perustuvat taloudelliseen harkintaan. Solidium on suomalaisen pääomamarkkinan aktiivinen toimija, joka rahoittaa toimintaansa sijoitusten tuotolla ja lainarahalla.

SOLIDIUM OY:N PERUSTAMINEN

Suomen valtioneuvosto teki 21.10.2008 päätöksen, jolla valtion kokonaan omistama Solidium Oy muutettiin valtion ei-strategisista pörssiomistuksista huolehtivaksi sijoitusyhtiöksi. Solidiumiin siirrettiin 11.12.2008 valtion omistukset kahdeksassa pörssiyhtiössä eli Kemira Oyj:ssä, Metso Oyj:ssä, Outokumpu Oyj:ssä, Rautaruukki Oyj:ssä, Sampo Oyj:ssä, Sponda Oyj:ssä, Stora Enso Oyj:ssä ja

TeliaSonera AB:ssä. Solidiumin organisoituminen ja käynnistyminen alkoivat keväällä 2009. Valtioneuvosto päätti 11.6.2009 siirtää valtion omistamat osakkeet Elisa Oyj:ssä Solidiumiin. Näin Solidiumin salkussa olevien yhtiöiden määrä nousi yhdeksään.

SOLIDIUM OY:N TOIMINTA

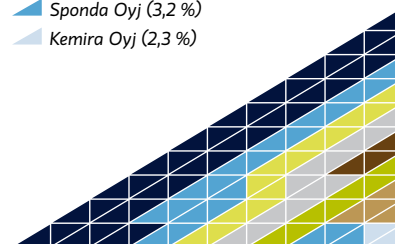
Solidiumin jatkuva toiminta koostuu useista tehtäväkokonaisuuksista:

- Solidium arvioi ja toteuttaa nykyisen osakesalkun rakenteen mahdollisia muutoksia;
- Solidium raportoi osakesalkun arvosta ja tuotosta;
- Solidium osallistuu yhtiöiden hallitusten valintaan; ja
- Solidium etsii ja analysoi sijoitus-tehtävänsä kannalta harkittavia uusia kohdeyhtiöitä.

Tämän lisäksi Solidium perehtyy omistamiensa yhtiöiden ja mahdollisten uusien kohdeyhtiöiden toimialaan ja kilpailijoihin.

SALKUN OMISTUSJAKAUMA

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



SOLIDIUM-YHTIÖIDEN YHTEISKUNNALLINEN VAIKUTTAVUUS JA KANSAINVÄLISYYS

Yhtiö	Liikevaihto 2008 milj eur	Liike- vaihdoista Suomen ulko- puolella, %	Henkilöstö 2008 hlöä	Henkilöstöstä Suomen ulkopuolella, hlöä	Osakkaita 30.6.2009 kpl	Ulkomaisten osuus % osakeista	Markkina-arvo 30.6.2009 milj eur	Solidiumin omistus 30.6.2009 milj eur	Paino salkussa, %
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
Yhteensä	46 437	83⁽¹⁾	134 990	92 810	⁽²⁾	22 494⁽³⁾	36 858⁽⁴⁾	5 995,3	100

1) Liikevaihdoilla painotettu keskiarvo

2) Osakasmääriä ei yhteenlaskettu, koska voivat olla osin päällekkäisiä

3) Ulkomaisten omistajien omistama markkina-arvo yhteensä

4) Osuus Helsingin pörssin markkina-arvosta oli 30 %

Huomautuksia:

Henkilöstön määrät yhtiön ilmoittamalla tavalla: joko vuoden lopun tilanne tai vuonna keskimäärin.

Ulkomaisten henkilöstön määrä on arvioitu yhtiön ilmoittaman prosenttijakauman avulla, mikäli yhtiö ei ilmoita tarkkaa lukua.

Elisan ulkomainen henkilöstö on arvioitu liiketoimintajakauman pohjalta.

Stora Enson osakkaiden lukumäärä on vuoden 2008 vuosikertomuksesta.

Ulkomaisten omistuksen osuus perustuu oletamaan, että ns. hallintarekisteröidyt osakkaat ovat ulkomaisia.



Viiden miljoonan sijoittajan asialla

Solidiumin hallituksen puheenjohtaja Keijo Suila ja toimitusjohtaja Kari Järvinen istuivat alas vastaamaan Solidiumia koskeviin kysymyksiin.

MITÄ SOLIDIUMIN ENSIMMÄISEN TOIMINTAKAUDEN AIKANA ON TAPAHTUNUT?

KS: Paljon. Lokakuussa 2008 julkistettiin Solidium-hanke, joulukuussa nimettiin hallitus, helmikuussa toimitusjohtaja ja maaliskuussa käynnistettiin toiminta neljän työntekijän voimin.

KJ: Maailma ei pysähtynyt odottamaan, että saisimme toiminnan alkuun. Salkkuyhtiössämme tapahtuu, ja olemme perehtyneet yhdeksän yhtiön tilanteeseen vauhdilla. Ensimmäinen julkisuudessa ollut päätös oli osallistua Spondan osakeantiin. Merkitsimme kesäkuussa noin 71 miljoonalla eurolla Spondan uusia osakkeita. Osakeannilla vahvistettiin Spondan tasetta. Kesäkuussa salkkuamme siirtyivät valtion Elisa-osakkeet, ja ostimme Elisaa myös pörssistä.

MITÄ SOLIDIUM AIKOO TEHDÄ TULEVALLA TILIKAUDELLE?

KS: Etsiä sijoituskohteita sekä tutkia esille nousevia tilanteita ja ehdotuksia, ja tarvittaessa reagoida omistajana. Tästä työstään päättyy toteutukseen vain jäävuoren huippu.

KJ: Tulevalla tilikaudella keskeinen tehtävä on luoda ja vakiinnuttaa se tapa, millä Solidium toimii omistajana, oli sitten kyseessä hallitusvalinnat tai muut yhtiökohtaiset asiat.

MIKÄ ON SOLIDIUMIN TAVOITE?

MITÄ TARKOITTAÄ SINIVALKOINEN TEHTÄVÄ?

KS: Edistää sitä, että Suomelle tärkeiden yhtiöiden omistus on riittävästi kotimaisissa käsissä. Tämän lisäksi pyritään varmistamaan, että omistettujen yhtiöiden arvo kehittyy hyvin.

KJ: Solidiumin tavoite on toimia aktiivisena suomalaisena omistajana. Tämä tarkoittaa ammattitaitoista, pitkäjänteistä ja ennustettavaa toimintaa, jota ohjaa taloudellinen ajattelu. Sini-vaikoinen tehtävä tulee näkymään myös mahdollisissa uusissa sijoituksissa.

ONKO SOLIDIUMIN PERUSTAMISEN TAVOITE

MIELESTÄNNE TOTEUTUNUT?

KS: On selvää, että olemme vasta alkutaipaleella. Mielestäni alku on kuitenkin lupaava ja työruutiinit ovat muodostuneet. Spondan osakeannissa toteutimme jo yhtä tavoitetta: vahvistimme yhtiön tasetta ja selviytymistä taantumassa.

KJ: Arvon kehittämisen kannalta tulokset näkyvät tietysti vasta pidemmällä aikavälillä, ja silloin täytyy rehellisesti arvioida, mikä osuus on meidän ansiotamme – tai syytämme. Merkittävä osa arvon kehityksestään tulee suoraan pörssien kehityksestä ja on tärkeää pystyä identifioimaan omien päätösten seuraukset.

KEHEN VERTAATTE ITSEÄNNE TOIMIJANA?

KS: Useisiin toimijoihin, riippuen tilanteesta. On valtioiden omistajayhteisöjä, jotka hoitavat eri syistä periytyneitä yhtiöomaisuutta. Ruotsissa toimii virkamiesvetoinen Enhet för statligt ägande. Norjan Norges Bank Investment Management poikkeaa meidän tilanteestamme, sillä Norjan öljystä saadut varat ovat mittavat ja ne sijoitetaan pääasiassa ulkomaille. Myös tavoitteet ovat valtioiden sijoitusyhteisöillä varsin erilaisia. Yhteistä lienee kuitenkin vahva raportointitarve siitä, että kansalaisten omaisuutta hoidetaan vastuullisesti.

KJ: Sitten on puhtaita varainhoitoyhtiöitä, kuten Ruotsissa Investor AB ja AB Industrivärden. Osakeyhtiöinä näiden raportointi ja seuranta sekä muut toimintamahdollisuudet vertautuvat hyvin Solidiumiin. Tavoitteena näillä on omistaja-arvon kasvattaminen, joka on myös keskeinen Solidiumin tavoite.

MIKÄ ON TÄRKEINTÄ, KUN TEHDÄÄN OMISTAMISTYÖTÄ?

KS: Yhtiöiden luottamussuhde meihin on tärkeä, samoin sijoittajien. Eri osapuolten on voitava luottaa, että teemme työmme asiallisesti ja hyvin. Tärkeää olisi myös se, että ymmärretään, mihin tekijöihin perustamme päätöksemme. Tällöin toimintamme on ennakoitavaa ja loogista.

KJ: Jos työn sisältö ei ole hyvää, ei verkostoista ole apua.

Kun teemme kotiläksymme hyvin, meidät otetaan avoimesti vastaan eri tilanteisiin. Minun tärkein työni onkin huolehtia, että Solidium-työkoneisto toimii, että ulospäin annettava tieto ja osaaminen on korkeatasoista, ja että päätökset perustuvat huolelliseen analyysiin. Tällöin myös ymmärrämme yhtiöomistuksiamme niin, etteivät vuosineljännesten tulosheilahdukset vaikuta omistusunäkemykseen.

MITEN HOIDATTE YHTEYTTÄ SALKUSSA OLEVIIN YHTIÖIHIN?

KS: Olemme sellainen omistaja, joka ei voi tulla ja mennä omistajaluettelosta nopein liikkein. Tämä tuo meille erityistä vastuuta. Haluamme ymmärtää, miten yhtiöt pärjäävät toimialallaan ja mitä toimialalla on odotettavissa. Tätä yhtiön johto kertoo meille sijoittajataapaamisissa.

KJ: Kaikissa omistamissamme yhtiöissä on laaja omistajakunta. Yhtiöt kommunikoivat omistajien kanssa hyvin,

johto tapaa säännöllisesti sijoittajia ja niin myös meitä. Keskustelemme yhtiön tilanteesta myös nimitysvaliokunnissa.

Yhteyttä yhtiön hallitukseen pidämme puheenjohtajan kautta. Toimintamme on tyypillistä suuren omistajan yhteydenpitoa.

MIKSI TEETTE VUOSIKERTOMUKSEN JO NYT, VAIKKA ENSIMMÄISTÄ TILIKAUTTA KERTYI VAIN KAKSI KUUKAUTTA?

KJ: Päätimme, että olemme mieluummin liian avoimia kuin tahattoman salaperäisiä. Luulen, että meitä seuraavat toimittajat ja yleisö kaipaavat tietoa Solidiumista. Siksi teimme ensimmäisen vuosikertomuksen, jolla perustamme tapaamme raportoida. Toivomme myös palautetta tästä ensimmäisestä vuosikertomuksesta. Joka kierroksella on tarkoitus parantaa sisältöä.

MITKÄ TERVEISET LÄHETTÄISITTE SUOMALAISILLE, JOIDEN VARALLISUUTTA HOIDATTE?

KS: Kuuntelemme herkillä korvalla arvioita toiminnastamme ja saavutuksistamme. Tekojemme pitäisi olla ymmärrettäviä kansalaisille. Lisäksi haluaisimme saavuttaa sijoitustoiminnan asiantuntijoiden arvostuksen toimintatavallemme ja toimiemme perusteluille. Toivomme olevamme hyvänä pidetty varallisuuden hoitaja.

KJ: Me solidiumlaiset olemme ylpeitä ja innostuneita siitä vastuusta ja tehtävästä, joka meille on annettu. Solidiumin perustaminen osoittautuu varmasti oikeaksi toimeksi vilkkaasti muuttuvilla pääomamarkkinoilla.

Solidiumin tausta ja toiminta

Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama sijoitusyhtiö, joka on merkittävä omistaja yhdeksässä pörssiyhtiössä.

SOLIDIUMIN PERUSTAMINEN

Suomen valtioneuvosto teki 21.10.2008 päätöksen, jolla valtion kokonaan omistama Solidium Oy muutettiin valtion ei-strategisista pörssiomistuksista huolehtivaksi holding-yhtiöksi. Samalla päätettiin luovuttaa yhtiölle apportiomaisuutena valtion omistamat osakkeet kahdeksassa pörssiyhtiössä eli Kemira Oyj:ssä, Metso Oyj:ssä, Outokumpu Oyj:ssä, Rautaruukki Oyj:ssä, Sampo Oyj:ssä, Sponda Oyj:ssä, Stora Enso Oyj:ssä ja TeliaSonera AB:ssä.

Eduskunta hyväksyi järjestelyn vuoden 2008 toisen lisätlousarvion osana marraskuun 2008 lopussa. Joulukuun alussa rahoitustarkastus myönsi poikkeusluvan sille, ettei Solidiumin tarvinnut tehdä julkista ostotarjousta niiden yhtiöiden muista osakkeista, joissa sen omistusosuus nousi yli 30 %:n.

Solidiumin 11.12.2008 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti korottaa yhtiön osakepääomaa ja vapaata omaa pääomaa yhtiön luovutettujen pörssiosakkeiden käypää arvoa vastaavalla määrällä. Siirrettyjen osakkeiden yhteisarvo oli 5,3 mrd euroa. Ylimääräinen yhtiökokous valitsi 12.12.2008 Solidiumille uuden hallituksen, joka puolestaan käynnisti toimitusjohtajan hakuprosessin. Solidiumin organisoituminen ja käynnistyminen alkoivat keväällä 2009.

Keväällä 2009 toteutettiin myös Solidiumin aiempaan yhtiöhistoriaan liittynyt jakautuminen, jossa Solidiumin aiemmat liiketoiminnot siirrettiin omaksi yhtiökseen, Governia Oy:ksi. Tätä liiketoimintaa on pääasiassa valtion tiettyjen kiinteistöomaisuuserien hallinnointi. Jakautumisprosessi päättyi 30.4.2009 ja yhtiöt aloittivat uusina yhtiöinä toimintansa virallisesti 1.5.2009. Näin ollen (uuden) Solidium Oy:n ensimmäinen tilikausi alkoi 1.5.2009 ja päättyi 30.6.2009, jolta kahden kuukauden kaudelta tämän vuosikertomuksen tilinpäätösluvut ovat. Solidiumin tilikaudeksi on päätetty 1.7.–30.6. Tällaisen tilikauden kierto ajoittuu siten, että valtio voi mahdollisimman nopeasti omistajana tehdä päätöksen Solidiumin alkuvuonna vastaanottamien osinkojen sekä mahdollisten osakemyyntitulojen tulouttamisesta edelleen osinkoina valtiolle.

Solidiumista tuli Elisa Oyj:n suurin omistaja kun valtioneuvosto päätti 11.6.2009 siirtää valtion omistamat osakkeet Elisa Oyj:ssä Solidiumiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston korotuksena. Näin Solidiumin salkussa olevien yhtiöiden määrä nousi yhdeksään.

