



2022

VUOSIKERTOMUS



Sisältö

Solidium

Solidium lyhyesti.....	3
Tilikausi 2021–2022	7
Toimitusjohtajan katsaus.....	10
Solidium ja vastuullinen omistajuus.....	12

Omistukset

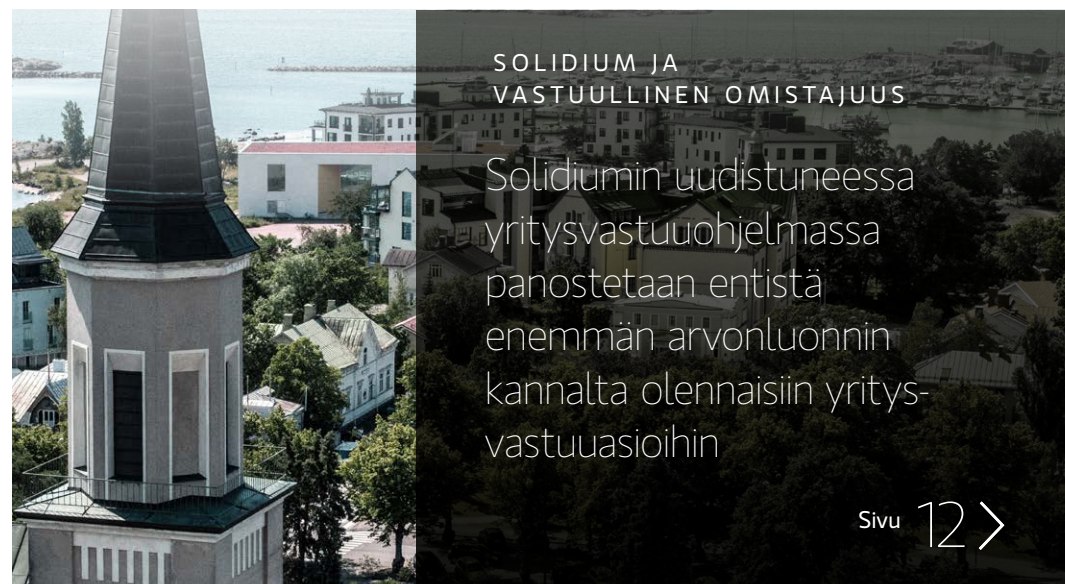
Solidiumin omistukset.....	17
Anora.....	22
Elisa.....	23
Kemira.....	24
Konecranes.....	25
Metso Outotec	26
Nokia.....	27
Nokian Renkaat	28
Outokumpu.....	29
Sampo.....	30
Stora Enso.....	31
Tietoevry	32
Valmet.....	33

Hallinnointi

Hallitus	34
Henkilöstö.....	36

Tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus.....	38
Tilinpäätös	40
Tilintarkastuskertomus.....	48



GRI-indeksi löytyy Solidiumin verkkosivuilta osoitteesta www.solidium.fi/vastuullisuus



Solidium lyhyesti

Solidium on Suomen valtion omistama osakeyhtiö, jonka tehtävänä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävissä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Visiomme on, että omistusyhtiömme menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin.

Solidium toimii markkinaehtoisesti ja sijoituspäätöksiä tehdään vain taloudellisten edellytysten täyttyessä. Lisäksi Solidiumin omistamiin yhtiöihin liittyy kansallinen intressi. Kansallinen intressi voi muodostua taloudellisista näkökulmista, osaamisesta, infrastruktuuri- tai huolto-varmuuskytkennöistä, yhtiön asemasta Suomelle tärkeässä klusterissa, Suomen kansallisomaisuuden hyödyntämisestä tai muusta merkityksestä Suomelle.

Solidiumin tavoitteena on pitkäjänteisellä aktiivisella omistajuudella kasvattaa omistaja-arvoa omistamissaan yhtiöissä tähdäten verrokkiyhtiötä parempaan kehitykseen. Tavoitteemme ovat yhdensuuntaisia muiden pitkäjänteisesti toimivien sijoittajien tavoitteiden kanssa.

Toimintamme aktiivisena vähemmistöomistajana edellyttää merkittäviä panostuksia omistettujen yhtiöiden ja niiden toimialojen ymmärtämiseen. Solidiumin yhtiöstä vastaava sijoitustiimi tekee analyysiä yhtiöstä, tapaa säännöllisesti yhtiön johtoa ja muita suuria osakkeenomistajia, vierailee tuotantolaitoksilla, pääomamarkkina-päivillä ja toimialaseminaareissa sekä perehtyy yhtiön kilpailijoihin. Näin kerrytetyn syvällisen tiedon ja näkemysten pohjalta sijoitustiimi laatii arvonluontisuunnitelman yhtiöstä.

Aktiivisena omistajana Solidium haluaa olla mukana vaikuttamassa asioihin, joilla on merkittävä vaikutus yhtiön menestykseen ja omistaja-arvoon. Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen omistusyhtiönsä hallituksessa.

Haluamme omistamisen keinoin edistää vastuullista yritystoimintaa ja edellytämme yrityksiltä yritys vastuun vahvaa integroimista liiketoimintaan sekä tavoitteellista yritys vastuun johtamista. Pyrimme toimimaan vastuullisesti sekä yrityksenä että omistajana. Näkemyksemme mukaan vastuullinen toimintatapa kasvattaa ja turvaa pitkällä aikavälillä yritysten omistaja-arvoa.

Solidiumin rooliin kuuluu olennaisena osana ammattimaisen omistamisen kulttuurin edistäminen ja toimintatapojen kehittäminen Suomessa.

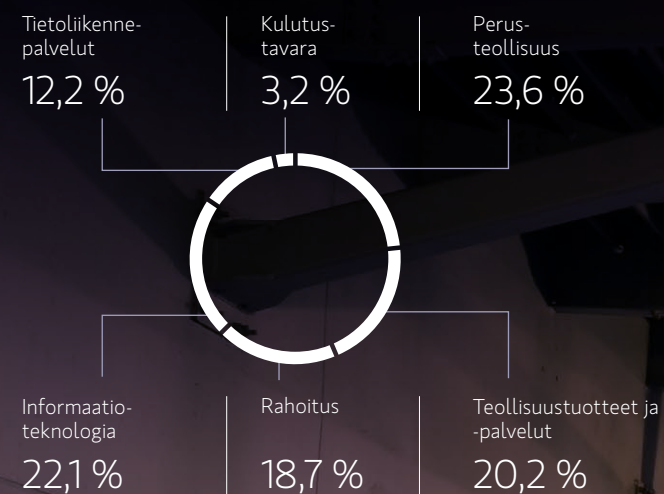
Omistukset

		Omistusosuus
ANORA	Alkoholijuomien valmistus, maahantuonti ja myynti	19,4 %
ELISA	Televiestintäpalvelut	10,0 %
KEMIRA	Teollisuuskemikaalien valmistus	10,2 %
KONECRANES	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	10,1 %
METSO OUTOTEC	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus- ja metallinjalostusteollisuudelle	14,9 %
NOKIA	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	5,3 %
NOKIAN RENKAAT	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	9,4 %
OUTOKUMPU	Ruostumattoman teräksen valmistus	15,5 %
SAMPO	Vahinko- ja henkivakuutus-liiketoiminta	6,2 %
STORA ENSO	Pakkaus-, biomateriaali-, puu- ja paperiteollisuuden tuotteet	10,7 %
TIETOEVRY	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	10,9 %
VALMET	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut	10,1 %





Osakeomistukset toimialoittain 30.6.2022



Solidiumin avainluvut

Tilikausi 2021–2022

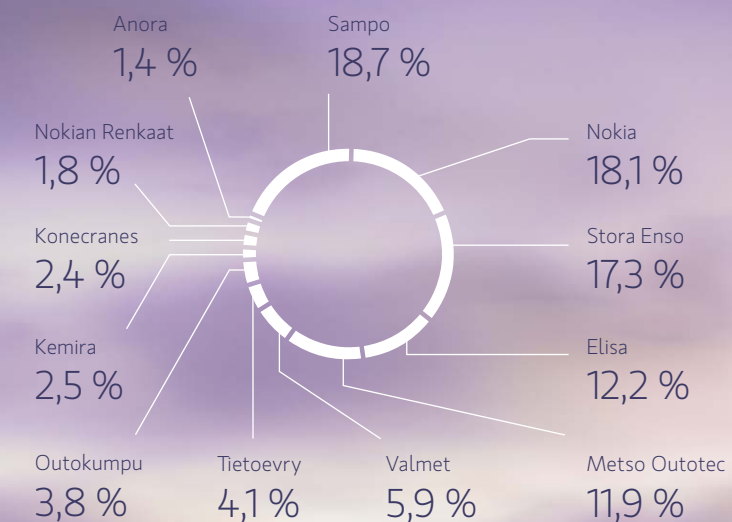
-8,8 %

Osakeomistusten tuotto

307 milj. €Voitonjakoehdotus
valtiolle tilikaudelta**339 milj. €**Saatu voitonjako
ennen veroja**7246 milj. €**

Substanssiarvo

Osakeomistusten jakauma 30.6.2022





Solidium omistajana

Solidium ei ole portfoliosijoittaja vaan pitkäjänteinen ja aktiivinen omistaja. Sijoitukset tehdään osakkeisiin ja rahamarkkinasijoituksia pidetään vain likviditeetti-tarkoituksessa. Solidium tavoittelee yhtiössä riittävää omistususuutta omistajan vaikutusvallan ja arvон-luontisuunnitelmien edistämistä varten. Yleensä tämä tarkoittaa yli 10 prosentin omistususuutta, mutta myös matalampi omistususuus on mahdollinen. Vastaavasti omistususuus harvoin ylittää 20 prosenttia.

