

29.1.2014 kl. 13.00

SOLIDIDIUM OY:S HALVÅRSRAPPORT 1.7–31.12.2013

- Avkastningen på Solidiums portfölj var 17,6 procent under rapportperioden och 23,3 procent under de senaste 12 månaderna
- Solidium betalade 800 miljoner euro i vinstutdelning till finska staten
- Trots vinstutdelningen ökade Solidiums substansvärde med 319 miljoner euro under halvårsperioden och var 7 229 miljoner euro vid periodens slut
- Solidium avyttrade aktier i TeliaSonera för 366 miljoner euro
- Solidium gav sitt stöd till betydande företags- och finansieringsarrangemang i Outokumpu
- Efter rapportperiodens utgång gav Solidium sitt stöd till ett samgående mellan Rautaruukki och SSAB
- Företagssaneringen i Talvivaara inleddes
- Delningen av Metso i Metso och Valmet genomfördes den 31 december 2013
- Solidiums resultat före nedskrivningar och återföringar uppgick till 98 miljoner euro under halvårsperioden

Kari Järvinen, verkställande direktör för Solidium, kommenterar halvårsperioden så här:

”Aktiemarknaden utvecklades gynnsamt under den senare hälften av 2013 och även värdet på Solidiums portfölj utvecklades positivt. Placerarnas intresse för aktiemarknaden har fortsatt att öka eftersom avkastningen på många andra placeringsobjekt är låga och placerarnas tilltro till Europa har stärkts.

Solidium betalade 800 miljoner euro i vinstutdelning till finska staten under halvårsperioden och därmed uppgår Solidiums sammanlagda vinstutdelning till 2,6 miljarder euro under de senaste fyra åren.

Solidium har i egenskap av ägare haft en aktiv roll i de betydande företagsarrangemang som offentliggjorts av Outokumpu och Rautaruukki under de senaste månaderna. Tack vare arrangemangen har man kunnat öppna nya strategiska möjligheter för bolagen och skapa förutsättningar för lönsamhetsförbättringar i en situation var bolagens strategiska manöverutrymme har varit begränsat. Solidium har aktivt medverkat till att möjliggöra dessa arrangemang.

Arrangemangen har gett upphov till en livlig debatt om Solidiums roll som placerare och ägare. Solidiums uppgift är dock inte att delta i diskussionen om de till bolaget givna befogenheterna eller politiska riktlinjer som berör bolaget. Denna diskussion kan endast föras av Solidiums ägare emedan Solidium fokuserar på att verka inom ramen för dess befogenheter som en professionell och aktiv minoritetsägare i betydande börsbolag.”

SOLIDIDIUMS PLACERINGAR

Avyttring av aktier i TeliaSonera

Solidium sålde 68 miljoner aktier i TeliaSonera AB i ett accelererat auktionsförfarande den 5 september 2013, varigenom Solidiums innehav i TeliaSonera minskade från 11,7 procent till 10,1 procent. Avyttringen inbringade cirka 366 miljoner euro och den bokförda vinsten före skatt för Solidium var cirka 126 miljoner euro.

Outokumpu meddelade om betydande företags- och finansieringsarrangemang

Den 30 november 2013 meddelade Solidium om sitt stöd till Outokumpu Oyj:s plan att sälja bolagets specialmetallverksamhet VDM och anläggning i Terni i Italien (jämte mindre enheter) mot ThyssenKrupp AG:s lånefordran på cirka 1,3 miljarder euro hos Outokumpu. Inom ramen för arrangemanget skulle Outokumpus balansräkning förstärkas genom en aktieemission om cirka 650 miljoner euro och bolagets långivare skulle vara beredda att förlänga löptiderna för de befintliga lånen och bevilja tilläggsfinansiering.

Arrangemanget förutsätter bland annat konkurrensmyndigheternas godkännande, där villkoret är bland annat att ThyssenKrupp ska avyttra hela sitt innehav i Outokumpu. Därför har Solidium och en grupp institutionella placerare förbundet sig att under vissa villkor köpa ThyssenKrupps alla aktier i Outokumpu och använda teckningsrätterna som hänför sig till dessa aktier i den kommande emissionen. Efter att arrangemanget har genomförts skulle Solidiums ägarandel öka från nuvarande 21,8 procent till cirka 29,9 procent av Outokumpus emitterade aktier. I samband med arrangemanget förband sig Solidium att i enlighet med teckningsförbindelsen teckna aktier för högst cirka 195 miljoner euro, det vill säga i proportion till hela dess kommande ägarandel (29,9 procent) av aktieemissionen om 650 miljoner euro, som Outokumpu har aviserat.