SOLIDIUMIA KOSKEVAT LAIT JA PÄÄTÖKSET

Valtion toiminta omistajana perustuu vuoden 2008 alussa voimaan tulleen lakiin valtion yhtiöomistuksesta ja omistajaohjauksesta (laki 1368/2007, "omistajaohjauslaki"). Tällä korvattiin vuonna 1991 säädetty laki valtion osakasvallan käytöstä eräissä taloudellista toimintaa harjoittavissa osakeyhtiöissä (laki 740/1991, "valtionyhtiölaki"), joka oli monelta osin vanhentunut.

Omistajaohjauslaki koskee valtion toimintaa omistajana kaikissa yhtiöissä. Laki ei sisällä poikkeuksia yhtiöitä ja arvopaperimarkkinoita koskevasta lainsäädännöstä. Tästä seuraa, että sekä valtiota omistajana ja valtion omistamia yhtiöitä koskevat kaikki muun muassa osakeyhtiölain, arvopaperimarkkinalain ja rikoslain sisäpiiritiedon väärinkäyttöä koskevien säännösten mukaiset velvoitteet ja rajoitteet.

Omistajaohjausta koskevan lainsäädännön lisäksi valtion omistajaohjausta normittavat hallitusohjelma, valtioneuvoston päätökset sekä hallituksen talouspoliittisen ministerivaliokunnan kannanotot.

Pääministeri Vanhasen toinen hallitus teki kesäkuussa 2007 valtion omistajapolitiikkaa koskevan periaatepäätöksen, jossa linjataan valtion omistajaohjauksen keskeiset periaatteet ja toimintatavat. Tässä päätöksessä määriteltiin ns. strategisen intressin yhtiöt, sekä yhteistyö omistajaohjauksen ja sääntelyvän ministeriön välillä.

Samassa yhteydessä kesäkuussa 2007 hallituksen talouspoliittinen ministerivaliokunta antoi kannanoton palkitsemisesta valtionyhtiöissä ja valtion osakkuusyhtiöissä (ns. palkitsemiskannanotto). Palkitsemiskannanotossa määritellään ohjeet palkitsemisen kohtuulliselle määrälle ja palkitsemisen tavalle, joka kannustaa pitkän aikavälin arvonnousuun. Ohjeiden tavoitteena on myös sitouttaa avainhenkilöitä yhtiöihin.

Tammikuussa 2008 talouspoliittinen ministerivaliokunta antoi kannanoton, jolla se vahvisti omistajapolitiikan linjaukset. Ministerivaliokunta piti tärkeänä erottaa osakkeenomistajan rooli yhtiön tekemistä omista liiketoiminnallisista päätöksistä. Samalla korostettiin, että pörssissä noteerattujen yhtiöiden tavoitteena on taloudellisesti kannattava toiminta, eikä niille voi asettaa jälkikäteen muista yrityksistä poikkeavia yhteiskunnallisia tai aluepoliittisia velvoitteita.

Lokakuussa 2008 valtioneuvosto teki päätöksen siirtää valtion ei-strategisiksi määritellyt pörssiomistukset valtion kokonaan omistamaan Solidium Oy:öön. Samalla määriteltiin Solidiumin tehtäväksi hoitaa omistuksia niin, että niistä saadaan valtiolle paras mahdollinen kokonaistuotto. Valtio-omis-

taja päättää valtion omistajapolitiikan yleisperiaatteiden mukaisesti toisaalta yhtiön linjauksista ja toimintaperiaatteista sekä toisaalta yhtiökokouksen päätösvaltaan kuuluvista kysymyksistä. Osakkeiden luovutukset Solidiumille tapahtuivat omistajaohjauslain mukaisen toimivallan puitteissa, eikä niihin siten tarvittu eduskunnan suostumusta. Järjestely vietiin kuitenkin eduskunnan hyväksyttäväksi, koska Solidiumin toiminta poikkeaa budjettitalouden toimintaperiaatteista erityisesti siinä, että yhtiö voi jatkossa sijoittaa uudelleen osakkeiden myymisestä saamia tuloja. Eduskunta hyväksyi järjestelyn vuoden 2008 toisen lisätalousarvion osana marraskuun 2008 lopussa.

SOLIDIUMIN TOIMINTA

Solidiumin jatkuva toiminta koostuu useista tehtäväkokoisuuksista:

- Solidium arvioi ja toteuttaa nykyisen osakesalkun rakenteen mahdollisia muutoksia;
- Solidium raportoi osakesalkun arvosta ja tuotosta;
- Solidium osallistuu yhtiöiden hallitusten valintaan; ja
- Solidium etsii ja analysoi sijoitustehtävänsä kannalta harkittavia uusia kohdeyhtiöitä.

Tämän lisäksi Solidium perehtyy omistamiensa yhtiöiden ja mahdollisten uusien kohdeyhtiöiden toimialaan ja kilpailijoihin.

SALKUN SEURANTA JA RAKENTEEN ANALYSOINTI

Vastuu salkkuyhtiöiden seurannasta on jaettu kolmen sijoitusjohtajan kesken. Kullakin on kolme seurattavaa yhtiötä. Myös analyttikoille on jaettu vastuuyhtiöt, joten kutakin yhtiötä seuraa työpari sijoitusjohtaja-analyttikko (vastuut löytyvät mm. Solidiumin internet-sivuilta). Yhtiöiden taloudellista ja muuta informaatiota seurataan ja Solidium ylläpitää omaa tilinpäätösanalyysimallia kustakin yhtiöstä. Solidium pyrkii muodostamaan oman näkemyksen yhtiön tilanteesta ja tulevaisuudesta.

Aika ajoin käynnistetään projekteja, joissa perehdytään yhtiöitä koskeviin erityiskysymyksiin. Näitä voivat olla mm. kannanotto osallistumisesta yhtiön järjestämään osakeantiin, yritysjärjestelyyn, tai muuhun omistajaa koskevaan asiaan. Mikäli projektin luonne vaatii, pidetään Solidiumissa projektiin liittyvää hankekohtaista sisäpiirirekisteriä projektin keston ajan. Projektiryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, yhtiötä seuraava sijoitusjohtaja, analyttikko sekä tarpeen mukaan muita Solidiumin työntekijöitä. Usein projektiin hankitaan ulkopuolinen taloudellinen tai juridinen neuvonantaja.

SALKKURAPORTOINTI

Solidium raportoi julkisesti salkkunsaa kehityksestä kahdesti vuodessa, tilikauden lopun tilanteesta 30.6. ja tilikauden puolivälin tilanteesta per 31.12. Salkkuraportoinnissa käsitellään muun muassa pääoman kehitystä, koko salkun tuotto- ja riskikehitystä sekä salkun tunnuslukuja. Salkun tuotonlaskennasta vastaa riippumaton, ulkopuolinen yhtiö, joka on erikoistunut tuotto- ja riskilaskennan palveluihin.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan salkun tilasta säännöllisesti. Salkun arvon kehitys sekä tärkeimmät tuotto- ja riskiluvut ovat nähtävissä Solidiumin internet-sivuilla.

Solidiumia yhtiönä koskevassa raportoinnissa Solidium noudattaa soveltuvien osin pörssiyhtiöiltä vaadittavaa raportointitasoa.

OMISTAJAN TEHTÄVÄT SALKKUYHTIÖIDEN HALLINTOTAVASSA

Solidium noudattaa hyvää hallintotapaa myös toimiessaan omistamiensa pörssiyhtiöiden omistajana. Solidium on vastuullinen ankkuriomistaja, joka ei poistu osakaskunnasta lyhytaikaisten tavoitteiden takia. Tästä syystä sillä on erityinen omistajavastuu yhtiöiden menestyksellisestä ja kestävästä hallinnosta. Solidiumin tulee ymmärtää omistamiensa yhtiöiden toimintaa ja strategisia valintoja hyvin, jotta se voi omistajana tehdä kokonaisarvoa kasvattavia päätöksiä. Solidium toimii läheisessä yhteistyössä yhtiöiden kanssa, ja käyttää aktiivisesti osakkeenomistajan valtaa salkkuyhtiöissään.

Solidium on

- seitsemässä yhtiössä suurin omistaja: Elisa, Metso, Outokumpu, Rautaruukki, Sampo, Sponda, Stora Enso (osakemäärällä mitaten)
- kahdessa yhtiössä toiseksi suurin omistaja: Kemira, TeliaSonera.

Omistuksen suuruudesta johtuen Solidium toimii joissakin asioissa omistajakunnan aloitteentekijänä, esittäen yhtiökokoukselle mm. hallituksen nimityksiä tai nimitysvaliokunnan valintaa. Solidium ylläpitää jatkuvaa keskusteluyhteyttä muihin merkittäviin osakkeenomistajiin.

Solidiumin toiminnassa nämä tehtävät näkyvät siten, että Solidium osallistuu nimitysvaliokuntien työhön ja yhtiökokouksiin. Kaudella 1.5.–30.6.2009 Solidium osallistui nimitysvaliokuntatyöhön Kemirassa, Stora Ensossa ja TeliaSonerassa.

Solidiumin osakesalkku

Vuoden 2009 aikana maailmantalous on toiminut voimakkaan kysynnän laskun jälkeisessä matalasuhdanteessa. Loppuvuonna 2008 alkanut taloudellinen hiipuminen romahdutti pörssikurssit maailmanlaajuisesti.

PÄÄOMAMARKKINOIDEN TILANNE ALKUVUONNA 2009

Maaliskuussa 2009 nähtiin pörssikurssien elpymistä, tosin kurssit ovat edelleen selvästi alhaisemmat kuin vuoden 2008 alkusyksyllä. Talouden elpymistä ennakoidaan varovaisesti, mutta talouden perustekijät ovat edelleen haastavat yritystoiminnalle. Pörssikurssisiin liittyy epävarmuustekijöitä, ja yhtiöiden johdon esittämät tulosohjeistukset sekä toimialojen elpymissignaalit ohjannevat pörssien kehitystä loppuvuonna 2009.

Rahoitusjärjestelmän vaikeudet vaikeuttivat yritysten rahoitusta. Alkuvuonna 2009 suomalaiset yhtiöt laskivat menestyksekkäästi liikkeeseen aiempia vuosia enemmän joukkovelkakirjalainoja, mikä vakautti yhtiöiden rahoituspohjaa. Samalla yhtiöiden rahoituksestaan maksamat marginaalit laskivat hieman alkuvuoden korkealta tasoltaan. Pankkien rahoitusmahdollisuudet kohenivat kesää 2009 kohden, mutta luottotappio-odotukset luovat epävarmuutta pankkirahoitusmarkkinaan.

HELSINGIN PÖRSSI ALKUVUONNA 2009

Helsingin pörssin markkina-arvo oli 124 miljardia euroa kesäkuun 2009 lopussa.

Vuotta aiemmin markkina-arvo oli 183 miljardia euroa, joten markkina-arvot laskivat 34 % vuodessa. Painora-

joitettu Helsingin pörssin indeksi, OMX Helsinki Cap -yleisindeksi laski vuodessa 28,4 %.

Vuoden 2009 alussa pörssin markkina-arvo oli 116 mrd euroa, joten markkina-arvot ovat nousseet vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla 7 %. OMX Helsinki Cap -yleisindeksi nousi alkuvuoden aikana 15 %. Viimeistä 12 kuukautta ovat leimanneet dramaattiset arvomuutokset osakeomistuksissa.

SOLIDIUMIN OSAKESALKKU

Solidiumin osakesalkussa oli kauden lopussa 9 pörssi-yhtiön osakkeita. Salkun markkina-arvo oli 6,0 miljardia euroa 30.6.2009. Suurimmat omistukset ovat TeliaSoneran, Sammon ja Rautaruukin osakkeissa.

Aiemmin valtion suorassa omistuksessa olleiden osakkeiden siirron jälkeen (11.12.2008) näiden osakkeiden arvo on noussut yhteensä 397 miljoonaa euroa alkuperäisestä 5,4 miljardista eurosta. Lisäksi salkkuun siirrettiin uutena apporttisijoituksena Elisa Oyj:n osakkeita pörssistä 625 000 kappaletta. Näiden saantojen arvo oli yhteensä 183,3 miljoonaa euroa. Kaikkien näiden Elisa-osakkeiden arvonnousu 11.–30.6.2009 oli 11,8 miljoonaa euroa.

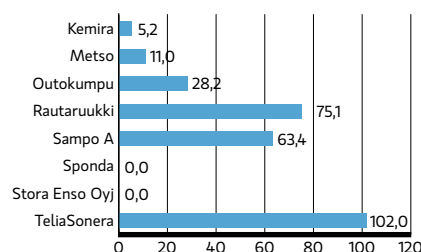
Solidiumin saamat osingot keväällä 2009 olivat yhteensä 285 miljoonaa

euroa. Suurimmat osingot tulivat TeliaSonerasta (102 miljoonaa euroa) ja Rautaruukista (75 miljoonaa euroa).

Salkun tuotto alkuvuonna 2009 oli 15,2 %. Osakkeista parhaimman tuoton alkuvuonna tuottivat Metso (70 %) ja Outokumpu (57 %). Näiden osakkeiden arvo oli toisaalta laskenut merkittävästi vuonna 2008, eikä tuolloin vallinneille osakekurssien tasolle noussut yksikään salkun osakkeista kesäkuun 2009 loppuun mennessä.

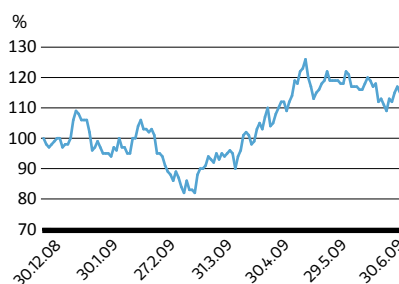
OSINKOTULO KEVÄT 2009

Milj. €



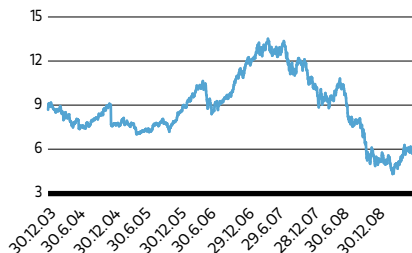
Solidiumin saamat osingot olivat yhteensä 285 miljoonaa euroa keväällä 2009. Elisa Oyj ei ollut Solidiumin salkussa osingonjaon aikaan keväällä 2009. Stora Enso maksoi tilikaudelta 2008 pääomanpalautusta syksyllä 2009, Solidiumin osuus oli 19,4 miljoonaa euroa.

TUOTTOKEHITYS 11.12.2008 ALKAEN



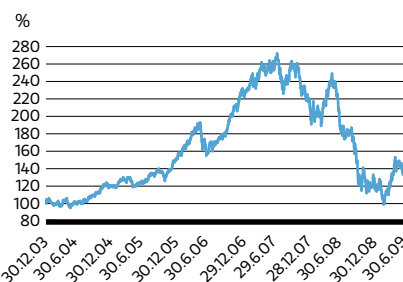
PÄÄOMAN KEHITYS

mrd. euroa



Pääoman kehitys sisältää toteutuneet lisäosistukset, osakemyynnit ja osinkotapahtumat. Arvot ennen 11.12.2008 kuvaavat pääoman kehitystä ajalta, jolloin Solidiumin salkun osakkeet olivat valtion suorassa omistuksessa.