Solidium toimii yhteistyössä muiden omistajien kanssa ja pyrkii yleensä olemaan yhtiön suurin omistaja sellaisissa yhtiöissä, joissa sillä on pitkän tähtäimen omistajaintressi.

Taloudellisen tuoton ohella toisena sijoitus-kriteerinä toimiva kansallinen merkittävyys johtaa siihen, että Solidium keskittyy kokoluokaltaan suuriin yrityksiin ja potentiaalinen yhtiöavaruus koostuu Suomessa pörssilistatuista yrityksistä sekä yrityksistä, joilla on merkittävää toimintaa Suomessa.

Haluamme olla osaltamme varmistamassa, ettei tällaisten yhtiöiden ankkuriomistus tai pääkonttori siirry pois Suomesta ilman hyviä perusteita sekä pitkän aikavälin näkökulmasta perusteltua arvostusta.

Sijoituspäätöksistä vastaa Solidiumin hallitus

Solidiumilla on valtio-omistajan nimittämä hallitus, jolla on varsin laaja päätäntävalta omistajan asetta-

mien yleisluontoisempien raamien sisällä, jotka on määritelty valtioneuvoston talouspoliittisen ministeri-valiokunnan antamassa toimiohjeessa.

Solidiumin sijoituspäätökset tekee yhtiön hallitus ja Solidium informoi keskeisistä päätöksistään valtio-omistajaa. Sijoituspäätöksiä tehdään vain taloudellisten intressien täytyessä eikä sijoitusta voida tehdä, jos Solidium ei näe sijoitusta taloudellisesti perustelluksi.

Itsenäinen päätöksenteko sekä vahva rahoitus-asema luovat edellytykset sijoituspäätösten tekemiselle sekä osallistumiselle omistusyhtiöiden rahoitusjärjestelyihin nopeallakin aikataululla. Solidium rahoittaa osakehankinnat omasta taseestaan, joko myymällä nykyisiä omistuksia, käteisvaroilla tai ottamalla velkaa. Omistusyhtiöiltä saamamme voitonjaon tilitämme valtio-omistajalle.

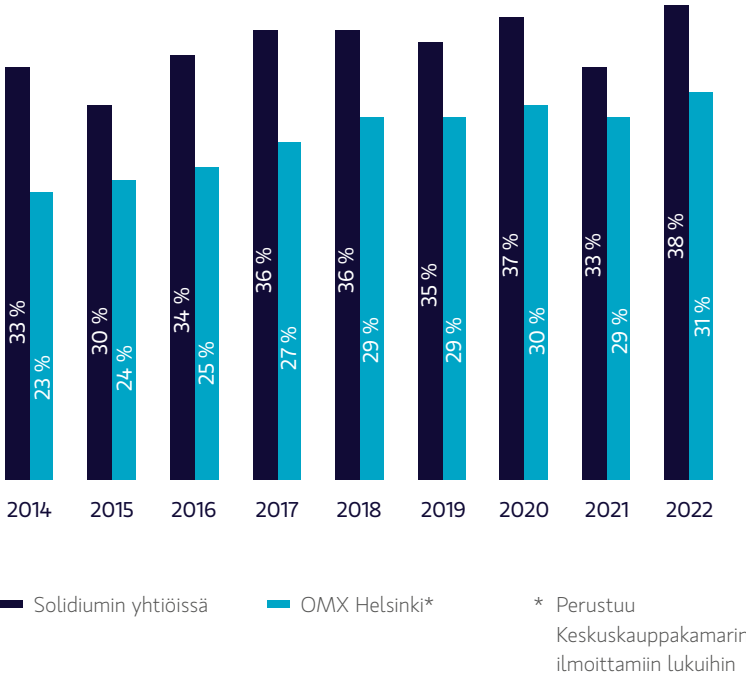
Solidiumin tärkeimpiä tehtäviä on hallitusvalintoihin ja hallituksissa vaikuttaminen

Hallitusvalinnat ja niiden valmistelu on keskeinen yhtiön suurille ja pitkäjänteisille omistajille kuuluva asia. Useimmissa Solidiumin omistamissa yhtiöissä hallituksen jäsenten valintaa koskevaa ehdotusta varsinaiselle yhtiökokoukselle valmistelee osakkeen-omistajien nimitystoimikunta. Tilikauden 2021–2022 aikana Solidiumin edustaja toimi puheenjohtajana kuudessa ja jäsenenä neljässä nimitystoimikunnassa.

Solidium haluaa olla mukana vaikuttamassa asioihin, joilla on merkittävä vaikutus yhtiön menestykseen ja omistaja-arvoon. Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Kevään 2022 yhtiökokousten jälkeen näin on kahdeksassa Solidiumin omistamassa yhtiössä.

Erityisen tärkeä rooli on hallituksen puheenjohtajalla. Hallituksen puheenjohtaja organisoii ja rytmittää hallituksen työskentelyä. Puheenjohtajan rooliin kuuluu myös keskustelu suurimpien omistajien kanssa yhtiön strategisista kysymyksistä. Hallitusten puheenjohtajien valmius dialogiin omistajien kanssa on keskeinen edellytys aktiiviselle omistajatyöskentelylle. Hyvä yhteistyö omistaja-arvon luomisessa on yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu.

Naisten osuus hallituksissa, %



Naisten osuus suomalaisten pörssi-yhtiöiden hallituksissa on noussut viime vuosien aikana. Valtiovalta on asettanut tavoitteeksi 40 prosenttia, mutta taso on vielä saavuttamatta. Solidiumin omistamissa yhtiöissä naisten osuus on pitkään ollut pörssin keskiarvoa korkeampi. Nimitystoimikuntatyöskentely on omistajille toimiva keino vaikuttaa hallituksen kokoonpanoon.



Solidiumin toimintamalli omistaja-arvon luomiseen

ANALYYSITYÖ

Sijoitustiimi

- Analysoi liiketoimintamallin ja strategian
- Analysoi markkinaa, jolla yhtiö toimii sekä kysynnän ajureita
- Analysoi toimialan kilpailutilanteen ja keskeiset kilpailijat
- Muodostaa näkemyksen yhtiön kilpailueduista ja -asemasta
- Muodostaa näkemyksen yhtiön operatiivisesta ja taloudellisesta kehityksestä sekä sen arvostuksesta ja pääomarakenteesta
- Laatii ja päivittää arvonluontisuunnitelman yhtiön omistaja-arvon kasvattamisen kannalta keskeisistä tekijöistä ja seuraa sen toteutumista
- Laatii analyysin yhtiön hallituksen kokoonpanosta
- Muodostaa näkemyksen yhtiön kansallisesta merkityksestä
- Tekee analyysin yritys vastuuasioista, jotka voivat vaikuttaa omistaja-arvoon

TIEDONLÄHTEET



Yhtiön raportointi ja sijoittajaviestintä



Pääomamarkkinapäivät ja yhtiö-/tehdasvierailut



Keskustelut muiden sidosryhmien kanssa
(esim. analyytikot, muut sijoittajat ja omistajat, rahoittajat, muut asiantuntijat)



Verrokkiyhtiöiden raportointi ja muu tieto, toimiala-analyysit



Säännölliset tapaamiset yhtiön ylimmän johdon kanssa

VAIKUTTAMINEN

Säännölliset keskustelut hallituksen puheenjohtajan ja ylimmän johdon kanssa: erityisesti arvonluontisuunnitelman teemojen edistyminen

Hallitusvalintojen valmistelu yhteistyössä muiden suurten omistajien kanssa nimitystoimikuntatyön kautta sekä muu omistajien välinen dialogi

Omien hallitusjäsenien kautta yhtiöissä



Tilikausi 2021–2022

Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistusta Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Valmetissa, ja kevensi omistusta Outokummussa ja Sammossa. Lisäksi Solidium sai valtio-omistajalta osakesiirtona Anoran osakkeita sekä siirsi SSAB omistuksen pääomanpalautuksena Suomen valtiolle.

Tilikauden osakeostot

Tilikauden aikana Solidium hankki Konecranesin osakkeita 34 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 29 miljoonalla eurolla ja Valmetin osakkeita 52 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Konecranesissa nousi tilikauden aikana 8,5 prosentista 10,1 prosenttiin ja Nokian Renkaissa 8,8 prosentista 9,4 prosenttiin. Valmetin ja Neleksen yhdistymisen myötä Solidiumin omistusosuus olisi liudentunut 11,1 prosentista noin yhdeksään prosenttiin, mutta kevään 2022 osakeostojen myötä omistusosuus Valmetissa lopulta päättyi 10,1 prosenttiin.