Enligt Solidiums uppfattning kommer arrangemanget, när det har fullföljts, att betydligt stärka Outokumpus finansiering. Samtidigt uppnås en lösning på problemet med tvångsförsäljningen av Terni som berodde på konkurrensmyndigheternas villkor för förvärvet av Inoxum. Under de närmaste åren torde Outokumpus lönsamhet påverkas positivt av slutförandet av ferrokrominvesteringen, uppkörningen av produktionsanläggningen i Calvert, realiseringen av synergierna i Inoxumarrangemanget och de pågående effektiviseringsprogrammen.

Rautaruukki meddelade om samgående med SSAB AB

Rautaruukki Abp och SSAB AB meddelade 22 januari 2014 att bolagen går samman till ett betydande nordiskt stålbolag med produktion även i Nordamerika och en stark global marknadsposition inom specialstål. Samgåendet försnabbar förverkligandet av bolagens fokusering på specialstål och möjliggör betydande synergifördelar på upp till 150 miljoner euro per år.

Solidium anser att arrangemanget är gynnsamt för Rautaruukkis aktieägare, personal och kunder. Tack vare betydande synergifördelar är arrangemanget välmotiverat ur ekonomisk synvinkel. Rautaruukkis aktieägare erhåller en betydande del av dessa synergifördelar via det gynnsamma bytesförhållandet.

Samgåendet förverkligas genom att SSAB riktar ett aktiebyteserbjudande till alla aktieägare i Rautaruukki. Solidium har förbundit sig till att godkänna byteserbjudandet och att stöda genomförandet av samgåendet. Solidium kommer att ha den största ägarandelen i det nya bolaget och den näst största andelen av rösterna (16,8 procent av aktierna och 10,0 procent av rösterna ifall alla aktieägare i Rautaruukki godkänner byteserbjudandet).

Företagssanering i Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj

Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj och Talvivaara Sotkamo Oy ansökte om företagssanering hos Esbo tingsrätt den 15 november 2013. Tingsrätten fattade beslut om inledande av företagsanering för Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj den 29 november 2013 och för Talvivaara Sotkamo Oy den 17 december 2013.

Enligt Solidiums uppfattning är Talvivaaras situation fortfarande mycket oroväckande. För att optimera produktionskostnaderna stoppades bolagets metallverk för en månad i slutet av 2013 och dessutom är malmbrytningen tillfälligt avbruten. Produktionsproblemen till följd av överskottsvatten har varit större än väntat och bolaget har inte lyckats med att höja produktionsvolymerna till den målsatta nivån. Dessutom är nickelpriset på världsmarknaden fortsättningsvis lågt.

Delningen av Metso Abp fullföljdes

Metso Abp:s extra bolagsstämma beslutade den 1 oktober 2013 om partiell delning vilken registrerades som fullföljd i handelsregistret den 31 december 2013. Metso delades upp genom avknoppning så att alla tillgångar, skulder och åtaganden som hänför sig till Metsos massa-, pappers- och energiverksamheter överfördes utan likvidation från Metso till Valmet Abp. Metsos enheter för gruvdrift, schaktning och automation blir kvar i Metso. Som en följd av att delningen har fullföljts är Valmet ett självständigt publikt aktiebolag som är oberoende av Metso. Solidium äger 11,1 procent av aktierna i såväl Metso som Valmet.

Placeringarnas utveckling och nyckeltal

Värdet på Solidiums samtliga placeringar (i aktier och på penningmarknaden) var 8 377 miljoner euro den 31 december 2013 (30.6.2013: 7 876 miljoner euro). Under rapportperioden var avkastningen på samtliga placeringar 17,6 procent och 23,3 procent under de senaste 12 månaderna. Närmare uppgifter om nyckeltalen för placeringarna finns i bilagan.

Aktieplaceringar

Värdet på Solidiums aktieplaceringar var 8 172 miljoner euro den 31 december 2013 (30.6.2013: 7 216 miljoner euro). Den totala avkastningen på Solidiums aktieportfölj var 18,7 procent under rapportperioden och 24,5 procent under de senaste 12 månaderna. Det

viktbegränsade avkastningsindexet OMX Helsinki Cap steg under rapportperioden med 24,5 procent och under de senaste 12 månaderna med 31,6 procent.