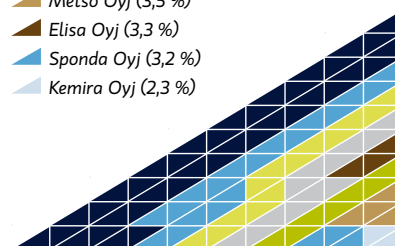
TUOTTOKEHITYS 2004–6/2009



Solidiumin salkun tuotto sisältää saadut osingot, muut pääomatapahtumat sekä osakeantioikaisu. Ennen 11.12.2008 lasketut arvot kuvaavat tuottoa ajalta, jolloin osakkeet olivat valtion suorassa omistuksessa.

SALKUN OMISTUSJAKAUMA

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



SALKUN TUNNUSLUKUJA 30.6.2009

	1 kk	6 kk	v.a.	12 kk	2 v
Tuotto, %	-2,8	15,2	15,2	-28,2	-26,0
Vertailuindeksin OMX CAP HKI tuotto, %	-2,7	15,1	15,1	-28,4	-25,5
Volatiliteetti, %	-	40,2	-	44,2	36,8
Sharpe	-	0,8	-	-0,7	-0,8
Beta	-	-	-	1,0	1,0
Alfa, %	-	-	-	0,7	0,3
Tracking Error, %	-	-	-	10,9	11,3
Informaatiohuhde	-	-	-	0,0	0,0

OMISTUKSET 30.6.2009

Yhtiö	Solidiumin osakelukumäärä	Osuus yhtiön koko osakekannasta	Osuus yhtiön äänivallasta
TeliaSonera AB	616 128 221	13,7 %	13,7 %
Sampo Oyj A	79 280 080	14,1 %	14,0 %
Rautaruukki Oyj 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 Oyj	15 695 287	11,1 %	11,1 %
Elisa Oyj	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 %

* osuus osakesarjan kokonaismäärästä

SALKUN TAPAHTUMAT 11.12.2008–30.6.2009

Apporttisiirto 11.12.2008	Osakkeita, kpl	Osakekurssi, €	Arvo yhteensä, €	Hankintameno, €
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 Oyj	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
Yhteensä			5 282 634 926	5 332 358 164

Elisa-osakkeiden saannot kesäkuu 2009				
Elisa-osakkeita apporttina	16 006 000	10,84	173 505 040	176 281 121
Osakkeiden osto pörssistä	625 000	11,21	7 003 941	7 017 949
			180 508 981	183 299 070

Spondan merkintäetu-oikeusanti kesäkuu 2009				
Sponda-osakkeita annista	57 098 247	1,25	71 372 808,75	71 372 808,75

Hankintameno sisältää kotimaisten osakkeiden osalta varainsiirtoveron, tai pörssikaupoissa kaupan kulut.

SALKUN OMISTUSJAKAUMA 30.6.2009

Yhtiö	Markkina-arvo 30.6.2009, MEUR	Paino salkussa, %	Markkina-arvo 11.12.2008, MEUR	Paino salkussa, %
TeliaSonera AB	2 285,8	38,1 %	2 174,9	41,2 %
Sampo Oyj A	1 066,3	17,8 %	1 046,5	19,8 %
Rautaruukki Oyj 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 Oyj	208,7	3,5 %	138,1	2,6 %
Elisa Oyj	195,1	3,3 %	-	-
Sponda Oyj	193,2	3,2 %	99,0	1,9 %
Kemira Oyj	140,5	2,3 %	126,8	2,4 %
Yhteensä	5 995,3		5 282,6	



elisa



Veli-Matti Mattila

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Risto Siilasmaa

Toimitusjohtaja:
Veli-Matti Mattila

Elisa Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 10,0

Paino Solidiumin salkussa (%): 3,3

Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 195 milj. €

Osinko Solidiumille 2009: ei salkussa osingonmaksun aikaan

YLEISTÄ

Elisa on suomalainen matkaviestinnän ja kiinteän verkon palveluyritys, joka toimii Pohjoismaissa, Baltian maissa ja Venäjällä. Yhtiö palvelee alueellisesti noin 2 miljoonaa kuluttaja-asiakasta ja kansainvälisesti noin 15 000:ta yritysasiakasta tarjoamalla laajan valikoiman erilaisia liittyviä palveluineen. Yhtiö tarjoaa palveluita sekä Elisa- että Saunalahti-tuotemerkeillä. Elisa tavoitteena on parantaa organisaatioiden tuottavuutta verkossa, sekä kehittää kuluttajille ja yritysasiakkaille ICT- ja online-palveluja.

Yhtiön liikevaihto vuonna 2008 oli 1,5 miljardia euroa, josta 90 % tuli Suomesta. Henkilöstön määrä on noin 3 300. Elisa toimii globaalisti yhteistyössä Vodafonin ja Telenorin kanssa.

ELISA ALKUVUONNA 2009

Elisa nousi vuoden ensimmäisellä puoliskolla Suomen suurimmaksi matkapuhelinoperaattoriksi.

Mobiiliiliittymien määrä rikkoi ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen yli kolmen miljoonan rajan. Alkuvuoden tilannetta telekommunikaatioalalla kuvasi voimakas hintakilpailu, kun toimialan yhtiöt pyrkivät kasvattamaan markkinaosuuttaan. Elisan asiakasvaihuvuus kasvoi ensimmäisellä vuosipuoliskolla 14,4 %:iin asiakaskunnasta.

Elisan ensimmäisen vuosipuoliskon tuloskehitys oli olosuhteisiin nähden suotuisaa. Vaikka yhtiön liikevaihto aleni

noin 4 %, liikevoittomarginaali nousi yli kolme prosenttiyksikköä edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna ja oli 18 %. Liikevaihtoa painoivat alkuvuonna alhaisemmat yhdysliikennehinnat sekä pienentyneet roaming-tulot ja laitemyynti. Kannattavuuden parantuminen oli seurausta toiminnan tehostamistoimenpiteistä. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 51 miljoonaa euroa.

Investointien jälkeinen kassavirta parani edellisvuoteen verrattuna 8 % 135 miljoonaan euroon pääasiassa parantuneen tuloksen sekä alemman käyttö-pääoman sitoutumisen ansiosta.

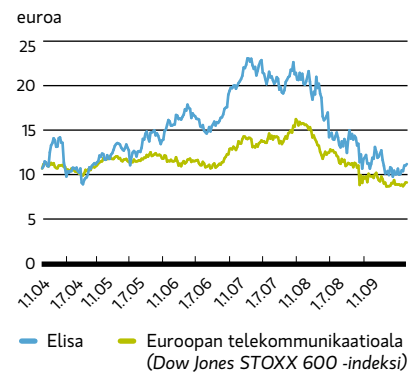
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Elisan julkistama keskipitkän aikavälin tavoite on kasvaa markkinoiden keskiarvoa nopeammin. Kasvua Suomessa rajoittaa kiinteän verkon puhelinliittymien volyymin lasku sekä korkea matkapuhelimien ja matkapuhelinliittymien määrä asukasta kohden. Kasvua keskipitkällä aikavälillä voidaan saavuttaa erityisesti palveluliiketoiminnan kehittämisen kautta.

Yhtiön taloudellinen asema on vahva ja tuloksentekeyky hyvä. Mikäli markkinatilanne ei merkittävästi muutu, eikä potentiaalisia yritysjärjestelyjä ilmene Elisan velkaantumistasesta laskee vuoden 2009 aikana alle pitkän aikavälin tavoitetasen, jolloin yhtiön osingonmaksukyky on hyvä.

10 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksi kehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

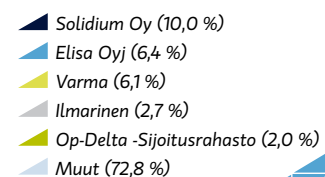
Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	706	1 485	1 568
Liikevoitto	126	264	302
Liikevoitto-%	17,8	17,8	19,3
Nettotulos	84	177	220
Oman pääoman tuotto	-	19 %	19 %
Sijoitetun pääoman tuotto	17 %	16 %	19 %
Omavaraisuusaste	45 %	43 %	48 %
Nettovelkaantumistas	89 %	93 %	71 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	0,53	1,12	1,38
Markkina-arvo	1 951	2 046	3 492
Henkilöstö (lkm)	3 321	3 017	3 015
Osinkosumma		94	285
Solidiumin saama osinko		0	0

*) **)

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista (%)
Solidium Oy	16 631 000	10,0
Elisa Oyj	10 688 629	6,4
Varma	10 151 976	6,1
Ilmarinen	4 557 788	2,7
Op-Delta		
-Sijoitusrahasto	3 263 144	2,0

OSUUS ÄÄNISTÄ



*) Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

**) Elisa Oyj ei ollut Solidiumin salkussa osingonjaon aikaan keväällä 2009.



kemira



Harri Kerminen

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Pekka Paasikivi

Toimitusjohtaja:
Harri Kerminen

Kemira Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 16,5
 Paino Solidiumin salkussa (%): 2,3
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 140 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 5,2 milj. €

YLEISTÄ

Kemira on veden- ja kuitujenkäsittelyn kemikaaleihin keskittynyt yhtiö, jolla on kattava tuotevalikoima kuitukemiassa, kemiallisessa vedenkäsittelyssä ja veden erotustekniikassa. Yhtiön veden- ja kuitujenkäsittelyn kemiaan keskittyvät segmentit ovat Paper, Water ja Oil & Mining. Kemiran maaliliiketoiminnasta vastaa Tikkurila Oy, joka on tarkoitus pörssilistata markkinatilanteen salliessa.

Vuonna 2008 Kemiran liikevaihto oli noin 2,8 miljardia euroa ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 133 miljoonaa euroa. Konsernin palveluksessa työskenteli vuoden 2009 puolivälissä noin 9 100 henkilöä 40 maassa.

KEMIRA ALKUVUONNA 2009

Kemiran kannattavuus koheni vuoden ensimmäisellä puoliskolla liikevaihdon laskusta huolimatta. Liikevoittomarginaali oli 6 %, vaikka liikevaihto laski 12 %. Liikevaihto aleni muun muassa titaanidioksidiliiketoiminnan eriyttämisestä ja Tikkurilan maalituotteiden volyymien ja hintojen laskusta johtuen. Kannattavuuden kohentuminen perustui onnistuneisiin kustannussäästöohjelmiin, myyntihintojen korotuksiin ja alentuneisiin raaka-ainekustannuksiin.

Water-segmentin liikevoittomarginaali parani toisella vuosineljänneksellä historiallisen korkealle tasolle (11,3 %). Paper-segmenttiä rasittaa metsäteollisuuden globaali lama, mutta liikevaihto ja -voitto ovat säilyneet tyydyttävällä tasolla. Tikkurilan tulokunto säilyi suhteellisesti vahvana, ottaen huomioon rakennusteollisuuden haasteet. Suoritetu säästöohjelma on tuottanut tulok-

sia. Oil & Mining -liikevaihto laski selvästi asiakasteollisuuksien alhaisten volyymien seurauksena. Liikevoittotaso kuitenkin kohosi muuttuvien kustannusten laskun ja toteutetun säästöohjelman myötä.

Investointien jälkeinen liiketoiminnan rahavirta vuoden alkupuoliskolla oli hyvä (50 milj. euroa), johtuen hyvästä tuloksesta ja käyttö pääoman pienentämisestä. Tase vahvistui ja omavaraisuus koheni, mutta on edelleen verrattain alhainen.

Kemiran mukaan kysynnän voimakas lasku on pysähtynyt, mutta markkina ei ole vielä osoittanut elpymisen merkkejä. Volyymit ja käyttöasteet kaikissa segmenteissä vesikemikaaleja lukuun ottamatta ovat edelleen hyvin alhaiset historialliseen tasoon nähden.

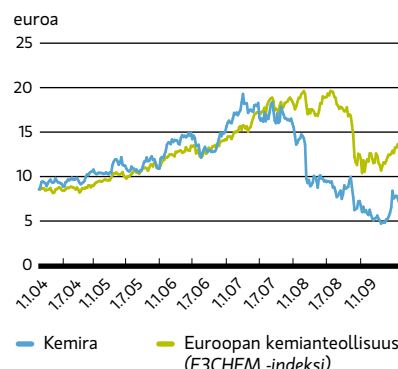
SOLIDIUMIN NÄKEMYKSET

Keskeinen teema Kemirassa on keskittyä tehokkuuden lisäämiseen sekä kannattavuuden ja rahavirran parantamiseen. Liiketoimintaportfolion integroinnin loppuun saattaminen ja keskittyminen ydinliiketoimintoihin on Solidiumin näkemyksen mukaan edelleen arvoa kohottava mahdollisuus. Yhtiön strateginen valinta keskittyä vedenkäsittelyyn antaa hyviä kasvumahdollisuuksia myös pitkällä aikavälillä.

Kemiran tulee tavoitteidensa mukaisesti edelleen alentaa velkaantuneisuuttaan. Taserakenteen tasapainotus verrokiryhmän tasolle antaa joustavuutta ja parantaa yhtiön kilpailuasetaelmaa. Yhtiön rakenne antaa edelleen mahdollisuuksia omistaja-arvon kasvattamiseen.

17 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksi kehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

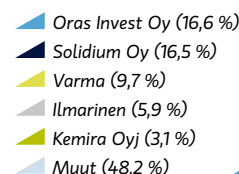
Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	1 260	2 833	2 810
Liikevoitto	80	133	175
Liikevoitto-%	6,3	4,7	6,2
Nettotulos	36	35	91
Oman pääoman tuotto	-	3 %	9 %
Sijoitetun pääoman tuotto	-	7 %	10 %
Omavaraisuusaste	35 %	34 %	39 %
Nettovelkaantumisaste	104 %	108 %	92 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	0,28	0,29	0,75
Markkina-arvo	850	743	1 801
Henkilöstö (lkm)	9 139	9 405	10 007
Osinkosumma		30	61
Solidiumin saama osinko		5	10

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista (%)
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

OSUUS ÄÄNISTÄ



metso



Jorma Eloranta

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Jukka Viinanen

Toimitusjohtaja:
Jorma Eloranta

Metso Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 11,1
 Paino Solidiumin salkussa (%): 3,5
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 209 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 11,0 milj. €

YLEISTÄ

Metso on kestävien teknologioiden ja palveluiden toimittaja kaivos-, maanrakennus-, energia-, metallinkierrätys- sekä massa- ja paperiteollisuudelle. Metso toimii yli 50 maassa ja työllistää maailmanlaajuisesti noin 28 000 henkeä. Metson liikevaihto oli viime vuonna 6,4 miljardia euroa.