Tilikauden osakemyynnit

Syksyllä 2021 Solidium myi 11 miljoonaa Sammon osaketta, mikä merkitsi omistusosuuden laskua 8,0

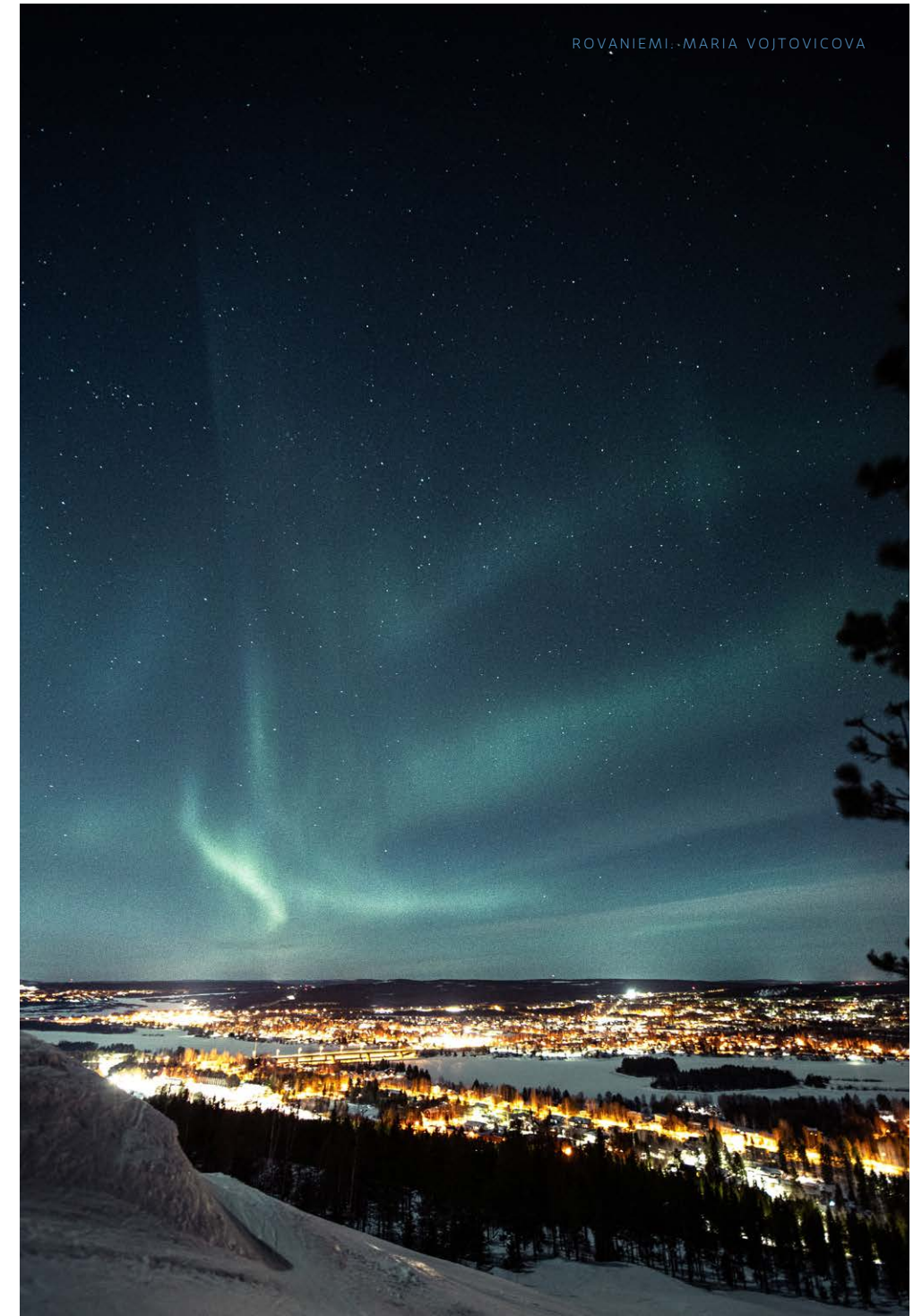


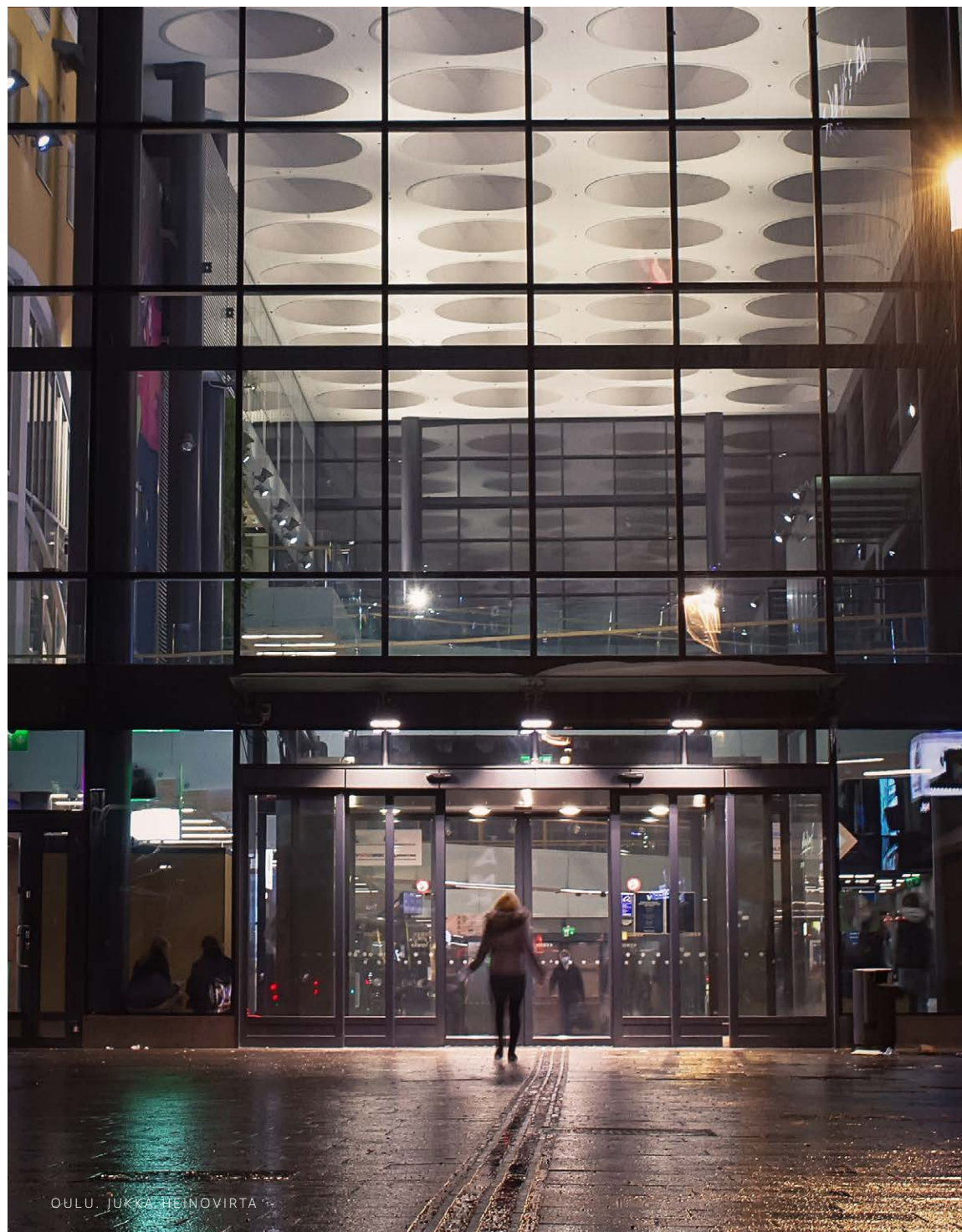
Solidium jakoi voitonjakoa ja pääomanpalautuksia yhteensä noin miljardi euroa.

prosentista 6,0 prosenttiin. Tästä saatu noin 498 miljoonan euron myyntitulot käytettiin pääasiassa pääomanpalautukseen valtiolle. Sammon omien osakkeiden takaisinostojen myötä Solidiumin omistusosuus on kasvanut 6,2 prosenttiin. Lisäksi Solidium myi Outokummun osakkeita 86 miljoonalla eurolla, mikä laski omistusosuuden 18,9 prosentista 15,5 prosenttiin.

Tilikauden osakesiirrot

Suomen valtio siirsi 25.11.2021 kaikki omistamansa Anoran osakkeet, eli noin 19,4 prosenttia Anoran osakekannasta, Solidiumin omistukseen. Anoran osakkeen luovutusarvona oli julkisen kaupankäynnin päätöskurssi 24.11.2021 Helsingin pörssissä 10,90





Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 307 miljoonaa euroa.

euroa/osake eli yhteensä noin 143 miljoonaa euroa. Anora on Pohjoismaiden johtava viinien ja väkevien alkoholijuomien valmistaja ja bränditalo. Yhtiö syntyi Altian ja norjalaisen Arcuksen fuusioituttua syyskuussa 2021. Lisäksi omistaja päätti 14.9.2021 siirtää pääomanpalautuksena Suomen valtiolle kaikki Solidiumin omistamat SSAB:n osakkeet eli noin 271 miljoonan euron arvosta osakkeita. Tämän seurauksena Solidiumin omistusosuus SSAB:ssa laski 6,3 prosentista 0,0 prosenttiin ja ääniosuus 8,0 prosentista 0,0 prosenttiin.