Penningmarknadsplaceringar

Värdet på Solidiums penningmarknadsplaceringar uppgick till 204 miljoner euro den 31 december 2013 (30.6.2013: 660 miljoner euro). Penningmarknadsplaceringarna minskade under rapportperioden på grund av vinstutdelning, medan försäljningen av TeliaSonera ökade kassatillgångarna. Avkastningen på penningmarknadsplaceringar var 0,1 procent under perioden och 0,3 procent under de senaste 12 månaderna.

Deltagande i nomineringskommittéers verksamhet

Verkställande direktör Kari Järvinen fungerar som ordförande för aktieägarnas nomineringskommittéer i Outokumpu Oyj, Outotec Oyj, Rautaruukki Abp och Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj samt medlem i aktieägarnas nomineringskommittéer för Kemira Oyj, Metso Abp, TeliaSonera AB och Tieto Abp. Styrelseordförande Pekka Ala-Pietilä och styrelsens vice ordförande Eija Ailasmaa fungerar som ordförande för Stora Enso Oyj:s respektive Elisa Abp:s aktieägares nomineringskommittéer. Nomineringskommittéerna bereder förslagen för bolagens ordinarie bolagsstämmor 2014 beträffande val av styrelseledamöter och arvoden till ledamöterna.

HÄNDELSER INOM SOLIDIUM OY

Ekonomiska nyckeltal

Försäljningsvinsten på 126 miljoner euro som hänför sig till försäljningen av aktierna i TeliaSonera ingår i rörelsevinsten. Under rapportperioden uppgick Solidiums verksamhetskostnader till 1,9 miljoner euro och förvaltningskostnadsprocenten på årsnivå var därmed 0,05. De finansiella kostnaderna innehåller en nettoåterföring av tidigare nedskrivningar (i enlighet med bokföringsprinciperna) på 67 miljoner euro, varav -41 miljoner euro hänför sig till aktier i Outokumpu Oyj, -21 miljoner euro till aktier i Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj och 129 miljoner euro är en återföring av en tidigare nedskrivning som hänför sig till aktier i Rautaruukki Abp.

Enligt Solidiums uppfattning bör dess aktieinnehav i beskattningen jämföras med anläggningstillgångar enligt 12 § i näringskattelagen och skatterättsnämnden var av samma åsikt i sitt beslut den 26 januari 2012 om att Solidiums överlåtelse av aktier i Rautaruukki Abp i juni 2010 var skattefri. Helsingfors förvaltningsdomstol förkastade nämndens beslut efter omröstning den 22 oktober 2013. Solidium har överklagat Helsingfors förvaltningsdomstols beslut till högsta förvaltningsdomstolen.

	1.7.2013– 31.12.2013 (6 månader)	1.7.2012– 31.12.2012 (6 månader)	1.7.2012– 30.6.2013 (12 månader)
Rörelsevinst, mn €	123,9	69,6	65,5
Periodens vinst, mn €	164,5	36,0	-232,3
Avkastning enligt marknadsvärden, %	17,6	8,7	13,9
Erhållen vinstutdelning, mn €	0,0	0,0	397,6
Verksamhetens förvaltningskostnads- procent	0,05	0,05	0,09
Substansvärde, mn €	7 228,5	6 550,0	6 909,6
Eget kapital, mn €	4 115,3	5 019,1	4 750,8
Räntebärande skulder, mn €	600,0	600,0	600,0
Soliditet, %	86,8	89,0	88,5
Genomsnittligt antal anställda	11	11	11