Metso-konserni koostuu kolmesta raportointisegmentistä: Kaivos- ja maarakennusteknologia, Energia- ja ympäristöteknologia ja Paperi- ja kuituteknologia. Yli kolmannes Metson liikevaihdosta ja arviolta yli puolet tuloksesta muodostuu palveluliiketoiminnasta.

METSO ALKUVUONNA 2009

Metson saadut tilaukset vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla putosivat 40 % (1 962 miljoonaa euroa) verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan. Yhtiö odottaa kuitenkin koko vuoden liikevaihdon ylittävän 5 miljardia euroa. Toisella vuosineljänneksellä kolme suurinta maata saatujen tilausten mukaan olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi.

Kannattavuutta heikensivät markkinahintojen lasku, viime vuodelta siirtyneet korkeat varastojen hinnat sekä tuotantolaitosten matalat käyttöasteet.

Metson palveluliiketoiminnan kysyntä pysyi ensimmäisellä vuosipuoliskolla vakaana. Palveluliiketoiminnan liikevaihto aleni 7 % vertailukauteen nähden ja se oli 1 029 miljoonaa euroa, joka on 42 % yhtiön liikevaihdosta.

Metson tilauskanta oli ensimmäisen puolivuotiskauden jälkeen 3 512 miljoonaa euroa, 14 % alhaisempi kuin vuoden 2008 lopussa. Yhtiön mukaan tilauskantaan sisältyy noin 800 miljoonan euron arvosta projekteja, joiden ajoitukseen liittyy epävarmuutta ja jotka tullaan toimittamaan vuoden 2009 jälkeen.

Aikaisemmin saatuja tilauksia peruuntui 260 miljoonaa euroa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Paperi- ja kartonkilinjojen kysynnässä Kiinassa näkyi pirstymisen merkkejä toisella vuosineljänneksellä.

Metson käyttöpääomaa vapautui ensimmäisellä vuosipuoliskolla 135 miljoonaa euroa. Yhtiön tavoite on vapauttaa vähintään 200 miljoonaa euroa käyttöpääomasta vuoden 2009 aikana. Onnistuneet rahoitusoperaatiot vahvistivat yhtiön rahoitusasemaa alkuvuonna.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Metson paperi- ja kuituteknologiasegmentin haasteena on skaalata toiminta kannattavalle tasolle ja hyödyntää globaaleja kustannustehokkuusetuja asiakaskysynnän siirtyessä yhä enemmän Aasiaan. Energia- ja ympäristöteknologia tarjoaa kiinnostavia mahdollisuuksia erityisesti uusiutuvien energiantuotantomuotojen kasvun myötä.

Kaivos- ja maarakennusteknologian asiakaskysynnän perusta on hyvä, sillä tarve uudelle infrastruktuurille ja vanhan korvaamiselle säilyy.

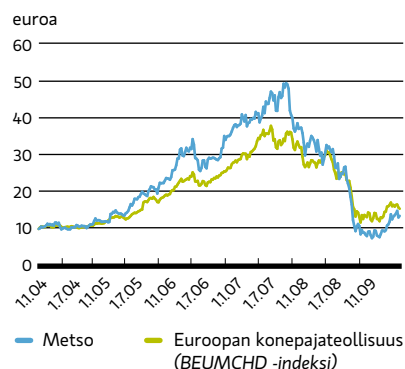
Metson muuntautuminen laitetoimittajasta palveluntuottajaksi jatkuu ja antaa yhtiölle mahdollisuuden rakentaa etumatkaa kilpailijoihin nähden. Palveluliiketoiminta suuntautuu enenevässä määrin myös kehittyviin maihin uuslaitehankinnan kasvun myötä.

Ratkaisuvia tekijöitä Metson kysynnän käänteen saavuttamisessa ovat muun muassa raaka-aineiden hintakehitys ja valtiollisten elvytyspakettien vaikutusten näkyminen etenkin maa- ja infrastruktuurirakentamisessa. Kannattavuuden parantaminen ja rahavirtojen vahvistaminen on lyhyellä tähtäimellä välttämätöntä yhtiön kilpailukyyn turvaamiselle.

11 %

SOLIDIUMIN
OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksikehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	2 467	6 400	6 250
Liikevoitto	125	629	599
Liikevoitto-%	5,1	9,8	9,6
Nettotulos	63	384	398
Oman pääoman tuotto	9 %	25 %	26 %
Sijoitetun pääoman tuotto	9 %	23 %	26 %
Omavaraisuusaste	32 %	29 %	35 %
Nettovelkaantumisaste	70 %	77 %	34 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	0,44	2,71	2,82
Markkina-arvo	1 885	1 207	5 282
Henkilöstö (lkm)	28 414	28 010	26 269
Osinkosumma		100	425
Solidiumin saama osinko		11	47

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osuus Osakkeita kpl	osakkeista (%)
Solidium Oy	15 695 287	11,1
Varma	3 520 204	2,5
Ilmarinen	3 127 621	2,2
Valtion Eläkerahasto	1 910 000	1,4
Svenska litteratursällskapet i Finland r.f.	922 495	0,7

OSUUS ÄÄNISTÄ

- Solidium Oy (11,1 %)
- Varma (2,5 %)
- Ilmarinen (2,2 %)
- Valtion Eläkerahasto (1,4 %)
- Svenska litteratursällskapet i Finland r.f. (0,7 %)
- Muut (82,1 %)



OUTO KUMPU

**OUTO
KUMPU**



Juha Rantanen

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Ole Johansson

Toimitusjohtaja:
Juha Rantanen

Outokumpu Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 31,0

Paino Solidiumin salkussa (%): 11,6

Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 694 milj. €

Osinko Solidiumille 2009: 28,2 milj. €

YLEISTÄ

Outokumpu on Euroopan suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Outokummulla on asiakkaita ympäri maailmaa useilla eri aloilla, jotka käyttävät ruostumatonta terästä: näitä ovat mm. kodinkone-, laboratoriolaitte-, rakennus- ja kuljetusteollisuus. Outokumpu toimii noin 30 maassa ja työllistää noin 8 000 henkilöä. Pääkonttori sijaitsee Espoossa.

OUTOKUMPU ALKUVUONNA 2009

Vuoden 2009 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Outokummun liikevaihto laski edellisen alkuvuoden 3 238 miljoonasta eurosta 1 296 miljoonaan euroon. Ruostumattoman teräksen kysyntä oli heikkoa; Outokummun toimitukset vuoden 2009 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana olivat 515 000 tonnia (H1/2008: 840 000 tonnia). Sekä ruostumattoman teräksen jakelijat että loppukäyttäjät alensivat varastojaan, mistä johtuen alhainen tilausmäärä ei kuvaa peruskysynnän kehitystä tällä hetkellä. Kesän aikana varastojen purkaminen näyttää päättyneen ja nouseva nikkelin hinta on lisännyt kysyntää hieman. Outokummun pääasiallisella markkina-alueella, Euroopassa, ruostumattoman teräksen todellisen kysynnän ennustetaan laskevan 26 % verrattuna vuoteen 2008. Kapasiteetin käyttöaste oli toisen vuosineljänneksen aikana noin 60 % ja sen ennustetaan pysyvän alhaisena myös loppuvuonna. Outokumpu on supistanut tuotantoaan kaikissa tuotantoyksiköissään.

Ruostumattoman teräksen perushinta laski vuodessa 1 307 eurosta per tonni (Q2/2008) 1 117 euroon per tonni (Q2/2009). Perushintojen odotetaan nousevan vuoden 2009 loppuun mennessä lähelle vuoden 2008 toisen vuosineljänneksen tasoa.

Liikevoitto sisältäen kertaluonteiset erät oli -343 miljoonaa euroa (H1/2008:

274 miljoonaa euroa). Liikevoitto sisältää raaka-aineisiin sisältyviä varastotappiota noin 110 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan nettorahavirta pysyi vahvana ja kasvoi 209 miljoonasta eurosta (H1/2008) 324 miljoonaan euroon (H1/2009): supistuneesta liiketoiminnasta vapautui varoja, mm. laskevien raaka-aine- ja tuotevarastojen takia.

Vuoden 2009 ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa Outokummun taloudellinen asema säilyi hyvänä; velkaantumisaste oli 37 %.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

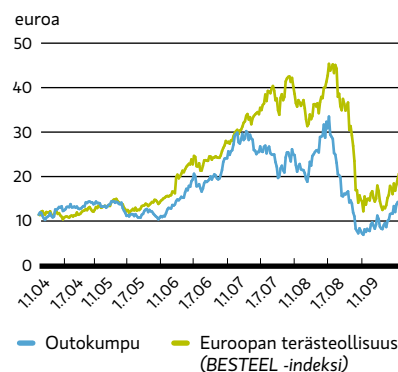
Ruostumattoman teräksen tuotannossa on rakenteellista ylikapasiteettia, mikä näkyy alhaisina käyttöasteina ja kannattavuutena. Mikäli ruostumattoman teräksen hintaero Euroopan ja Kiinan välillä muodostuu ajoittain suureksi, voi eurooppalaisten ruostumattoman teräksen valmistajien asema heikentyä aasialaisten toimijoiden purkaessa ylitarjontaa viennillä Eurooppaan.

Vaihteleva raaka-aineiden, erityisesti nikkelin, hintakehitys on altistanut ruostumattoman teräksen tuottajat voimakkaalle kysynnän heilahteluille, kun tukkurit ajoittavat ostonsa hintamuutosten mukaan. Tämä on lisännyt oman myynnin kasvattamisen merkitystä. Omien jakelukanavien rakentaminen edellyttäisi tuottajilta suuria investointeja eri markkina-alueilla.

Ruostumattoman teräksen kysyntä on kasvanut selkeästi nopeammin kuin muiden metallien kysyntä viimeisen 25 vuoden aikana. Ruostumattoman teräksen kysynnän on ennustettu kasvavan myös jatkossa muita metallien kysyntää nopeammin, erityisesti kaupungistumisen jatkuessa väkiriikkaissa maissa. Kaupungistuminen korreloi vahvasti ruostumattomasta teräksestä valmistettujen tuotteiden kysynnän kanssa.

31 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksikehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	1 296	5 474	6 913
Liikevoitto	-343	20	575
Liikevoitto-%	-26,5	0,4	8,3
Nettotulos	-274	-46	442
Oman pääoman tuotto	-21 %	-2 %	14 %
Sijoitetun pääoman tuotto	-19 %	-1 %	12 %
Omavaraisuusaste	52 %	52 %	57 %
Nettovelkaantumisaste	37 %	51 %	37 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	-1,50	-0,59	2,08
Markkina-arvo	2 224	1 492	3 820
Henkilöstö (lkm)	7 985	8 471	8 108
Osinkosumma		90	216
Solidiumin saama osinko		28	68

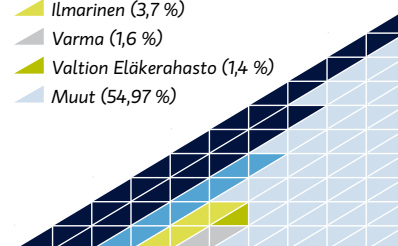
Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osuus Osakkeita kpl	osakkeista (%)
Solidium Oy	56 440 597	31,0
Kansaneläkelaitos	14 652 666	8,1
Ilmarinen	6 741 927	3,7
Varma	2 844 307	1,6
Valtion Eläkerahasto	2 531 600	1,4

OSUUS ÄÄNISTÄ

- Solidium Oy (31,0 %)
- Kansaneläkelaitos (8,1 %)
- Ilmarinen (3,7 %)
- Varma (1,6 %)
- Valtion Eläkerahasto (1,4 %)
- Muut (54,97 %)





RUUKKI



Sakari Tamminen

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Reino Hanhinen

Toimitusjohtaja:
Sakari Tamminen

Rautaruukki Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 39,7
 Paino Solidiumin salkussa (%): 13,2
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 793 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 75,1 milj. €

YLEISTÄ

Rautaruukki toimittaa metalliin perustuvia komponentteja, järjestelmiä ja kokonaistoimituksia rakentamiseen ja konepajateollisuudelle. Ruukki toimii 26 Euroopan maassa. Yhtiön suurimpia asiakastoimialoja ovat liike- ja toimitilarakentaminen, nosto- ja kuljetusväline-teollisuus sekä asiakaskohtaiset terästuotteet.

Rautaruukin toiminta on organisoitu kolmeen divisioonaan: rakentamisen divisioona Ruukki Construction, konepajadivisioona Ruukki Engineering sekä teräsluoketoiminnasta vastaava Ruukki Metals.

Rautaruukin markkina-alue on Eurooppa ja sillä on vahva asema Pohjoismaissa. Kasvun painopiste on pitkällä aikavälillä itäisessä Keski-Euroopassa, Venäjällä ja Ukrainassa.

RAUTARUUKKI ALKUVUONNA 2009

Rautaruukin alkuvuosi oli tappiollinen, ja yhtiö ennakoi loppuvuoden tuloksen ennen veroja olevan selvästi paremman, mutta se saattaa jäädä lievästi tappiolliseksi. Yhtiön kannattavuutta ensimmäisellä vuosipuoliskolla heikensi pienentyneet kysyntä, terästuotannon matala käyttöaste sekä korkeilla tuotantokustannuksilla valmistettujen varastojen purkaminen alentuneilla tuotehintoilla.

Erityisen heikkoa kysyntä oli terästuotteissa, joiden tuotanto laski ensimmäisellä vuosipuoliskolla yli 50 %. Tuotanto oli 661 tuhatta tonnia (1352 tuhatta tonnia tammi-kesäkuu 2008). Kapasiteetin käyttöaste jäi matalaksi, ollen 50–60 %. Matalasta käyttöasteesta aiheutui alkuvuonna noin 160 miljoonan euron kustannusvaikutus. Kesällä uudelleen käynnistetty Raahen masuuni 1 nostaa käyttöastetta myö-

hemmin vuoden 2009 aikana ja pienentää tuotetun teräksen yksikkökohtaisia kustannuksia.

Rautaruukin toiminnan tehostamisohjelman sekä sopeuttamistoimenpiteiden arvioidaan tuovan yhtiölle kuluvan vuoden aikana yli 80 miljoonan euron kustannussäästöt. Yhtiön ilmoittamana pitkäaikaisena tavoitteena on yhteensä 150 miljoonan euron pysyvä parannus liikevoittoon vuoden 2011 loppuun mennessä verrattuna vuoden 2008 tasoon toiminnan tehostamisohjelman avulla.

Rautaruukin kannattavuusnäkymät ovat kohentuneet kevään 2009 aikana, jolloin sekä raaka-ainehintaneuvotteissa hinnat alenivat noin kolmanneksen edellisvuoden tasosta että lopputuotteiden hintojen vuosisopimuksiin saatiin markkinoilla korotuksia. Lisäksi pysäytettyä olleen masuunin käynnistäminen nostaa terästuotannon kapasiteetin käyttöastetta ja parantaa kustannustehokkuutta. Toisaalta Raahen tehtaan masuuneille 1 ja 2 tehtävät peruskorjaukset aiheuttavat seisokin 2010, ja nyt valmistuva tuotanto on osin varastoa seisokin ajaksi.