Konecranesin ja Cargotecin sulautuminen ei toteutunut

1.10.2020 Konecranes ja Cargotec ilmoittivat järjestelystä yhdistää yhtiöt, minkä yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät 18.12.2020. Solidium tuki järjestelyä, koska uskoimme sen luovan omistaja-arvoa Konecranesin ja Cargotecin toisia täydentävän tarjoaman, teknologia- ja palvelu-osaamisen sekä muiden synergiaetujen seurauksena. 29.3.2022 Yhdistyneen Kuningaskunnan kilpailu- ja markkinaviranomainen "CMA" valitettavasti esti sulautumisen. CMA:n antaman lopullisen raportin mukaan tarjotut toimenpiteet – jotka olisivat poistaneet yhtiöiden päällekkäiset liiketoiminnot, ja jotka Euroopan komissio oli hyväksynyt – eivät olleet riittäviä CMA:n esittämien kilpailuuholien lieventämiseksi. Sulautuminen olisi vaatinut kaikkien kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Valmetin ja Neleksen sulautuminen päätökseen

Valmet ja Neles ilmoittivat 2.7.2021 sulautumissuunnitelmasta. Solidium näki Neleksen houkuttelevana kumppanina vahvistamaan Valmetin kasvua, minkä myötä sulautumiselle annettiin tuki. Solidium oli myynyt aikaisemmin omat Neleksen osakkeet Valmetille. Ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät suunnitelman 22.9.2021 ja sulautuminen toteutui 14.2022.

Hallitusvalinnat

Syksyllä 2017 päivitetyn strategian mukaisesti Solidiumin tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Kevään 2022 yhtiökokouksien jälkeen näin on kahdeksassa Solidiumin omistamassa yhtiössä, kun uusina jäseninä valittiin sijoitusjohtaja Annareetta Lumme-Timonen Anoran hallitukseen, sijoitusjohtaja Pauli Anttila Konecranesin hallitukseen ja sijoitusjohtaja Petter Söderström Outokummun hallitukseen. Solidiumin silloinen toimitusjohtaja Antti Mäkinen valittiin uudelleen Metso Outotecin ja Stora Enson hallituksiin. Näiden lisäksi Solidiumin hallituksen jäsenistä Aaro Cantell jatkoi Valmetin hallituksessa, Jannica Fagerholm Sammon hallituksessa ja Timo Ahopelto Tietoenvy:n hallituksessa.

Kevään 2022 yhtiökokouksissa Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin yhteensä 20 uutta hallituksen jäsentä, yhteensä 13 hallituksen jäsenen jäätyä pois.

Yhtiökokous ja voitonjako

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 28.10.2021. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2020–30.6.2021 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalle yhteensä 368 miljoonaa euroa. Lisäksi Suomen valtio päätti 17.11.2021 jakaa pääomanpalautuksena omistajalle 500 miljoonaa euroa. Hallitukseen valittiin uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka puheenjohtajaksi Harri Sailas, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä varsinaiseksi jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Marjo Miettinen ja Laura Raitio sekä uusiksi jäseniksi Jouko Karvinen ja Jukka Ohtola Kimmo Viertolan jäädessä pois. Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 307 miljoonaa euroa.



Rahavirrat

Tilikaudella 2021–2022

OSAKKEIDEN MYYNIT	584	MILJ. €	OSAKKEIDEN HANKINNAT	-117	MILJ. €	SOLIDIUMIIN	+923	MILJ. €
SAADUT OSINGOT	339	MILJ. €	VOITONJAKO VALTIOLLE TILIKAUDELLA	-868	MILJ. €	SOLIDIUMISTA	-1 085	MILJ. €
			LAINOJEN TAKAISINMAKSU (NETTO)	0	MILJ. €	RAHAVAROJEN MUUTOS	-162	MILJ. €
			VEROJEN MAKSU	-95	MILJ. €			
			KULUT RAHOITUSERIEN JÄLKEEN	-5	MILJ. €			



Ukrainan sota mullisti toimintaympäristön

ANTTI MÄKINEN | TOIMITUSJOHTAJA 31.5.2022 ASTI

Solidiumin kulunut tilikausi oli taloudellisen toimintaympäristön kannalta poikkeuksellinen. Koronapandemian hellittämistä seurannut optimismi vaihtui Venäjän hyökkäyssodan myötä kasvun tyrehtymiseen ja osakekurssien laskuun. Haastavassa ympäristössä Solidiumin osakeomistusten tuotto painui -8,8 prosenttiin.



Erinomaisesti alkanut tilikausi kääntyi keväällä stagflaatiopelkojen myötä.

PENTTI HOKKANEN



Odotukset olivat valoisat vielä tilikauden puolivälissä vuoden 2022 alkaessa. Näkymät Suomen, euroalueen ja USA:n bruttokansantuotteen kasvulle olivat hyvät. Venäjän hyökkäys Ukrainaan muutti tilanteen täysin. Sota oli järkytys, joka vei pohjaa talouden positiiviselta kehitykseltä. Kevään mittaan kasvuennusteet laskivat ja inflaatio kiihtyi etenkin energian hinnannousun vuoksi. Huolestuttavaksi tulevaisuuden skenaarioksi nousi stagflaatio, jossa talouskasvu pysähtyy, inflaatio on voimakasta ja työttömyys korkealla.

Ukrainan sota vaikutti Solidiumin salkkuyhtiöihin eri tavoin etenkin energian hinnannousun, komponenttien saatavuuden, logististen haasteiden ja Venäjäläistyksen kautta. Sodan seurauksena useimpien yhtiöiden pörssikurssit laskivat. Haastavimpaan tilanteeseen joutui Nokian Renkaat, jonka tuotannosta ja markkinoista suuri osa oli Venäjällä. Yhtiöllä on kuitenkin vahva tase ja se suunnittelee uuden tuotantokapasiteetin rakentamista muualle Eurooppaan.

Haastavasta toimintaympäristöstä johtuen Solidiumin osakeomistusten tuotto painui negatiiviseksi kevään aikana, ja tilikauden tuotto oli -8,8 prosenttia.

Operatiivinen toiminta kannattelee salkkuyhtiöitä

Suurimmista sijoituksistamme Sampo muuttui puhtaaksi vakuutusyhtiöksi, kun se myi loputkin Nordean omistuksensa ja otti vakuutusyhtiö Hastingsin kokonaan haltuunsa. Tämä mahdollistaa uudenlaiset synergiat ja kehitysmahdollisuudet. Nokian kehitys on mennyt hyvään suuntaan ja sen kannattavuus on hyvä. Geopolitiikka tukee Nokiaa ja näkyy vahvistuvana markkinaosuutena etenkin Euroopassa. Stora Enso oli erittäin hyvä tulosvuosi. Samalla kun metsä-

PENTTI HOKKANEN



Solidium on olemassaolonsa aikana palauttanut valtiolle 7 miljardia euroa.

teollisuus elää huippusuhdannetta, yhtiö on myös tehostanut omaa toimintaansa.

Kolmessa yhtiössämme oli tilikauden aikana käynnissä fuusiohankkeita. Metso Outotecin integraatio saatiin vuodenvaihteessa päätökseen onnistuneesti. Tavoitellut synergiahyödyt saavutettiin ja osin jopa ylitettiin. Valmetin ja Nelesin fuusio-aikomus julkistettiin tilikauden alussa ja tuli voimaan huhtikuussa 2022. Lopputulos on erinomainen Valmetin ja Suomen kannalta. Sen sijaan Konecranesin ja Cargotecin fuusion kariutuminen Ison-Britannian vastustukseen oli pettymys.

Elisa tekee jatkuvasti laadukasta työtä ja hyvää tulosta ja on kasvanut jo 15 vuotta ilman takapakkeja. Elisan osaketta pidettiin Ukrainan sodan turbulenssin keskellä turvasatamana, ja sen kurssi vahvistui. Myös Kemira on varma suorittaja, joka on tehostanut toimintaansa ja parantanut käyttökattautaan. Teräksen vahva kysyntä on tukenut Outokumpua, joka on myös operatiivisesti tehnyt hyvää työtä. Tietoevry julkisti tilikauden aikana uuden strategian ja on myös parantanut operatiivista toimintaansa.

Valtiolle puolen miljardin pääomanpalautus

Keväällä 2021 saimme valtiolta pyynnön puolen miljardin euron pääomanpalautuksesta, jonka toteutimme syksyllä. Solidium on olemassaolonsa aikana palauttanut valtiolle 7 miljardia euroa voitonjakona ja pääomanpalautuksena. Samalla valtion Solidiumille siirtämien osakeomistusten arvo 5,6 miljardia on noussut noin 7,4 miljardiin euroon.