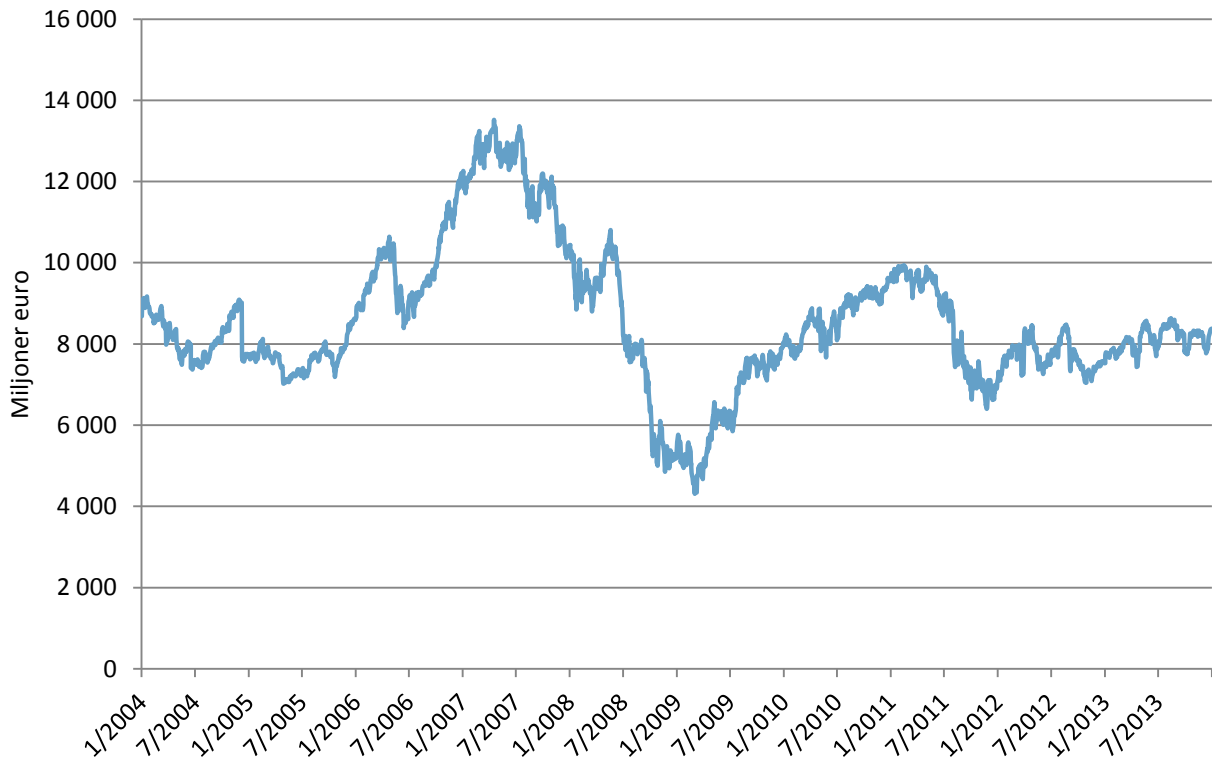
Denna halvårsrapport finns på bolagets webbplats på www.solidium.fi, under Publikationer. Halvårsrapporten har inte granskats av revisor.

Bilaga: Solidiums placeringar 31.12.2013

Solidium Oy

Upplysningar: Verkställande direktör Kari Järvinen, tfn 010 830 8905

Solidium är ett aktiebolag som i sin helhet ägs av finska staten Dess uppgift är att förstärka och stabilisera det inhemska ägandet i nationellt sett viktiga företag och öka innehavens ekonomiska värde på lång sikt. Solidiums placeringsverksamhet grundar sig på ekonomisk analys. Grunden och det viktigaste målet för Solidiums placeringsstrategi är en god skötsel av den befintliga placeringsportföljen samt att öka placeringarnas värde. I Solidiums aktieportfölj finns tolv börsnoterade bolag där Solidium är minoritetsägare (Elisa Abp, Kemira Oyj, Metso Abp, Outokumpu Oyj, Outotec Oyj, Rautaruukki Abp, Sampo Abp, Stora Enso Oyj, Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj, TeliaSonera AB, Tieto Abp och Valmet Abp). Marknadsvärdet på Solidiums aktieplaceringar är cirka 8,1 miljarder euro på publiceringsdagen för detta meddelande. Närmare information finns på www.solidium.fi.

BILAGA: SOLIDIUMS PLACERINGAR PER 31.12.2013
KAPITALUTVECKLING


Omfattar aktie- och penningmarknadsplaceringar. Aktierna i placeringsportföljen var i statens direkta ägo innan de överfördes till Solidium den 11 december 2008.