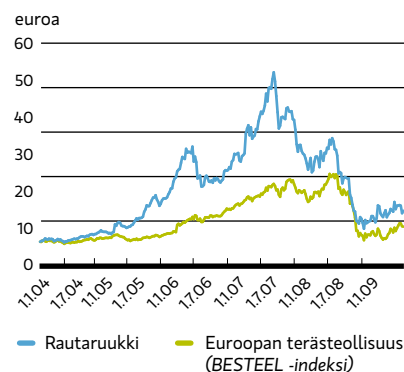
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Rautaruukki on riippuvainen yhtäältä hiiliteräksen markkinahinnasta ja -kysynnästä, toisaalta asiakasteollisuuksiensa kysynnästä ja maksukyvyistä. Alihankkijana kustannustehokkuusvaatimus on korkea.

Rautaruukin valitsemat markkina- ja toimialueet tarjonnevat jatkossa useita kasvun mahdollisuuksia. Toisaalta Rautaruukin haasteena on laajan, useissa maissa toimivan paikallisen tuotantoverkoston hallinta.

40 % SOLIDIUMIN
OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksi kehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

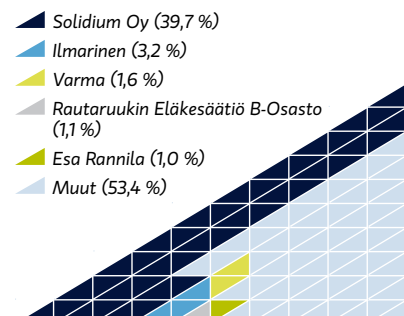
Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	944	3 851	3 876
Liikevoitto	-230	583	634
Liikevoitto-%	-24,4	15,1	16,4
Nettotulos	-184	417	456
Oman pääoman tuotto	-1 %	21 %	24 %
Sijoitetun pääoman tuotto	2 %	26 %	29 %
Omavaraisuusaste	64 %	66 %	70 %
Nettovelkaantumisaste	23 %	8 %	1 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	-1,33	3,04	3,32
Markkina-arvo	1 999	1 688	4 113
Henkilöstö (lkm)	13 165	14 953	14 326
Osinkosumma		187	277
Solidiumin saama osinko		75	111

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osuus Osakkeita kpl	osakkeista (%)
Solidium Oy	55 656 699	39,7
Ilmarinen	4 423 417	3,2
Varma	2 177 322	1,6
Rautaruukin Eläkesäätiö B-Osasto	1 585 455	1,1
Esa Rannila	1 457 800	1,0

OSUUS ÄÄNISTÄ



SAMPO GROUP

SAMPO  GROUP



Kari Stadigh

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Björn Wahlroos

Konsernijohtaja:
Kari Stadigh

Sampo Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 14,1
 Paino Solidiumin salkussa (%): 17,8
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 1 066 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 63,4 milj. €

YLEISTÄ

Sampo -konsernin liiketoiminta jakautuu kahteen pääliiketoiminta-alueeseen. Vahinkovakuutusliiketoimintaa harjoittava If Vahinkovakuutus on Pohjoismaiden suurin vahinkovakuutusyhtiö, jonka liiketoiminta kattaa myös Baltian maat ja Venäjän. Vahinkovakuutuskonsernin emoyhtiö If P&C Insurance Holding Ltd sijaitsee Ruotsissa. Henkivakuutusliiketoimintaan ja vakuutukselliseen varainhoitoon erikoistunut Mandatum Life toimii Suomessa ja Baltian maissa.

Konsernin emoyhtiö Sampo Oyj omistaa ja hallinnoi vakuutusliiketoimintaa harjoittavia tytäryhtiöitä. Tämän lisäksi yhtiöllä on Sampo Pankki -konsernin myynnin jälkeen merkittävä sijoitusomaisuus, joka sisältää mm. noin 19,5 %:in omistuksen Nordea Bank AB:ssä (tilanne 27.8.2009). Sampo-konsernin sijoitusomaisuus oli kesäkuun 2009 lopussa noin 18,9 miljardia euroa. Sampo-konsernin palveluksessa on noin 7 400 työntekijää.

SAMPO ALKUVUONNA 2009

Yleisellä taloustilanteella ei ole suurta vaikutusta Ifin vahinkovakuutustoiminnan maksutuloon. Sampo-konsernin vakuutusmaksutulo oli vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla 2 506 miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja oli 433 miljoonaa euroa. Tulos sisältää Nordealta huhtikuussa saadun 80 miljoonan euron osingon ja oli hieman viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa parempi.

Osakekohtainen tulos oli 3,33 euroa huomioiden käyvän arvon rahaston muutoksen (H1/2008: -0,90 euroa). Ilman käyvän arvon rahaston muutosta osakekohtainen tulos oli 0,61 euroa (H1/2008: 0,60 euroa). Osakekohtainen substanssi nousi vuoden alun 8,28 eurosta 10,87 euroon (30.6.2009),

mutta oli yhä 0,49 euroa alaisempi kuin kesäkuun lopussa 2008.

Vahinkovakuutustoiminnan tulos ennen veroja oli 308 miljoonaa euroa ja yhdistetty kulusuhde oli 94,1 prosenttia. Henkivakuutustoiminnan tulos ennen veroja laski 52 miljoonaan euroon.

Puolivuotiskatsauksen julkistamiseen mennessä (12.8.2009) Sampo oli nostanut omistussuutensa Nordeassa vuoden alun 12,2 %:sta noin 18,5 %:iin. Tämän omistussuuden hankintaan Sampo on käyttänyt yhteensä noin 4,6 miljardia euroa. Sammon tavoitteena on saavuttaa yli 20 % omistussuus Nordeassa vuoden 2009 loppuun mennessä.

SOLIDIUMIN NÄKEMYS

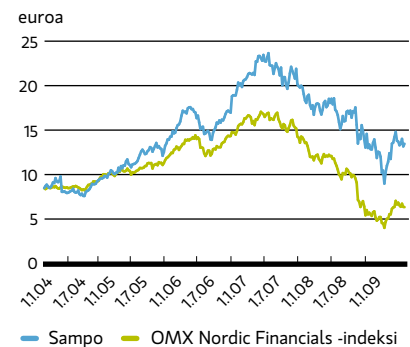
Vahinkovakuutustoiminta muodostaa merkittävän osan Sammon markkina-arvosta. Ifillä on vahva markkina-asema Pohjoismaissa, Tanskaa lukuun ottamatta. Vahinkovakuutustoiminnan vakaa kehitys lisää sen painoa arvonmuodotuksessa aikana, jolloin muilla toimialoilla koetaan suuria kannattavuuden vaihteluita.

Nousu suuromistajaksi Pohjoismaiden suurimassa pankissa Nordeassa on lisännyt pankkitoimialan yleiskehityksen merkitystä Sammon arvostuksessa. Mikäli Sammon omistus Nordeassa nousee 20 prosenttiin, omistus sisällyttää Sammon tilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä jolloin Sammon nettotuloksen vaihtelu pienenee.

Mandatum Lifin vakuutusmaksutulo ovat kasvaneet tänä vuonna nopeasti lisääntyneen palveluntarjonnan myötä. Keväällä 2010 päättyvä kilpailukielto (liittyen Sampo Pankin myyntiin) mahdollistaa entistä monipuolisempien sijoituspalveluiden tarjoamisen asiakkaille.

14 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksikehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Vakuutusmaksutulo	2 506	4 350	4 458
Voitto ennen veroja	433	870	974
Nettotulos	345	675	3 573
Osakekohtainen tulos (euroa)	0,61	1,18	1,25
Osakekohtainen substanssi (euroa)	10,87	8,28	13,49
Kokonaispääoman tuotto	20 %	-7 %	12 %
Oman pääoman tuotto	70 %	-32 %	53 %
Markkina-arvo	7 550	7 433	10 382
Henkilöstö (lkm)	7 436	7 145	6 855
Osinkosumma		449	694
Solidiumin saama osinko		63	95

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista (%)
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

OSUUS ÄÄNISTÄ

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



sponda

SPONDA



Kari Inkinen

**Hallituksen
puheenjohtaja:**
Lauri Ratia

Toimitusjohtaja:
Kari Inkinen

Sponda Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 34,3
 Paino Solidiumin salkussa (%): 3,2
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 193 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 0 €

YLEISTÄ

Sponda Oyj on johtava toimitilakiinteistöihin erikoistunut kiinteistösijoitusyhtiö. Yhtiö toimii Suomessa pääkaupunkiseudulla ja maan suurimmissa kaupungeissa sekä Venäjällä Pietarissa ja Moskovassa.

Sponda-konsernin sijoituskiinteistöjen vuokrattava pinta-ala on noin 1,5 milj. m² koostuen toimisto- ja liiketiloista sekä logistiikkakohteista. Sijoituskiinteistöjen käypä arvo on noin 2,8 miljardia euroa.

Toimistot ja liiketilat muodostivat 69 %, logistiikkakiinteistöt 16 %, kiinteistörahastot 6 % ja Venäjä ja Baltia-liiketoimintayksikkö 9 % yhtiön nettotuotoista alkuvuonna 2009.

Yhtiö on organisoitu neljään liiketoimintayksikköön: Sijoituskiinteistöt, Kiinteistökehitys, Kiinteistörahastot ja Venäjä.

SPONDA ALKUVUONNA 2009

Liiketoimintaympäristö Spondan päämarkkina-alueilla Suomessa ja Venäjällä oli vaikea vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Yhtiön kiinteistökannan vuokrausaste oli 88,4 prosenttia katsauskauden lopussa, mikä oli noin kolme prosenttiyksikköä vähemmän verrattuna vastaavaan ajankohtaan 2008. Heikentyneen vuokrausasteen syynä on muun muassa Vuosaaren satamaan valmistuneiden kiinteistökohteiden matala vuokrauskysyntä johtuen heikentyneestä yleisestä taloudellisesta tilanteesta. Yhtiö ennustaa lisäksi vuoden 2009 aikana pääkaupunkiseudulle valmistuvan noin 75 000 neliometriä uutta toimistotilaa, mikä tulee heikentämään toimistotilojen käyttöasteita kuluvana vuonna.

Sijoituskiinteistökannan käypä arvo kauden lopussa oli 2,8 miljardia euroa.

Yhtiö teki ensimmäisellä vuosineljänneksellä arvonalentumisia kiinteistöistään 117 miljoonan euron arvosta. Arvonmuutokset johtuivat pääasiassa kiinteistöjen tuottovaatimusten muutoksista. Toisella vuosineljänneksellä kiinteistöjen arvonalentuminen oli 12 miljoonaa euroa.

Sponda vahvisti alkuvuonna rahoitusasemaansa toteuttamalla merkintätuokeusannin, jolla kerättiin sijoittajilta yhteensä 208 miljoonaa euroa. Annissa kerätyillä rahoilla vahvistettiin yhtiön tasetta nostamalla oman pääoman osuutta pääomarakenteessa.

Yhtiön mukaan vuonna 2009 kiinteistömarkkinoilla odotetaan sekä vuokratasojen että vuokrausasteen laskevan, mutta yhtiö ennustaa nettotuottojen olevan korkeammalla tasolla kuin vuonna 2008. Tämä johtuu valmistuneista ja jo vuokratuista uusista kiinteistökohteista, jotka näkyvät tuotoissa täysimääräisinä vasta vuonna 2009.

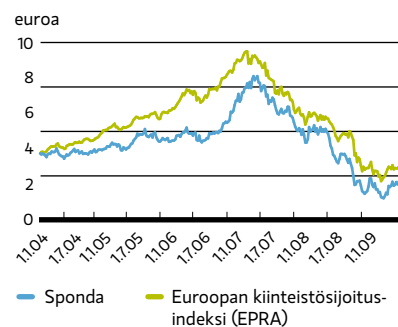
SOLIDIUMIN NÄKEMYKSIÄ

Kiinteistösijoittaminen on jälkisyklinen toimiala ja suhdannetilanne vaikuttaa kiinteistöjen arvonekehitykseen. Yleinen taloudellinen epävarmuus ja talouskehityksen huono ennustettavuus hidastaa yritysten halua vaihtaa toimitiloja tai vuokrata uusia kohteita tällä hetkellä.

Spondalla on merkittäviä uudelleenrahoitustarpeita vuosina 2011 ja 2012 mutta osakeannista saadut varat antavat yhtiölle liiketoiminnallista liikkumavaraa. Spondan pääomarakenne on nyt hyvin linjassa muiden samalla toimialalla toimivien yhtiöiden kanssa. Yhtiön suurimpiin vuokralaisiin kuuluu vakavaraista yhteisöä ja vuokrasopimuskannan keskimääräinen kesto on lähes 5 vuotta, mikä suoja yhtiön kassavirtaa.

34 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksikehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

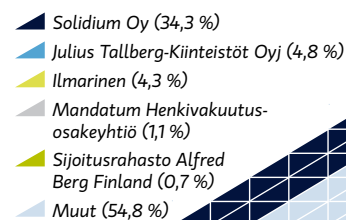
Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	122	224	211
Liikevoitto	-50	126	257
Nettotulos	-82	27	137
Sijoitetun pääoman tuotto	-	5 %	10 %
Oman pääoman tuotto	-	3 %	18 %
Omavaraisuusaste	37 %	32 %	32 %
Velkaantumisaste	144 %	181 %	175 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	-0,45	0,24	0,79
Osakekohtainen nettovarallisuus (euroa)	3,54	4,93	5,24
Markkina-arvo	563	344	907
Henkilöstö (lkm)	135	137	219
Osinkosumma		0	56
Solidiumin saama osinko		0	19

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista (%)
Solidium Oy	95 163 745	34,3
Julius Tallberg-Kiinteistöt Oyj	13 373 251	4,8
Ilmarinen	12 052 730	4,3
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	2 910 257	1,1
Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland	1 998 320	0,7

OSUUS ÄÄNISTÄ





STORAENSO 



Jouko Karvinen

**Hallituksen
puheenjohtaja**
Claes Dahlbäck

Toimitusjohtaja:
Jouko Karvinen

Stora Enso Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 12,3 (25,1 äänistä)
 Paino Solidiumin salkussa (%): 7,0
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 419 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 0 € (pääoman palautus 19,4 milj. €)

YLEISTÄ

Stora Enso on metsäteollisuusyhtiö, jonka päätuotteet ovat sanomalehti- ja kirjapaperi, aikakauslehti- ja hienopaperi, kuluttajapakkauskartonki, teollisuuspakkauskaukset sekä puutuotteet. Konsernin palveluksessa on noin 29 000 henkilöä ja sillä on 85 tehdasta ja tuotantolaitosta yli 35 maassa. Stora Enson asiakkaita ovat kustantamot, painotalot ja paperitukkurit sekä pakkaus-, puusepän- ja rakennusteollisuus.

STORA ENSO ALKUVUONNA 2009

Vuoden ensimmäinen puolisko oli Stora Ensolle haasteellinen metsäteollisuustuotteiden kysynnän voimakkaan heikentymisen johdosta. Yhtiö julkisti ja toimeenpani merkittäviä tehostamis- ja tuotannonrajoitusohjelmia, joiden tuloksena konsernin tuotantokapasiteetti aleni lähes neljänneksellä vuoden 2008 tasosta.

Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto laski 24 % ja volyymit 17 % vuoden 2008 tasosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriiä ja käyvän arvon alentumisia oli niukasti positiivinen (51 miljoonaa euroa) ja selvästi alempi kuin vuotta aiemmin. NewPage-yhtiön lainasta ja vähemmistöomistuksesta (19,9 %) tehty merkittävä alaskirjaus painoi raportoidun tuloksen negatiiviseksi.

Kannattavuutta rasittivat paitsi alhaisemmat myyntivolyymit, myös valuuttakurssierot sekä matalampi sellun ja puutuotteiden hinta. Toisaalta kannattavuutta paransivat kiinteiden kustannusten aleneminen ja edullisemmat puuraaka-ainekustannukset.

Liiketoiminta-alueista vain kuluttajapakkauskaukset ja sanomalehtipaperit tuotti-

vat selkeästi positiivista tulosta (liikevoitto 9,0 % ja 9,5 %). Puutuotteet ja hienopaperi olivat eniten tappiollisia.

Yhtiö tuotti olosuhteisiin nähden erittäin vahvaa liiketoiminnan kassavirtaa (453 miljoonaa euroa). Tähän vaikutti kustannussäästöohjelman ohella alhainen investointitaso sekä tehokas käyttöpääoman hallinta.

Yhtiön nettovelka aleni hieman ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja omavaraisuusaste koheni 47 %:iin tarkastelukauden lopussa.

Viimeisten kahden vuoden aikana Stora Enso on onnistunut alentamaan kustannustasoaan 4–5 kateprosenttiyksikön verran ja tavoitteena on 2–3 prosenttiyksikön lisäparannus vuoden 2010 loppuun mennessä. Huhtikuussa yhtiö ilmoitti 250 miljoonan euron Next Step -säästöohjelmasta. Elokuussa yhtiö tiedotti suunnittelevansa usean Suomen yksikön sulkemista ja myymistä. Tällä olisi n. 140–160 miljoonan euron vuosittainen kohottava vaikutus liikevoittoon vuoden 2011 alusta lähtien.

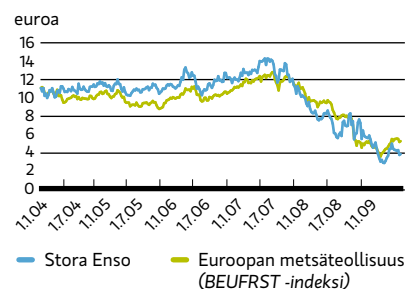
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

Solidium uskoo Stora Enson kuitupakkausstrategian toteuttamisen parantavan yhtiön kilpailukykyä pitkällä aikavälillä. Lisäksi yhtiön tekemät investoinnit puuviljelmiin Etelä-Amerikassa ja Kiinassa vahvistavat sen raaka-aineen saatavuutta ja helpottavat kustannuskilpailukyvyn säilyttämistä.

Solidium näkee, että Stora Enson suorittamat tehostamis- ja kapasiteetinleikkaustoimenpiteet tulee hoitaa kaikki sidosryhmät vastuullisesti huomioon ottaen. Tehostaminen edesauttaa nykyisten toimintojen jatkamista mahdollisimman laajamittaisina myös Suomessa.

12 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksi kehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

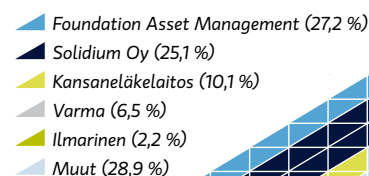
Milj. €	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	4 315	11 029	11 849
Liikevoitto	-210	388	861
Liikevoitto-%	-4,9	3,5	7,3
Nettotulos	-404	143	747
Oman pääoman tuotto	-14 %	2 %	10 %
Sijoitetun pääoman tuotto	-	4 %	8 %
Omavaraisuusaste	47 %	46 %	50 %
Nettovelkaantumisaste	53 %	60 %	42 %
Osakekohtainen tulos (euroa)	-0,51	0,18	0,94
Markkina-arvo	3 141	4 378	8 076
Henkilöstö (lkm)	29 305	33 815	36 137
Osinkosumma		0	355
Solidiumin saama osinko		0	44

ei osinkoa, mutta pääomanpalautus 0,2 €/osake elokuussa 2009, yhteensä 158 miljoonaa euroa, josta Solidiumin osuus 19,4 miljoonaa euroa.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita A-sarja kpl	Osakkeita R-sarja kpl	Osuus osakkeista (%)
Solidium Oy	55 595 937	41 483 501	12,3
Foundation Asset Management	63 123 386	17 000 000	10,1
Kansaneläkelaitos	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

OSUUS ÄÄNISTÄ



TeliaSonera

TeliaSonera



Lars Nyberg

**Hallituksen
puheenjohtaja**

Tom von Weymarn

Toimitusjohtaja:

Lars Nyberg

TeliaSonera Oyj

Solidiumin omistusosuus (%): 13,7
 Paino Solidiumin salkussa (%): 38,1
 Omistuksen markkina-arvo (30.6.2009): 2 286 milj. €
 Osinko Solidiumille 2009: 102,0 milj. €

YLEISTÄ

TeliaSonera on Pohjoismaiden ja Baltian alueen suurin televiestintäratkaisujen tarjoaja, jolla on toimintaa myös Itä-Euroopan ja Aasian matkaviestinmarkkinoilla sekä Espanjassa. Yhtiö toimii yhteensä 20 maassa, joissa on yhteensä 450 miljoonaa asukasta. Päätuotteita ovat matkapuhelinverkon ja kiinteän verkon palvelut. Pääkonttori sijaitsee Tukholmassa. TeliaSoneran palveluksessa on yhteensä noin 30 000 työntekijää.

TELIASONERA ALKUVUONNA 2009

Haastava makrotaloudellinen toimintaympäristö on vaikuttanut telepalvelu-alaan vähemmän kuin muihin aloihin. Kuitenkin useammilla TeliaSoneran markkina-alueilla on nähtävissä merkejä asiakaskäyttötymisen muutoksesta; laitemyynti on pienentynyt, supistunut liikematkailu on vähentänyt verkko- ja palvelu- ja palveluja käytettiin aiempaa vähemmän. TeliaSoneran liittymien määrä (mukaan lukien osakkuusyhtiöt) kasvoi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana yli 4,6 miljoonalla ja oli lähes 140 miljoonaa.

Johtuen Ruotsin kruunun heikentymisestä kasvoi TeliaSoneran liikevaihto ensimmäisellä vuosipuoliskolla 10 %:lla verrattuna viime vuoden ensimmäiseen vuosipuoliskoon ja oli 54 682 miljoonaa Ruotsin kruunua. Paikallisissa valuutoissa liikevaihto pysyi kuitenkin viime vuoden tasolla. Kannattavuus mitattuna käyttökateprosentilla kasvoi 31,7 %:sta 32,7 %:iin. Kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat tehostamis-

toimet Ruotsissa ja Suomessa sekä Eurasia-liiketoiminta-alueen hyvänä pysynyt kannattavuus.

Osakekohtainen tulos, 1,98 kruunua, oli vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla hieman viime vuoden ensimmäistä puoliskoa korkeampi. Johtuen parantuneesta kannattavuudesta ja pääoman aiempaa tehokkaammasta käytöstä, vapaa kassavirta yli kaksinkertaistui verrattuna viime vuoden vastaavaan ja oli 7,8 miljardia kruunua. TeliaSonera on tehnyt vuoden 2009 investointejaan painottuen vuoden loppuun ja toisella vuosipuoliskolla investointien määrä nousee vuoden alun tasosta (11,1 % liikevaihdosta).

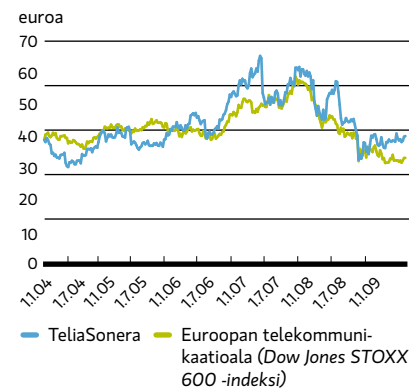
SOLIDIUMIN NÄKEMYS

TeliaSoneran kannattavuuteen tullee vaikuttamaan viranomaissääntelystä aiheutuvat hintapaineet ja toimialalla jatkuva kova kilpailu lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Tästä johtuen kustannustehokkuus on ensisijaisen tärkeää myös jatkossa kypsillä markkinoilla, orgaanisen kasvun puuttuessa. Eurasia-liiketoiminta-alue sen sijaan pysyy TeliaSoneran kasvun lähteenä ja kannattavuustaso säilynee vahvana. Ratkaisun löytäminen Turkcell-kiistoihin olisi myönteistä.

Datapalvelujen käytön lisääntymisen ja laskeneet tuotot puhelu- ja palveluista nostanevat datan osuutta liittymän keskimääräisestä kuukausituotosta. Samalla lisääntynyt datan käyttö tuonee tarvetta harkita ja tehdä investointeja aiempaa suurempia nopeuksia tukevien teknologioiden tuomiseen markkinoille.

14 % SOLIDIUMIN OMISTUSOSUUS

KURSSIKEHITYS



Toimialan indeksikehitys normalisoitu verrattuna yhtiön osakkeeseen.

AVAINLUVUT

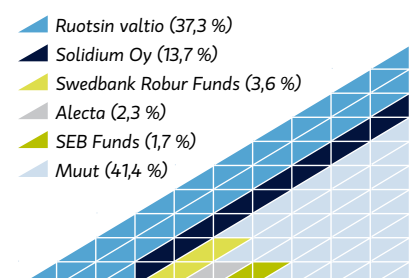
Milj. SEK	1-6/2009	2008	2007
Liikevaihto	54 682	103 585	96 344
Liiketulos	14 715	30 041	27 478
Liiketulos-%	26,9	29,0	28,5
Nettotulos	8 909	19 827	18 653
Oman pääoman tuotto	17 %	16 %	14 %
Sijoitetun pääoman tuotto	17 %	17 %	18 %
Omavaraisuusaste	52 %	54 %	59 %
Nettovelkaantumisaste	37 %	37 %	27 %
Osakekohtainen tulos (SEK)	1,98	4,42	4,15
Markkina-arvo	181 864	174 679	271 673
Henkilöstö (lkm)	30 918	30 037	28 561
Osinkosumma		8 083	17 962
Solidiumin saama osinko		1 109	2 465

Osingot on merkitty sen tilikauden kohdalle, jonka tilinpäätöksen perusteella ne on maksettu.

SUURIMMAT OMISTAJAT 30.6.2009

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista (%)
Ruotsin valtio	1 674 310 553	37,3
Solidium Oy	616 128 221	13,7
Swedbank		
Robur Funds	160 384 842	3,6
Alecta	102 550 000	2,3
SEB Funds	77 405 838	1,7

OSUUS ÄÄNISTÄ



Hallitus



1. KEIJO SUILA, puheenjohtaja

s. 1945, ekonomi, vuorineuvos

1999–2005 Finnair Oyj, pääjohtaja, **1992–1998** Huhtamäki Oyj, varatoimitusjohtaja, **1988–1998** Leaf-ryhmä, toimitusjohtaja, **2008–** Suomen Messut, hallituksen pj, **2006–** Nokia Oyj, hallituksen jäsen, **2001–2009** Kesko Oyj hallituksen jäsen (2006–2009 varapi), **2000–2006** Elisa Oyj, puheenjohtaja

2. EIJA AILASMAA, varapuheenjohtaja

s. 1950, valtiotieteen maisteri

2003– Sanoma Magazines B.V., toimitusjohtaja, **2001–2003** Sanoma Magazines Finland Oy, toimitusjohtaja **2000–2001** Helsinki Media Oy, toimitusjohtaja, **2004–** Huhtamäki Oyj, hallituksen jäsen

3. JOUNI HAKALA

s. 1961, varatuomari, MBA

2008– Suomen Teollisuussijoitus Oy, rahastojohtaja, johtoryhmän jäsen, **2007–2008** Ministerin erityisavustaja, valtion omistajaohjaus, **2005–2007** Euroopan investointirahasto, Deputy Head of Equity Investments, **2003–2005** Euroopan investointipankki, Adviser to Vice President

4. ANTTI HERLIN

s. 1956, kauppatieteiden tohtori h.c., taiteen kunniatohtori

2003– Kone Oyj, hallituksen puheenjohtaja, **1996–2006** Kone Oyj, pääjohtaja, **1996–2003** Kone Oyj, hallituksen varapuheenjohtaja, **1991–** Kone Oyj, hallituksen jäsen, **2007–2008** Elinkeinoelämän Keskusliitto, puheenjohtaja, **2005–2006** Teknologiaoteollisuus ry, puheenjohtaja, **1996–** Teknologiaoteollisuus ry, hallituksen jäsen, **2004–** YIT, hallituksen jäsen, **2004–** Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, hallintoneuvoston varapuheenjohtaja

5. LAURI IHALAINEN

s. 1947, ministeri

1990–2009 Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö, puheenjohtaja, **1970–1990** SAK Ry, **1988–2009** Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, hallituksen varapuheenjohtaja, **2009–** VR-Yhtymä Oy, hallituksen jäsen

6. MARKETTA KOKKONEN

s. 1946, filosofian maisteri

1995– Espoon kaupunki, kaupunginjohtaja, **1992–1995** Vihdin kunta, kunnanjohtaja, **1991–1992** Säästöpankkien palveluyhtiöt, osastopäällikkö, **1988–1990** Säästöpankkien Keskus-Osake-Pankki, osastopäällikkö, **1986–1987** Suomen Kiinteistöpankki, osastopäällikkö, **2005–** Finnish Consulting Group Oy, hallituksen jäsen

7. ANNI VEPSÄLÄINEN

s. 1963, diplomi-insinööri

2009– Diacor Oy, toimitusjohtaja, **2006–2008** HRM Partners Oy, toimitusjohtaja, **2003–2005** TeliaSonera Finland Oyj, toimitusjohtaja, **1987–2003** Sonera ja TeliaSonera, useita johtotehtäviä

Johto

Toimitusjohtaja**KARI A. J. JÄRVINEN**

s. 1962, DI 1988, MBA 1992

2003–2007 Mandatum & Co, toimitusjohtaja

1995–2003 Mandatum

Pankki ja Mandatum & Co, johtaja

1992–1995 McKinsey & Co, konsultti

1987–1991 Sanoma-Yhtymä, kehityspäällikkö

Henkilöstö

Tilikauden lopussa Solidiumin palveluksessa oli seitsemän vakituista ja yksi vuokratyöntekijä. Näiden lisäksi työsopimus oli solmittu kolmen muun työntekijän kanssa, jotka aloittivat Solidiumin palveluksessa elokuussa 2009.

Henkilöstö jakautuu seuraavasti: toimitusjohtaja, päälakimies, kolme sijoitusjohtajaa, kolme analyttikkoa ja kolme assistenttia.