Pääomanpalautusta varten kevensimme syksyllä omistustamme Sammossa ja Outokummussa. Syyskuussa siirsimme kaikki omistamamme SSAB:n osakkeet valtioneuvoston suoraan alaisuuteen.

Toisaalta saimme salkkuumme valtion omistamat Anora Groupin osakkeet. Uusin salkkuyhtiömme syntyi, kun suomalainen Altia ja norjalainen Arcus yhdistyivät syyskuussa 2021. Fuusio toi leveämmät hartiat ja vahvan aseman Norjan ja Suomen lisäksi myös Ruotsissa. Nyt on luotu hyvät edellytykset suunnitella liiketoiminnan laajentamista.

Tilikauden aikana lisäsimme omistustamme Nokian Renkaissa, Valmetissa ja Konecranesissa.

Vetovastuu vaihtuu

Tulin Solidiumin toimitusjohtajaksi viisi vuotta sitten keväällä 2017. Silloisen maan hallituksen tavoitteena oli laittaa valtion omistusten "taseet töihin". Olemme viiden vuoden aikana tehneet kolme uutta sijoitusta, ja salkkuyhtiöistämme neljännes on vaihtunut. Toisaalta osa yhtiöistämme on ollut valtion omistuksessa todella pitkään – Stora Enso jopa vuodesta 1918 lähtien.

Aktiiviseen omistajuuteen kuuluu tavoitteemme saada kaikkien salkkuyhtiöidemme hallitukseen Solidiumin edustaja. Näemme luontevana, että suurimmat omistajat ovat edustettuina hallituksessa, jolloin ne voivat tuoda näkemyksensä ja tukensa strategisille päätöksille riittävän varhaisessa vaiheessa. Tällä hetkellä Solidiumilla on edustaja kahdeksan salkkuyhtiön hallituksessa. Uusina hallituksen jäseninä tilikaudella aloittivat sijoitusjohtaja Petter Söderström Outokummussa, sijoitusjohtaja Annareetta Lumme-Timonen Anorassa ja sijoitusjohtaja Pauli Anttila Konecranesissa.

Jätän paikkani Solidiumissa luottavaisin mielin. Sijoitussalkku ja salkkuyhtiömme ovat hyvässä kunnossa, sijoitustiimi on osaava ja Solidiumin hallitus antaa toimivalle johdolle hyvän tuen. Kiitän heitä kaikkia kuluneesta tilikaudesta ja samalla toivotan

tervetulleeksi seuraajani Reima Rytsölän, josta Solidium saa kovan tason ammattilaisen uudeksi toimitusjohtajakseen. Toivon hänelle, Solidiumin henkilöstölle ja salkkuyhtiöille menestystä tulevaan!



Solidium ja vastuullinen omistajuus

Yritysvastuuasioiden hyvä hoito on yksi pitkäjänteisen arvonluonnin edellytyksistä.

Solidiumin yritys vastuutyö jakautuu kolmeen painopistealueeseen: (1) omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen, (2) sidosryhmävuorovaikutus omistajana ja (3) integroitu yritys vastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus. Painopistealueet on määritelty vastuullisen omistajuuden pitkän tähtäimen toimintaohjelmassamme.

Omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen

Vastuullisuusanalyysit toteutettiin täydessä laajuudessaan. Päivitystyö oli aloitettu jo edellisen tilikauden lopussa ja katsauskauden alussa työ vietiin loppuun. Analyysien tulokset ja johtopäätökset käsiteltiin Solidiumin hallituksessa syksyllä 2021. Omistaja-arvon kannalta olennaisten yritys vastuuteemojen lisäksi vastuullisuusanalyysissä tarkasteltiin myös omistusyhtiöiden veroraportointia ja toimenpiteitä luonnon monimuotoisuuteen liittyen.

Analyysiin kuuluu keskustelu omistusyhtiön yritys vastuujohdon kanssa ja perehtyminen keskeisiin raportteihin. Sijoitustiimit tekivät tavanomaiseen tapaan analyysit itse, jolloin yritys vastuuasiat integroituvat osaksi muuta yhtiönäkemyksemme. Olennaisia johtopäätöksiä käytetään Solidiumin omistajatyössä omistaja-arvon kehittämiseksi ja dialogissa omistusyhtiön johdon kanssa tarpeen mukaan.

Sijoitustiimien näkemykset omistaja-arvon kannalta olennaisista yritys vastuuteemoista Solidiumin salkussa säilyivät pitkälti edellisen arviointikerran kaltaisina. Toimitusketjun hallinta oli sijoitustiimien yleisimmin tunnistama omistaja-arvoon vaikuttavia yritys vastuuriski Solidium-salkussa. Mahdollisuuksien puolella tuotteiden ympäristövaikutukset nousi esiin yleisimpänä teemana.

Selvitys luonnon monimuotoisuuteen liittyen osoitti, että teeman merkittävyys on kasvamaan päin.

Haasteena on, että teemaan ei selkeitä ja yksilöityjä mitattavia tavoitteita ole vielä tunnistettu. Huomionarvoista on, että toimialojen välillä on selkeitä eroja edistymisasteissa. Esimerkiksi metsäteollisuudessa on jo pidemmän aikaa tehty töitä teeman parissa. Solidium seuraa jatkossa tiiviisti teeman kehitystä.

Sidosryhmädialogi omistajana

Sisäiset sidosryhmät

Jatkoimme vakiintuneiden ja tarkoituksenmukaisten toimintatapojen hyödyntämistä sisäisessä sidosryhmätyössämme. Yritys vastuuasiat olivat Solidiumin hallituksen agendalla katsauskaudella kerran hallituksen käsitellessä vastuullisuusanalyysien tulokset, yritys vastuun vuosikatsauksen ja uuden pitkän tähtäimen yritys vastuuhjelman.

Ulkoiset sidosryhmät

Vastuullisuusasioihin keskittyneitä dialogeja käytiin eri sidosryhmien kanssa lähes neljäkymmentä kappaletta analyysityöohomme kuuluvien omistusyhtiötapaamisten lisäksi. Solidiumin rooli keskusteluissa vaihteli: osassa olimme esittäjänä, toimijana ja vaikuttajana; toisissa ennemminkin kuuntelijana ja oppijana. Esittäjän ja



Luonnon monimuotoisuus -teeman merkittävyys on kasvamaan päin.



HELSINKI. TAPIO HAAJA

toimijan roolissa heijastui Solidiumin vakiintunut asema vastuullisen omistajuuden kehittäjänä Suomessa.

Yritysvastuutyömme selvästi kiinnostaa, sillä tilikauden aikana Solidium pyydettiin esitelmöimään vastuullisesta omistajuudesta mm. koulutusohjelmaan, jonka ST-Akatemia järjesti suomalaisille tilintarkastajille sekä Helsingin Rotaryklubin ja Directors' Institute of Finlandin (DiF) tilaisuuksiin. Jatkoimme dialogia valtio-omistajan kanssa ja esittelimme yritysvastuun toimintatapaamme ja vastuullisuus-analyysimalliamme Omistajaohjausosastolle. Jatkoimme vaikuttamista vastuullisen sijoittamisen kehittämisessä Suomessa FINSIF ry:n jäsenenä. Solidium vaikutti myös FiBS ry:n ja Directors' Institute of Finland – Hallitusammattilaiset ry:n jäsenenä.

Integroitu yritysvastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus

Solidium jatkoi oman toimintansa vastuullisuuden ylläpitämistä ja kehittämistä. Olemme saavuttaneet vakiintuneen tason, jossa toimintamallit ovat selkeät.

Jatkoimme läpinäkyvää yritysvastuun raportointia valtio-omistajan linjausten mukaisesti. Raportointimme seuraa GRI-standardeja ja vuosikertomuksemme on laadittu ohjeiston peruslaajuuden (core) mukaisesti.

Pyrimme vähentämään oman toimintamme hiilijalanjälkeä ja käyttämään luonnonvaroja vastuullisesti. Tämän työn jalkauttamiseksi päätimme ottaa käyttöön WWF Green Office -ympäristöjärjestelmän. Touku-kuussa 2022 meille myönnettiin Green Office -sertifikaatti. Arvioimme Scope 3 -päästöjäme omistussalkkumme Scope 1 ja 2 -päästöihin perustuen.

Tilikauden aikana uudistimme pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelmamme vuosille 2022–2026, tästä lisää sivulla 14.

IV Tavoitteet tilikaudella 2022–2023

Jatkamme työtä vastuullisena omistajana vakiintuneen toimintatapaamme mukaisesti ja uuden pitkän tähtäimen yritysvastuuohjelmaa seuraten.



LISÄTIETOJA

www.solidium.fi/vastuullisuus



Solidiumin yritysvastuuohjelma uudistettiin

Uuden ohjelman päivitysprosessi

Yritysvastuuohjelman 2022–2026 tavoitteena on tukea Solidiumin tehtävää kasvattaa pitkäjänteisesti omistustensa taloudellista arvoa. Ohjelma myös vahvistaa Solidiumin vastuullisen omistajuuden toimintamallia.