NYCKELTAL

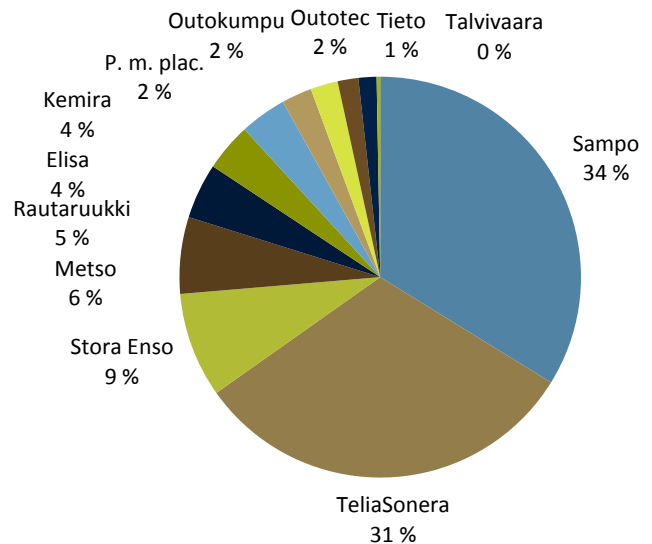
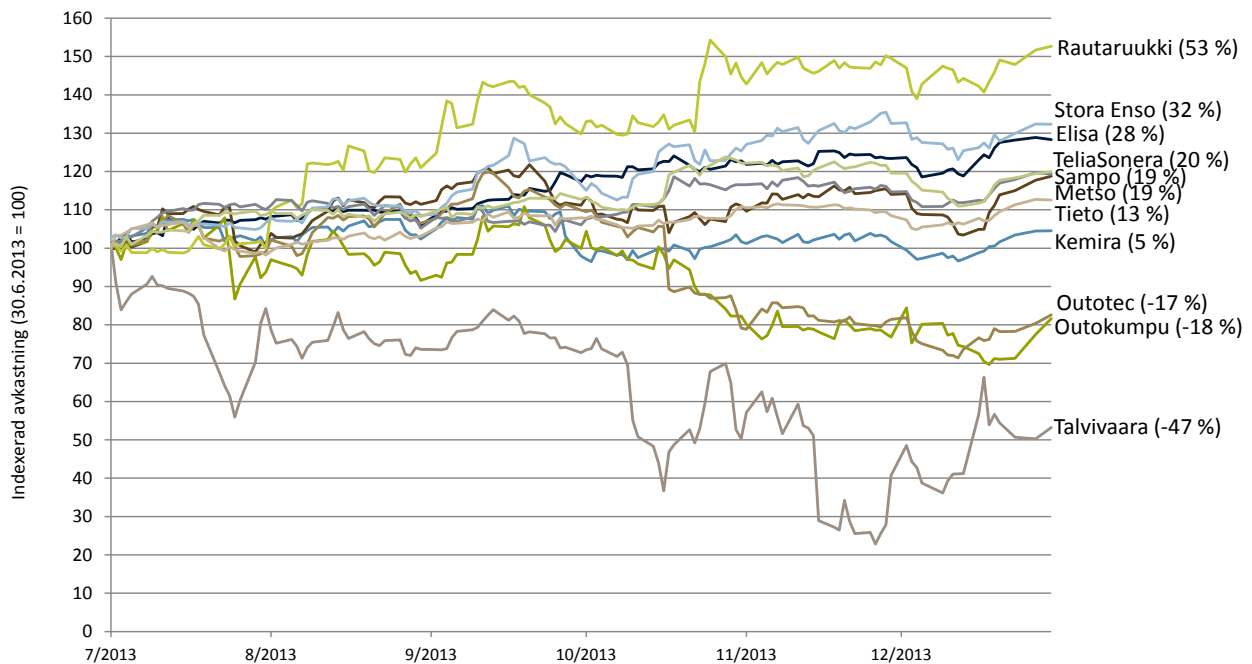
	3 mån.	6 mån.	fr. årets början	12 mån.	2 år
Avkastning, %	7,7	17,6	23,3	23,3	16,0
OMX Helsinki Cap GI, %	6,7	24,5	31,6	31,6	23,3
Volatilitet, %	-	12,7	-	13,7	16,1
Sharpe	-	3,0	-	1,7	1,0
Beta	-	-	-	0,8	0,8
Alfa, %	-	-	-	-0,9	-2,5
Tracking Error, %	-	-	-	8,3	7,7
Informationsförhållande	-	-	-	-1,0	-0,9

(Nyckeltal som gäller längre perioder än ett år på årlig nivå)

Omfattar aktie- och penningmarknadsplaceringar.

PORTFÖLJALLOKERING

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


AVKASTNING PÅ AKTIERNA 1.7.2013–31.12.2013


AVKASTNING PÅ AKTIERNA 1.1.2013-31.12.2013