Hallinto

Solidium Oy on Suomessa rekisteröity ja kotipaikkaansa pitävä osakeyhtiö. Solidiumin hallintoon ja johtamiseen sovelletaan Suomen lakeja, yhtiön yhtiöjärjestystä sekä yhtiön hallituksen vahvistamaa työjärjestystä. Solidium noudattaa myös soveltuvin osin Arvopaperimarkkinayhdistyksen lokakuussa 2008 julkaisemaa hallinnointikoodia.

Vastuu yhtiön hallinnosta ja toiminnasta on yhtiön toimitusjohtajalla, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja.

YHTIÖKOKOUS

Yhtiökokous kokoontuu pääsääntöisesti kerran vuodessa. Yhtiökokouksen yksinomaiseen päätösvaltaan kuuluvat Suomen osakeyhtiölain mukaisesti eräät tärkeät päätökset kuten tilinpäätöksen vahvistaminen, voitonjaosta ja osakepääoman korottamisesta tai alentamisesta päättäminen, yhtiöjärjestyksen muuttaminen sekä hallituksen ja tilintarkastajien valinta. Solidiumin yhtiöjärjestyksen 4 §:n mukaan yhtiökokous päättää, yhtiökokoukselle osakeyhtiölain mukaan kuuluvien asioiden lisäksi, niistä periaatteista, joita yhtiön tulee noudattaa sen luovuttaessa omaisuuttaan tai hankkiesseen yhtiölle uusia osakkeita tai muuta omaisuutta, määrittää näitä koskevat hallituksen toimintavaltuudet, vahvistaa ne hyvää hallintotapaa koskevat periaatteet, joita yhtiön tulee noudattaa toimissaan pörssiyhtiön osakkeenomistajana ja päättää yhtiön raportointivelvollisuudesta ja muusta tiedottamisesta omistajalleen.

Yhtiökokouksen kutsuu koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokouksessa osittajaa, Suomen valtiota, edustaa omistajaohjauksesta vastaava ministeri tai hänen määräämänsä edustaja. Tilikauden aikana ministerinä toimi Jyri Häkämies.

Yhtiökokous valitsee Solidiumin hallituksen puheenjohtajan ja muut hallituksen jäsenet tehtävänsä toimikaudeksi, joka päättyy vaalin jälkeisen ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Siten jokaisessa varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan aina koko hallitus.

HALLITUS

Hallituksen tehtävänä on osakeyhtiölain mukaisesti huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät yhtiöjärjestyksen, Suomen osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta.

Hallitus on vahvistanut itselleen työjärjestyksen, jossa se määrittelee tehtävänsä ja toimintaperiaatteensa. Hallituksen tehtävänä on erityisesti:

- päättää omistajan antaman toimintavaltuuden rajoissa yhtiön liiketoimintastrategiasta
- päättää Solidiumin osakeostoista ja osakemyynneistä sekä Solidiumin omistuksessa olevien yhtiöiden yhtiöjärjestelyistä osakkeenomistajan roolissaan
- vahvistaa yhtiölle vuosittainen budjetti
- vastata toiminnan asianmukaisesta organisoinnista
- päättää liiketoimintojen edellyttämistä pääomittamisesta
- vahvistaa riskienhallinnan periaatteet
- vastata tilinpäätöksen laatimisesta
- valvoa yhtiön vakavaraisuutta, kannattavuutta ja maksuvalmiutta
- kutsua koolle yhtiökokoukset ja valmistella niille esiteltävät asiat

- valita ja vapauttaa yhtiön toimitusjohtaja sekä päättää hänen palvelussuhteensa ehdoista
- päättää merkittävät henkilöstöä koskevat asiat.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kahdeksan jäsentä. Hallituksen jäseneksi ei voida valita henkilöä, joka on täyttänyt 68 vuotta. Vuoden 2008 yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin seitsemän jäsentä, jotka ovat kaikki riippumattomia sekä yhtiöstä että sen osakkeenomistajasta, Suomen valtiosta.

Nimityksestään joulukuussa 2008 alkaen hallitus on kokoontunut kahdeksan kertaa 30.6.2009 mennessä. Keskimääräinen jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 93 %.

Hallituksella ei ole erityisiä valiokuntia, mutta se voi asettaa määrättyjä tehtäviä varten määrääjäksi hallituksen jäsenistä koostuvia valiokuntia. Tilikauden aikana valiokuntia ei asetettu.

Vuoden 2008 yhtiökokouksen vahvistamat Solidiumin hallituksen palkkiot ovat:

- puheenjohtaja 5 500 euroa/kk
- varapuheenjohtaja 3 000 euroa/kk
- jäsen 2 500 euroa/kk

Hallituksen kokouspalkkion määrä on 600 euroa/kokous.

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu valmistella hallituksen päätettävät asiat, kehittää yhtiötä hallituksen kanssa päätettyjen tavoitteiden mukaisesti sekä varmistaa hallituksen ohjeistusten ja päätösten toimeenpano. Toimitusjohtajan on annettava

hallitukselle ja sen jäsenelle tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi. Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain, jos hallitus on hänet siihen valtuuttanut.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön puolelta yhdeksän kuukautta ja toimitusjohtajan puolelta kuusi kuukautta. Yhtiön päättäessä sopimuksen maksetaan toimitusjohtajalle kahden toista kuukauden kokonaispalkkaa vastaava erokorvaus irtisanomisajan palkan lisäksi. Toimitusjohtajan eläkeikä on 62 vuotta.

JOHTAMINEN, TOIMINTA JA ORGANISAATIO

Tilikauden lopussa Solidiumin palveluksessa oli seitsemän vakituista, yksi vuokratyöntekijä ja yksi kesäapulainen. Näiden lisäksi työsopimus oli solmittu kolmen muun työntekijän kanssa, jotka aloittivat Solidiumin palveluksessa elokuussa 2009. Henkilöstö jakautuu seuraavasti: toimitusjohtaja, päälakimies, kolme sijoitusjohtajaa, kolme analyttikkoa ja kolme assistenttia.

Solidiumin johtoryhmän muodostavat toimitusjohtaja, kolme sijoitusjohtajaa ja yhtiön päälakimies. Kaikki työntekijät raportoivat suoraan toimitusjohtajalle. Kutakin salkkuyhtiötä seuraa sijoitusjohtaja ja analyttikko, jotka raportoivat toimitusjohtajalle näkemyksiään yhtiön tilasta.

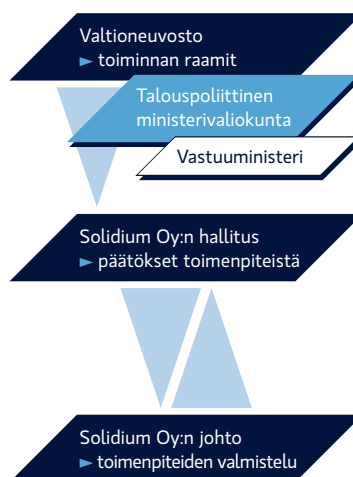
Projekteja varten perustetaan työryhmiä, joita johtaa toimitusjohtaja.

Salkun raportoinnista vastaa toimitusjohtaja. Salkun arvon ja riskin laskennan tekee ulkopuolinen, riippumaton palveluntuottaja, joka noudattaa rahotusalan yleisiä laskentasuosituksia.

PALKITSEMINEN

Solidiumissa on voimassa tulospalkkiojärjestelmä. Palkkiot noudattavat talouspoliittisen ministerivaliokunnan kannanottoa koskien palkitsemista valtio-omisteisissa yhtiöissä.

SOLIDIUMIN HALLINTOMALLI



SISÄPIIRIASIAT

Solidium Oy:llä on henkilöstön arvopaperikauppaa koskeva kaupankäyntiohjeistus, jota sovelletaan koko henkilöstöön. Työntekijät eivät saa käydä kauppaa niiden yhtiöiden osakkeilla, joista heillä on sisäpiirintietoa. Tämä koskee paitsi Solidiumin omistuksessa olevia yhtiöitä, myös muita julkisesti noteerattuja yhtiöitä. Hankekohtaisista sisäpiiriläisistä pidetään erillisiä, ei-julkisia sisäpiirirekistereitä. Tällaiseen hankekohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat henkilöt, jotka tehtävässään, hankkeen yhteydessä, saavat tietoonsa sellaista tietoa,

jota ei ole julkistettu tai joka muuten ei ole markkinoilla saatavissa ja joka on omiaan olennaisesti vaikuttamaan kyseisen yhtiön julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin arvoon.

Solidiumin työntekijät voivat muutoin toteuttaa osakekauppoja kutakin hankintaa varten annettavalla kirjallisella luvalla. Henkilökunnan tekemät osakekaupat kirjataan Solidiumissa pidettävään ei-julkiseen rekisteriin.

TILINTARKASTAJA

Yhtiöjärjestyksen mukaan Solidiumilla tulee olla tilintarkastaja, joka on Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiökokous valitsee tilintarkastajan toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tilintarkastaja antaa omistajalle lain edellyttämän tilintarkastuskeruun tilinpäätöksen yhteydessä. Lisäksi tilintarkastaja raportoi hallitukselle säännöllisesti havainnoistaan yhtiön hallinnossa.

Tilikaudella 1.5.–30.6.2009 Solidium Oy:n tilintarkastajana toimi Tilintarkastus Tuokko Oy, vastuullisena tilintarkastajana Timo Tuokko, KHT. Solidium Oy ei ole tilikauden aikana ostanut muita palveluja, esimerkiksi konsultointipalveluja, tilintarkastusyhteisöltään.

SISÄINEN TARKASTUS

Solidiumin hallitus käsittelee yhtiön sisäistä tarkastusta. Hallituksella ei ole vakituista tarkastusvaliokuntaa. Solidiumin toimitusjohtaja raportoi yhtiön taloushallinnosta hallitukselle.

Solidiumin päälakimies toimii yhtiön ns. Compliance officerina. Compliance officer raportoi yhtiön toimintatavoista hallitukselle.

Tilinpäätösosio

Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.5.–30.6.2009

Tilikausi 1.5.–30.6.2009 oli Suomen valtion kokonaan omistaman Solidium Oy:n ensimmäinen tilikausi. Edeltäjäyhtiön toiminta lakkasi 30.4.2009 jakautumisprosessin johdosta yhtiön kaikkien varojen ja velkojen siirrettyä kokonaisuudessaan jakautumissopimuksen mukaisesti vastaanottaville yhtiöille, Solidium Oy:lle ja Governia Oy:lle.

Solidium Oy:n toimialana on omistaa ja hallinnoida Suomessa toimivien yritysten osakkeita ja käyttää niissä omistajuuteen perustuvaa määräysvaltaa. Yhtiö sijoittaa varoja yrityksiin, joilla katsotaan olevan kansallista merkitystä. Sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkäjänteinen omistaja-arvon kasvattaminen ja sijoitusten tulee olla taloudellisesti perusteltuja.

Tilikauden alussa 1.5.2009 Solidium Oy omisti osakkeita kahdeksassa pörssi-yhtiössä: Kemira Oy:ssä, Metso Oy:ssä, Outokumpu Oy:ssä, Rautaruukki Oy:ssä, Sampo Oy:ssä, Sponda Oy:ssä, Stora Enso Oy:ssä ja TeliaSonera AB:ssä. Suomen valtio luovutti 11.6.2009 kaikki omistamansa 16 006 000 Elisa Oy:n osaketta, 9,62 % Elisa Oy:n osakekanasta, Solidium Oy:lle apporttina. Elisan osakkeen luovutusarvona oli julkisen kaupankäynnin päätöskurssi 11.6.2009 Helsingin pörssissä, 10,84 euroa/osake. Luovutuksen seurauksena Solidiumin omaa pääomaa korotettiin osakkeiden markkina-arvoa vastaavalla määrällä, 173 505 040 eurolla. Luovutuksen jälkeen Solidium nosti omistusosuuksensa 10,0 %:iin Elisa Oy:ssä 16.6.2009

hankkimalla 625 000 osaketta julkisessa kaupankäynnissä. Solidium osallistui täysimääräisesti Sponda Oy:n 208 milj. euron merkintäetuosakeanttiin kesäkuussa 2009 sijoittamalla 71 miljoonaa euroa. Solidiumin omistusosuus Sponda Oy:ssä säilyi muuttumattomana 34,3 %:ssa.

Solidium Oy:n sijoitukset voidaan jakaa kahteen osaan: osakesijoituksiin ja rahavaroihin. Tilikauden lopussa osakesijoitusten markkina-arvo oli 6,0 miljardia euroa ja rahavarojen arvo 153 miljoonaa euroa. Osakesijoitusten tuotto tilikauden aikana oli 1,1 % kun OMX Helsinki Cap-tuottoindeksi nousi 1,6 %.

Solidium Oy ei myynyt osakkeita tilikauden aikana eikä yhtiöllä ollut liikevaihtoa. Henkilöstökulujen määrä oli 0,3 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan muissa kuluissa (0,7 miljoonaa euroa) suurimmat erät olivat asiantuntijapalkiot ja toimitilakulut. Liiketappio oli 1,1 miljoonaa euroa. Rahoitustuotot (0,4 miljoonaa euroa) sisälsivät lähinnä rahavaroista saatuja korkotuottoja. Tilikauden tappio oli 0,7 miljoonaa euroa.

Suurin Solidium Oy:n pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on hankintame-

noltaan 5,6 miljardin euron pörssiosakesalkku. Solidium Oy:n rahavarat tilikauden lopussa olivat 153 miljoonaa euroa ja taseen loppusumma 5,7 miljardia euroa. Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 100 prosenttia ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 153 miljoonan euron rahavarat ja 100 miljoonan euron määräisen yritystodistusohjelman, josta ei ollut todistuksia liikkeessä tilikauden lopussa 30.6.2009.

HALLITUS

Hallituksen puheenjohtajana toimii vuorineuvos Keijo Suila, s. 1945, varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Eija Ailasmaa, s. 1950 ja jäsenenä johtaja Jouni Hakala, s. 1961, vuorineuvos, hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin, s. 1956, ministeri Lauri Ihalainen, s. 1947, kaupunginjohtaja Marketta Kokkonen, s. 1946 ja toimitusjohtaja Anni Vepsäläinen, s. 1963. Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja osakkeenomistajasta, Suomen valtiosta. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita eikä yhtiöllä ole optiojärjestelmiä.

Hallituksen puheenjohtajan kuukausipalkkio on 5 500 euroa, varapuheen-

johtajan 3 000 euroa ja jäsenen kuukausipalkkio 2 500 euroa, minkä lisäksi kokouspalkkion määrä on 600 euroa kokoukselta. Solidium Oy:n hallituksen jäsenille maksettujen kuukausi- ja kokouspalkkioiden yhteismäärä oli noin 52 000 euroa. Solidium Oy:n hallitus kokoontui kahden kuukauden tilikauden aikana 2 kertaa.