Yritysvastuuohjelman päivitysprosessi oltiin aloitettu edellisellä tilikaudella ja saatettiin kuluneella kaudella päätökseen. Taustatiedot päivitettiin ja palautetta hankittiin eri tavoin. Ohjelmavalmistelun lähtökohdan muodostivat valtio-omistajan linjaukset. Niitä täydennettiin selvityksellä sijoittaja- ja omistajakentän uusista teemoista, aloitteista ja sitoumuksista. Päivitimme myös katsauksen erilaisista tavoista toteuttaa vastuullista omistamista. Laadimme arvion yritysvastuutyömme nykytilasta ja kehittämistarpeista sekä suunnittelimme tavan toimia jatkossa.

Yhteenvedot yritysvastuuohjelman taustaselvityksistä ja -tapaamisista

ANALYYSI ESG:N MERKITYKSESTÄ SIOJITUSMARKKINOILLA - Pääomavirrat ”kestäviin” toimialoihin ja yhtiöihin ovat kasvaneet eksponentiaalisesti vuodesta 2019 - Solidium teki vertailun ESG-rahastojen omistusosuuksista sen omistusyhtiöissä ja omistusyhtiöiden verrokeissa - Tulevaisuudessa myös ESG-rahasto tulee määrittelynä todennäköisesti elämään, sitä mukaa kuin erilaisia yhä selkeämpiä määrittelytapoja on olemassa (esimerkiksi taksonomia ja SFDR luokittelujärjestelmät) JOHTOPÄÄTÖS: Solidiumin tulee myös jatkossa seurata miten ESG-rahavirta hakeutuu sen omistusyhtiöihin, koska tällä on väistämättä vaikutus myös yhtiöiden arvostuksiin.	TOIMINTAYMPÄRISTÖN ANALYYSI - Teetimme selvityksen yritysvastuun regulaatioon, raportointiin, aloitteisiin ja sidosryhmäodotuksiin liittyvistä muutoksista - Regulaation määrä kasvaa kiihtyvässä tahdissa ja muuttaa liiketoimintaympäristöä - Raportointi kehittyä taksonomian, TCFD:n ja CSRD:n johdolla - Pääomat ohjautuvat kestäviin kohteisiin JOHTOPÄÄTÖS: Solidiumin tulee varmistaa, että sen omistusyhtiöissä on tarvittavat resurssit kasvavan vastuullisuustiedon tuottamiseen pääomamarkkinatoimijoille. Yhtiöiden tulee myös integroida vastuullisuus osaksi liiketoimintaa, prosesseja ja johtamista.	SOLIDIUM-VERROKKIEN BENCHMARK-ANALYYSI - Solidiumin integroitu yritysvastuun toimintamalli on varsin ainutkertainen. Solidiumin verrokeilla on pääosin erilliset vastuulliseen sijoittamiseen erikoistuneet tiimit, jotka tuottavat analyysejä salkunhoitajille - Verrokkit perustavat työtään Solidiumia enemmän ulkopuolisten palveluntarjoajien vastuullisuusanalyyseihin, dataan ja analyysityökaluihin - Biodiversiteettivaikutusten arviointi on vielä varhaisessa vaiheessa Solidiumin verrokeilla JOHTOPÄÄTÖS: Verrokkeihinsa nähden Solidiumin toimintatapa on edistyksellinen ja analyysi syvällä tasolla. Jatkossa Solidium voisi hyödyntää ulkoisten palveluntarjoajien työkaluja oman analyysin tukena.	VALTIO-OMISTAJAN LINJAUKSET - Valtio-omistaja on linjannut valtionyhtiöitä koskeva yritysvastuun vaatimukset omistajapolitiikka koskevassa valtioneuvoston periaatepäätöksessä ”Vaurautta vastuullisella omistajuudella” 8.4.2020 - Linjaus edellyttää muun muassa yhtiöiden yritysvastuun vahvaa integroimista liiketoimintaan sekä tavoitteellista yritysvastuun johtamista - Yhtiöiden tulee myös tunnistaa oman toimintansa ilmasto-vaikutukset, vaikutukset ympäristölle ja luonnon monimuotoisuudelle sekä asettava niille verrokkiyhtiöihin nähden kunnianhimoiset mitattavat tavoitteet - Ihmisoikeudet on otettava huomioon läpinäkyvästi ja aggressiivinen verosuunnittelu ei ole hyväksyttävä JOHTOPÄÄTÖS: Valtio-omistaja edellyttää tavoitteellista yritysvastuun johtamista ja on linjannut valtionyhtiöille konkreettiset yritysvastuun vaatimukset, jotka Solidiumin tulee täyttää.	SOLIDIUMILAISTEN PALAUTE - Solidiumin yritysvastuutyö on systemaattista ja toimintamalli vakiintunut - Systemaattinen ja integroitu lähestymistapa ovat Solidiumin yritysvastuutyön vahvuuksia - Yritysvastuutyön painopistettä tulisi suunnata entistä enemmän omistusyhtiöiden arvonaluonnin suuntaan, taloudellisten vaikutusten arviointiin ja integroida vastuullisuutta osaksi yhtiöiden arvonaluontisuunnitelmia - Vastuullisuusanalyyysien verrokkiulottuvuutta tulisi vahvistaa entisestään. - Solidiumin tulee myös jatkossa täyttää omistajan huolellisuusvelvoite JOHTOPÄÄTÖS: Solidiumin nykyinen integroitu lähestymistapa yritysvastuutyöhön toimii hyvin. Jatkossa Solidiumin tulee panostaa entistä enemmän arvonaluonnin kannalta olennaisiin yritysvastuuasioihin. Vastuullisuusanalyyysien verrokkiulottuvuutta tulee vahvistaa entisestään.
--	---	--	---	--



Uusi yritysvastuuohjelma

Solidiumin toimintamalli yritysvastuuasioissa perustuu myös jatkossa integroituun lähestymistapaan. Solidiumilla ei ole päätoimista yritys vastuun asiantuntijaa.

Painopistealueina säilyvät

- 1 Omistaja-arvon kasvattaminen ja suojaaminen
- 2 Sidosryhmävuorovaikutus omistajana
- 3 Integroitu yritys vastuutyö ja Solidiumin oman toiminnan vastuullisuus

Olemme määrittäneet prioriteetit joihin 2022–2026 ohjelmassamme keskitymme.

HELSINKI. JOAKIM HONKASALO

Prioriteetit, joihin ohjelmassa 2022–2026 keskitymme





Uuden pitkän tähtäimen yritys vastuuhjelman päivityksen yhteydessä määritimme myös Solidiumin vastuullisuusliittännäiset odotukset sen omistusyhtiöitä kohtaan:

Solidiumin ESG-odotukset omistusyhtiöille

Toimintatavat

Solidium odottaa omistusyhtiöiden hallituksilta aktiivista otetta vastuullisuudessa ja vastuullisuuden huomioimista johdon kannusteissa

Ilmasto

Solidium odottaa, että omistusyhtiöillä on tieteelliseen ilmastotietoon pohjautuvat SBT-tavoitteet. Solidium seuraa omistusyhtiöiden toimenpiteitä tarvittavan vähähiilisyys siirtymän toteuttamiseksi, jotta Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi 1,5 asteeseen voivat toteutua

Solidium odottaa, että omistusyhtiöt raportoivat ilmastoriskeistään ja niiden taloudellisista vaikutuksista (esim. TCFD-viitekehyksen mukaisesti)

Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Solidium odottaa, että omistusyhtiöt ovat allekirjoittaneet YK:n Global Compact -periaatteet ja noudattavat YK:n yritys-toimintaa ja ihmisoikeuksia koskevia periaatteita

Verovastuullisuus

Solidium odottaa omistusyhtiöiltä läpinäkyvää veroraportointia



Solidiumin omistukset

Solidium oli tilikauden päättyessä vähemmistö-omistajana kahdessatoista pörssiyhtiössä. Yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2021 oli noin 71 miljardia euroa ja ne työllistivät yhteensä noin 220 000 henkilöä. Omistettujen yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo 30.6.2022 oli noin 88 miljardia euroa.

Tilikauden lopussa Solidiumin osakeomistusten markkina-arvo oli 7 401 miljoonaa euroa. Markkina-arvoltaan suurimmat omistukset olivat Sampo, Nokia, Stora Enso ja Elisa. Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistustaan Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Valmetissa, sekä sai osakesiirtona Anoran Suomen valtiolta. Omistusta vähennettiin Outokummussa ja

Sammossa, sekä SSAB siirrettiin valtiolle pääomanpalautuksena. Osakeomistusten lisäksi Solidiumilla oli tilikauden lopussa rahamarkkinasijoituksia yhteensä 405 miljoonan euron edestä. Huomioiden sekä osakeomistukset että rahamarkkinasijoitukset, omistusten tuotto oli -8,5 prosenttia. Tilikauden aikana parhaiten tuottivat Sampo ja Elisa.