Solidium Oy:n hallituksella on kirjallinen työjärjestys. Työjärjestys täydentää osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen hallitukselle määrittämiä tehtäviä muun ohessa siten, että hallitus päättää omistajan antaman toimintavaltuuden rajoissa yhtiön liiketoimintastrategiasta, päättää osakeostoista ja -myynneistä ja vahvistaa riskienhallinnan periaatteet. Työjärjestys sisältää menettelytapaohjeet kokouksien valmistelun, dokumentoinnin ja säännönmukaisesti käsiteltävien asioiden osalta. Hallituksella ei ole valiokuntia.

Solidium Oy noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia tietyin poikkeuksin, jotka johtuvat yhtiön toiminnan luonteesta.

HENKILÖSTÖ

Solidium Oy:n toimitusjohtajana toimii diplomi-insinööri, MBA Kari Järvinen, s. 1962. Toimitusjohtaja ei omista yhtiön osakkeita tai optioita. Toimitusjohtajalle maksettujen palkkojen ja suoriteperusteisten tulospalkkioiden yhteismäärä oli 79 816 euroa. Toimitusjohtajalla on

maksuperusteinen lisäeläketurva jonka mukaan eläkeikä on 62 vuotta. Lisäeläketurvan kustannukset olivat 32 268 euroa. Toimitusjohtajalla on 9 kuukauden irtisanomisaika ja oikeus 12 kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen.

Solidium Oy:n henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli tilikaudella 7 ja kertomuskauden lopussa 10.

ARVIO MERKITTÄVIMMISTÄ RISKEISTÄ JA EPÄVARMUUS-TEKIJÖISTÄ

Solidium Oy:n liiketoimintaan liittyvät riskit koostuvat pääasiassa sijoitustoimintaan liittyvistä riskeistä. Yhtiön sijoitukset muodostuivat tilikauden lopussa markkina-arvoltaan 6,0 miljardin euron pörssiosakesijoituksista ja 153 miljoonan euron rahavaroista. Kaikki osakehankinnat ja -myynnit esitetään Solidium Oy:n hallitukselle arvioitavaksi ja päätettäväksi. Osakesijoituksiin liittyy merkittävä hintariski. Solidium Oy ei ole suojannut osakesijoituksiaan. Yhtiön hallitus on rahavarojen osalta vahvistanut sijoituspolitiikan, jonka mukaan yhtiö sijoittaa rahavarojaan ainoastaan pankkitalletuksiin ja hyvän luottokelpoisuuden omaavien liikkeeseenlaskijoiden lyhytaikaisiin rahoitusinstrumentteihin.

TILINTARKASTUS

Solidium Oy:n tilintarkastajana toimi Tuokko Tilintarkastus Oy, KHT-yhteisö.

EHDOTUS OSINGONJAAKSI

Voitonjakokelpoiset varat tilinpäätöksessä ovat 283 358 603 euroa. Hallitus ehdottaa, ettei tilikaudelta makseta osinkoa.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden jälkeen ei ole tapahtunut merkittäviä asioita yhtiön toiminnassa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Osinkotuotot ja mahdolliset myyntituotot vaikuttavat olennaisesti Solidium Oy:n tulokseen. Solidium Oy:n seuraava tilikausi 1.7.2009–30.6.2010 tulee olemaan 12 kuukauden pituinen.

Tuloslaskelma

€	Liite	1.5.–30.6.2009
LIKEVAIHTO		0
Henkilöstökulut	1	-312 499
Poistot ja arvonalentumiset		-534
Liiketoiminnan muut kulut	2	-748 890
LIKEVOITTO (-TAPPIO)		-1 061 923
Rahoitustuotot ja -kulut	3	400 856
TULOS (TAPPIO) ENNEN VEROJA		-661 067
Tuloverot		0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		-661 067

Tase

€	Liite	30.6.2009	1.5.2009
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	4	4 101	0
Aineelliset hyödykkeet	5	9 022	9 414
Sijoitukset	6	5 587 030 041	5 332 358 163
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		5 587 043 164	5 332 367 577
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	7	359 589	508 804
Rahoitusarvopaperit		75 021 355	74 698 872
Rahat ja pankkisaamiset		77 673 259	210 277 046
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		153 054 202	285 484 722
VASTAAVAA YHTEENSÄ		5 740 097 366	5 617 852 299
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	8		
Osakepääoma		331 500 000	331 500 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		5 124 639 966	4 951 134 926
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		284 019 671	0
Tilikauden voitto (tappio)		-661 067	284 019 671
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		5 739 498 570	5 566 654 597
VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen vieras pääoma	9	598 796	51 197 702
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		5 740 097 366	5 617 852 299

Rahoituslaskelma

€	1.5.–30.6.2009
Liiketoiminnan rahavirta	
Liikevoitto	-1 061 923
Oikaisut liikevoittoon	534
Rahoitustuotot- ja kulut	400 856
Verot	0
	-660 534
Käyttöpääoman muutos	
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	149 216
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	115 594
	264 810
Liiketoiminnan rahavirta	-395 724
Investointien rahavirta	
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-4 242
Investoinnit osakkeisiin	-81 166 838
Investointien rahavirta	-81 171 080
Rahoituksen rahavirta	
Lyhytaikaiset lainat (nostot +, maksut -)	-50 714 500
Tilikauden rahavirta	-132 281 304
Rahoitusvarat 1.5.2009	284 975 918
Rahoitusvarat 30.6.2009	152 694 614
Rahoitusvarojen muutos	-132 281 304

Rahoitusvaroina käsitellään rahoituslaskelmassa pankkisaamisia, yritystodistuksia, sijoitustodistuksia sekä osuudet sijoitusrahas-toissa, jotka sijoittavat vastaavanlaisiin rahoitusinstrumentteihin.

Tunnusluvut

	1.5.–30.6.2009
Liikevoitto, milj. €	-1,1
Voitto ennen veroja, milj. €	-0,7
Tilikauden voitto, milj. €	-0,7
Oman pääoman tuotto, %	0,0
Sijoitetun pääoman tuotto, %	0,0
Oma pääoma, milj. €	5 739
Omavaraisuusaste, %	100,0
Osingonjakoehdotus, milj. €	0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	7

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto =	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto =	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$

Tilinpäätöksen liitetiedot

Solidium Oy:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen ja osakeyhtiölain mukaisesti.

Solidium Oy:n kotipaikka on Helsinki. Solidium Oy:n tilinpäätöksen jäljennös on saatavissa Solidium Oy:n toimistossa, Unioninkatu 32 B, 00100 Helsinki.

ARVOSTUSPERIAATTEET

PYSYVIEN VASTAAVIEN ARVOSTUS

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on arvostettu suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoonsa. Suunnitelman mukaiset poistot aineellisista hyödykkeistä vastaavat verolaissa säädettyä 25 %:n enimmäismäärää jäännösarvosta.

Pysyvien vastaavien sijoitukset on merkitty taseeseen hankintameno. Pysyvät arvonalennukset vähennetään hankintamenosta.

VAIHTUVIEN VASTAAVIEN ARVOSTUS

Lyhytaikaiset saamiset arvostetaan siihen määrään, mitä niistä arvioidaan kertyvän.

Rahoitusarvopaperit arvostetaan hankintahintaan tai, mikäli niiden markkina-arvo on alempi, tähän alempaan arvoon.

Saamiset ja velat ulkomaisessa valuutassa on tilinpäätöspäivänä arvostettu Euroopan keskuspankin vahvistamaan keskiparssiin.

ELÄKKEET

Eläkkeet kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, johon eläkkeet liittyvät. Yhtiön henkilöstön eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläketurva.

VEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tulokseen perustuvasta verosta. Tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin kausiin liittyvillä veroilla.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

€	1.5.–30.6.2009
1 Henkilöstökulut	
Palkat	240 420
Eläkekulut	29 742
Muut henkilöstömenot	42 338
Yhteensä	312 499
Toimitusjohtajalle maksettiin palkkaa 53 316 euroa. Toimitusjohtajan suoriteperusteinen tulospalkkio oli 26 500 euroa. Toimitusjohtajan maksuperusteisen lisäeläketurvan kustannukset olivat 32 268 euroa. 50 % suoriteperusteisesta tulospalkkiosta ja lisäeläketurvan kustannuksista liittyy edelliseen tilikauteen. Hallitukselle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 51 700 euroa.	
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin	7
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa	10
2 Liiketoiminnan muut kulut	
Hallintokulut	677 891
Toimitilakulut	20 296
Muut	50 703
Yhteensä	748 890

€	1.5.–30.6.2009
3 Rahoitustuotot ja -kulut	
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	
Muilta	435 941
Korkokulut ja muut rahoituskulut	
Muille	-35 086
Rahoitustuotot ja kulut yhteensä	400 856

TASEEN LIITETIEDOT

€	30.6.2009
4 Aineettomat hyödykkeet	Aineettomat oikeudet
Hankintameno 1.5.2009	0
Lisäykset	4 242
Hankintameno 30.6.2009	4 242
Kertyneet poistot 1.5.2009	0
Tilikauden poisto	141
Kertyneet poistot 30.6.2009	141
Vähennykset	0
Kirjanpitoarvo 30.6.2009	4 101
5 Aineelliset hyödykkeet	Koneet ja kalusto
Hankintameno 1.5.2009	9 414
Lisäykset	0
Hankintameno 30.6.2009	9 414
Kertyneet poistot 1.5.2009	0
Tilikauden poisto	392
Kertyneet poistot 30.6.2009	392
Vähennykset	0
Kirjanpitoarvo 30.6.2009	9 022

6 Sijoitukset

Muut osakkeet ja osuudet 1.5.2009	5 332 358 163
Lisäys	254 671 878
Muut osakkeet ja osuudet 30.6.2009	5 587 030 041

Osake	Määrä	Omistusosuus	Hankintahinta 30.6.2009	Markkina-arvo 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	31,1 %	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
YHTEENSÄ			5 587 030 041	5 995 337 969

* Solidium Oy:n osuus Stora Enso Oy:n kaikista osakkeista on 12,3 % ja kaikista äänistä 25,1 %. Stora Enso -osakkeiden markkina-arvo on noussut merkittävästi 30.6.2009 jälkeen ja siksi arvonalentumista ei ole kirjattu.

€

7 Lyhytaikaiset saamiset	30.6.2009	1.5.2009
Muut saamiset	3 380	471 530
Siirtosaamiset	356 209	37 275
Yhteensä	359 589	508 804

8 Oma pääoma

Osakepääoma 1.5.2009	331 500 000
Lisäys	0
Osakepääoma 30.6.2009	331 500 000
Solidium Oy:lla on 2 000 osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.	
Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto 1.5.2009	4 951 134 926
Lisäys	173 505 040
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 30.6.2009	5 124 639 966
Edellisten tilikausien voitto	284 019 671
Tilikauden tappio	-661 067
Voittovarot 30.6.2009	283 358 603
Oma pääoma yhteensä	5 739 498 570

€

9 Lyhytaikaiset velat	30.6.2009	1.5.2009
Lainat rahoituslaitoksilta	0	50 714 500
Ostovelat	327 266	116 533
Muut velat	40 633	78
Siirtovelat	230 897	366 591
Yhteensä	598 796	51 197 702

10 Muut sitoumukset

Yhtiö on vuokralla toimitiloissaan ja osa toimistokoneista on hankittu käyttöleasingsopimuksella. Tulevat vähimmäisvuokratulot vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:

1 vuoden sisällä	178 169
1 vuoden jälkeen mutta	
5 vuoden sisällä	810 427
yli 5 vuoden	17 361
	1 005 958

Edeltäjäyhtiö Solidium Oy:n jakautumisen seurauksena yhtiöllä on yhteisvastuullinen vastuusitoutumus Governia Oy:n kanssa. Vastuusitoutumus perustuu osakeyhtiölain 17 luvun 16 §:n sää-
dökseen.

Voitonjakoehdotus

Voitonjakokelpoiset varat tilinpäätöksessä ovat 283 358 603 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia eikä ehdotetun osingonjaon voida katsoa vaikuttavan yhtiön maksukykyyn.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- 2 000 osakkeelle jaetaan osinkona 0 euroa/osake	0
- kertyneiden voittovarojen tilille jätetään	283 358 603
	283 358 603

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, Solidium Oy:llä on osingonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

- osakepääoma	331 500 000
- sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	5 124 639 966
- kertyneet voittovarot	283 358 603
	5 739 498 570

Helsingissä, syyskuun 7. päivänä 2009

Keijo Suila
puheenjohtaja

Eija Ailasmaa
varapuheenjohtaja

Jouni Hakala

Antti Herlin

Lauri Ihalainen

Marketta Kokkonen

Anni Vepsäläinen

Kari Järvinen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä, syyskuun 7. päivänä 2009

Tuokko Tilintarkastus Oy
KHT-yhteisö

Timo Tuokko
KHT

Tilintarkastuskertomus

SOLIDIUM OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Solidium Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.5.–30.6.2009. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyskysymyksiä ja että hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakerto-

muksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksessä laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

LAUSUNTO

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 7. päivänä syyskuuta 2009

Tuokko Tilintarkastus Oy
KHT-yhteisö

Timo Tuokko
KHT

LÄHTEET JA HUOMAUTUKSET

Solidiumin salkkua koskevat tunnusluvut on laskenut ulkopuolinen riippumaton palveluntarjoaja, Suomen Sijoitustutkimus Oy.

Tässä vuosikertomuksessa esitetty, täysiin tilikausiin liittyvät pörssiyhtiöiden tunnusluvut ovat Solidiumin laskemia. Laskelmat pohjautuvat yhtiöiden julkistamiin tietoihin kuten vuosikertomuksiin, tiedotteisiin ja yhtiöiden internet-sivuihin, tai muutoin julkisesti saatavilla oleviin tietoihin yhtiöistä ja niiden toimialasta. Osavuosia koskevat tunnusluvut ovat yhtiöiden itsensä julkistamia tunnuslukuja, sillä käytössä ei ole riittäviä liitetietoja kaikkien tunnuslukujen laskemiseen.

Solidium analysoi omistamiensa yhtiöiden taloudellista tietoa yleisesti hyväksyttyjen laskentatapojen mukaisesti. Yhtiöistä lasketut tunnusluvut

sisältävät usein valintoja laskelmaan sisällytettävistä eristä. Solidium pyrkii noudattamaan yhtenäistä käytäntöä kaikkien salkussa olevien yhtiöiden tarkastelussa, sekä arvioi yhtiön rahavirtojen luonnetta itsenäisesti. Näistä tulkinnoista johtuen tunnusluvut saattavat poiketa yhtiöiden itsensä esittämistä tunnusluvuista.

Yhtiöiden tilikaudelta 2007 maksamat osingot maksettiin Suomen valtiolle, nykymuotoista Solidiumia ei ollut osingonmaksun aikaan vielä perustettu.

Yhtiöiden omistajapohjaa koskevissa tiedoissa lähteenä on käytetty yhtiöiden julkistamia omistajaluetteloita.

RAUTARUUKKI SAMPO OUTOKUMPU STORA ENSO
KEMIRA TELIASONERA SPONDA METSO ELISA



Solidium Oy
Unioninkatu 32 B | PL 1148 | 00101 Helsinki
puh. 010 830 8900 | fax. 010 830 8929
Y-tunnus: 2245475-9 | www.solidium.fi