	 ANORA	 elisa	 kemira	 KONECRANES	 Metso:Outotec	 NOKIA	 nokia TYRES	 outokumpu	 SAMPO GROUP	 storaenso	 tietoenvy	 Valmet
	Alkoholijuomien valmistus, maahantuonti ja myynti	Televiestintä-palvelut	Teollisuuskemikaalien valmistus	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus- ja metallinjalostus-teollisuudelle	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	Ruostumattoman teräksen valmistus	Vahinko- ja henkivakuutusliike-toiminta	Pakkaus- biomateriaali-, puu- ja paperi-teollisuuden tuotteet	Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut
Liikevaihto milj. €	665*	1 998	2 674	3 186	4 236	22 202	1 714	7 709	9 411	10 164	2 823	3 935
Suomen osuus	16 %*	85 %	13 %	3 %	2 %	7 %	-	3 %	26 %	6 %	23 %	11 %
Liikevoitto milj. €	64*	431	170	220	425	2 158	268	705	3 171**	1 568	382	399
Henkilöstö	1 055	5 371	4 926	16 573	15 630	87 927	4 915	9 395	13 340	22 094	24 389	14 246
Suomen osuus	37 %	75 %	16 %	12 %	15 %	7 %	36 %	25 %	17 %	26 %	13 %	37 %***
Oman pääoman tuotto	9 %	29 %	9 %	11 %	16 %	11 %	13 %	20 %	27 %	13 %	17 %	24 %
Osakekannan markkina-arvo mrd. € 30.6.2022	0,5	8,6	1,8	1,8	5,9	24,9	1,4	1,8	22,1	11,9	2,8	4,3
Nettovelkaantumisaste	25 %	101 %	63 %	40 %	21 %	-26 %	-6 %	13 %	-4 %	22 %	34 %	-7 %
Maksetut verot kassa-virtalaskelmasta milj. €	4,1	76	44	47	64	314	40	7	350	136	41	91

* Pro forma
** Tulos ennen veroja. Sampo ei raportoi liikevoittoa.
*** Valmetin ja Neleksen yhdistetty osuus 30.6.2022.



Solidiumin omistukset

-8,8 %

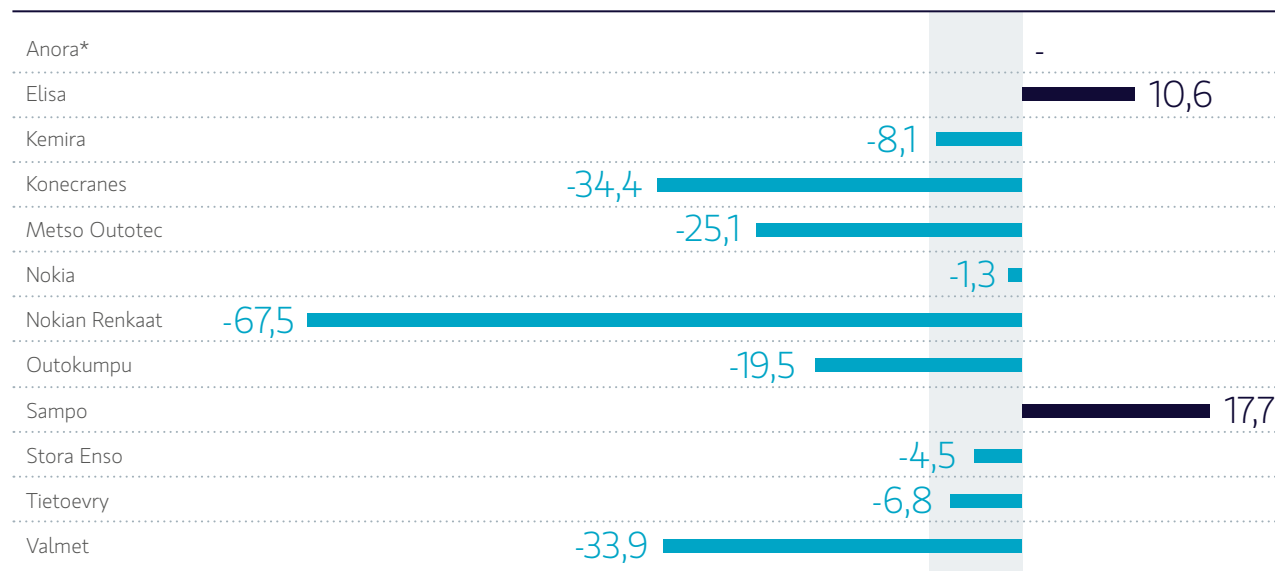
Tilikaudella Solidiumin osakeomistuksien yhteenlaskettu tuotto laski -8,8 prosenttiin. Elisa ja Sampo tuottivat parhaiten, kun taas Ukrainan sota vaikutti erityisen negatiivisesti Nokian Renkaisiin.

4,4 %

Viiden vuoden aikana omistukset tuottivat 4,4 prosenttia. Parhaiten tuottivat Elisa, Valmet ja Metso Outotec.

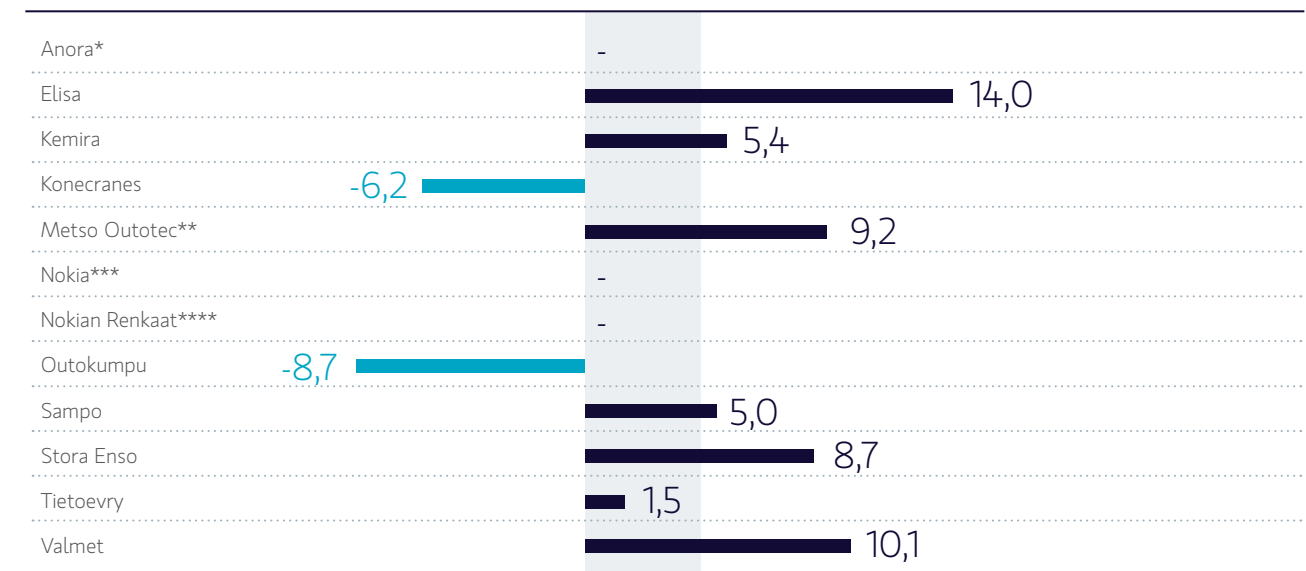
Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto **1 vuosi**



Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto **5 vuotta**
(vuotuinen tuotto)



* Anoran osakkeet sirettiin Solidiumiin syksyllä 2021.

* Anoran osakkeet sirettiin Solidiumiin syksyllä 2021.

** Metso Minerals fuusioitui Outoteciin 1.7.2020. Luku kuvaa yhtiöiden yhdistettyä tuottoa.

*** Sijoitus Nokiaan tehtiin alkuvuodesta 2018.

**** Sijoitus Nokian Renkaisiin tehtiin alkuvuodesta 2019.



Solidiumin omistukset

Osakeomistusten arvonmuutos tilikaudella, milj. €

Yhtiö	Markkina-arvo 30.6.2021	Transaktiot	Osinko	Arvon- muutos	Markkina-arvo 30.6.2022	Osuus osake- omistuksista
Anora*	0	145*	6	-38	101	1,4 %
Elisa	846		34	90	901	12,2 %
Kemira**	210		9	-16	184	2,5 %
Konecranes	240	34	10	-86	178	2,4 %
Metso Outotec**	1 210		27	-300	883	11,9 %
Nokia	1 359		6	-17	1 336	18,1 %
Nokian Renkaat**	415	29	15	-293	136	1,8 %
Outokumpu	437	-86	11	-60	279	3,8 %
Sampo	1 716	-498	136	300	1 382	18,7 %
SSAB***	251	-271	0	20	0	0,0 %
Stora Enso	1 385		46	-57	1 282	17,3 %
Tietoevry**	343		17	-22	303	4,1 %
Valmet	614	52	20	-209	436	5,9 %
Yhteensä	9 024	-595	339	-689	7 401	100 %

* Anoran osakkeet siirrettiin Solidiumiin 25.11.2021. Transaktio 145 milj. € sisältää Solidiumin maksaman varainsiirtoveron.

** Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2021 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.

*** SSAB:n osakkeet siirrettiin valtiolle 14.9.2021.

Transaktiot tilikausittain

Tärkeimmät tapahtumat ****

2021/2022

- Pääomanpalautukset valtiolle: SSAB A (120 milj. €), SSAB B (151 milj. €)
 - Outokummun osakkeiden myynti (86 milj. €)
 - Sammon osakkeiden myynti (498 milj. €)
- Anoran osakkeiden siirto valtiolta (145 milj. €)
 - Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (29 milj. €)
 - Valmetin osakkeiden ostot (52 milj. €)
 - Konecranesin osakkeiden ostot (34 milj. €)

2020/2021

- Outokummun suunnattuun antiin osallistuminen (10 milj. €)
 - SSAB:n B-osakkeiden myynti (277 milj. €)
 - Tietoevry osakkeiden ostot Apax Partnersin hallinnoimilta rahastoilta (26 milj. €)
- Outokummun osakkeiden myynti (24 milj. €)
 - Nelesin osakkeiden myynti Valmetille (190 milj. €)
 - Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (76 milj. €)
 - Nokian osakkeiden ostot (115 milj. €)

2019/2020

- Sammon osakkeiden myynti (458 milj. €)
 - Sammolta saatujen Nordea osakkeiden myynti (36 milj. €)
 - Kemiran osakkeiden myynnit (84 milj. €)
 - Nokian osakkeiden ostot (207 milj. €)
- Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (55 milj. €)
 - Konecranesin osakkeiden ostot (25 milj. €)
 - Tietoevry:n osakkeiden ostot (123 milj. €)

2018/2019

- Nokian osakkeiden ostot (125 milj. €)
 - Pääomanpalautukset valtiolle: Kemira (46 milj. €), Outokumpu (17 milj. €), SSAB B (27 milj. €), Nokia (33 milj. €) ja Sampo (32 milj. €)
- Sijoitus Nokian Renkasiin (205 milj. €)
 - Konecranesin osakkeiden ostot (29 milj. €)

2017/2018

- Stora Enson A-osakkeiden ostot (25 milj. €) ja R-osakkeiden myynnit (246 milj. €)
 - Sijoitus Nokiaan (845 milj. €)
 - Sammon osakkeiden myynti (466 milj. €)
- Telian osakkeiden myynti (517 milj. €)
 - SSAB:n B-osakkeiden myynti (151 milj. €)
 - Konecranesin osakkeiden ostot (88 milj. €)
 - Outokummun osakkeiden myynti (36 milj. €)

**** Tarkemmat tiedot transaktioista löytyvät Solidiumin verkkosivuilta.

■ Myynnit ja pääomanpalautukset osakkeina, milj. €
■ Hankinnat ja siirrot, milj. €

-855 260

-490 227

-578 410

-155 359

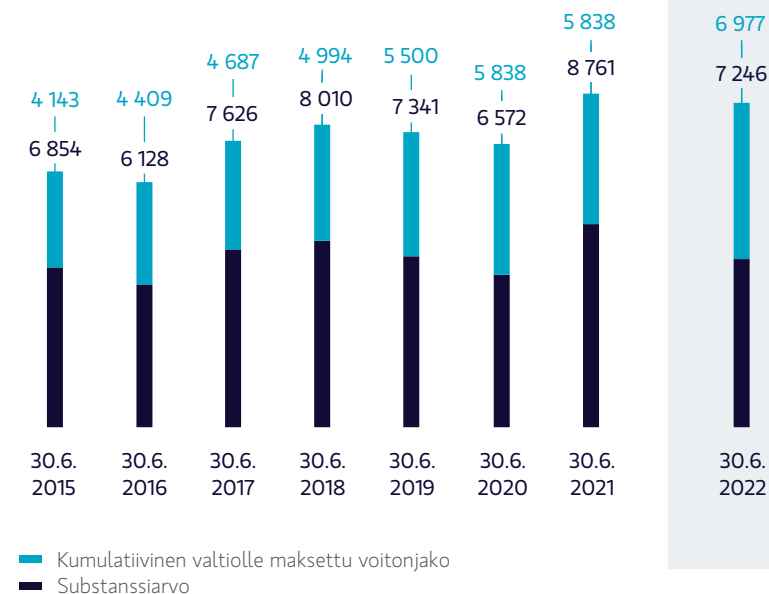
-1 416 958



Solidiumin omistukset

Substanssiarvon kehitys, milj. €

Substanssiarvo laski tilikauden aikana osakemarkkinoiden laskun seurauksena. Hermostuneisuus markkinoilla johtui Venäjän hyökkäyksestä Ukrainaan, inflaatiosta, korkojen noususta ja taantuman pelosta. Kumulatiivinen voitonjako valtiolle Solidiumin toiminnan alusta tilinpäätöshetkeen on 7,0 miljardia euroa. Voitonjakokorjattu substanssiarvo on noussut 135 prosenttia 2009–2022 eli keskimäärin 6,8 prosenttia vuosittain.



Substanssiarvolaskelma, milj. €

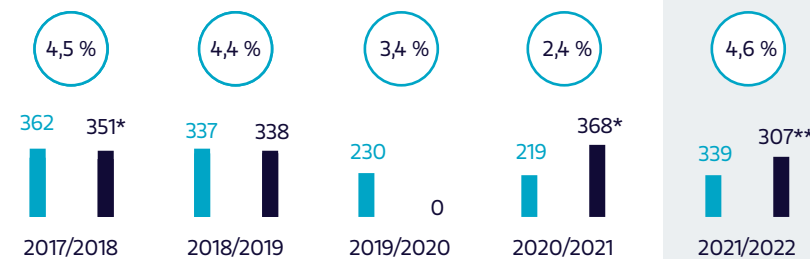
	30.6.2021	30.6.2022
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,2	0,2
Osakesijoitukset	9 024,2	7 401,4
Lyhytaikaiset saamiset	2,6	0,2
Rahamarkkinasijoitukset	567,5	405,5
Varat yhteensä	9 594,5	7 807,3
Lyhytaikaiset velat	-1,0	-1,1
Pitkäaikaiset velat	-0,0	-0,0
Laskennallinen verovelka	-832,9	-560,6
Velat yhteensä	-833,9	-561,7
Substanssiarvo	8 760,6	7 245,6
Muutos tilikauden aikana	2 188,5	-1 515,0
Muutos tilikauden aikana, %	33,3 %	-17,3 %



Solidiumin omistukset

Saatu ja maksettu voitonjako tilikausittain, milj. €

Hallituksen esitys valtiolle maksettavasta voitonjaosta on 307 miljoonaa euroa. Solidiumin osakeomistusten osinkotuotto kasvoi 4,6 prosenttiin.



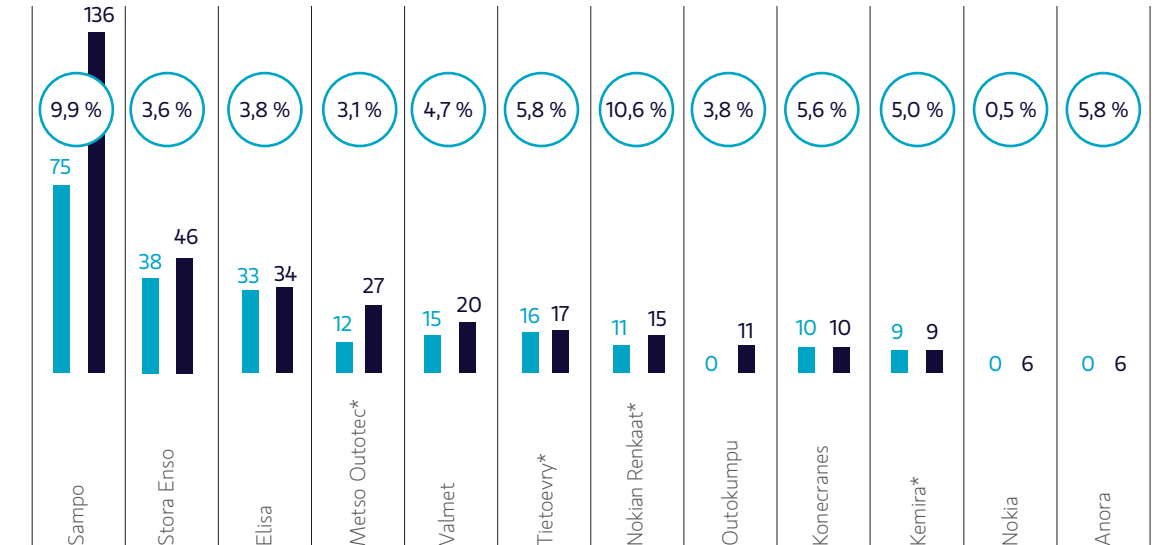
■ Solidiumin saama voitonjako tilikauden aikana
■ Valtiolle tilikaudelta maksettu voitonjako
○ Osinkotuotto***

* Tämän lisäksi myös jaettu varoja pääomanpalautuksena valtio-omistajalle.

** Hallituksen ehdotus.

*** Koko salkun osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin tilikaudella käteisenä saatu voitonjako vastaavan tilikauden päätöspäivän osakeomistusten kokonaisarvolla.

Yhtiöiltä saatu voitonjako tilikaudella, milj. €



■ Saatu voitonjako tilikaudella 2020–2021

■ Saatu voitonjako tilikaudella 2021–2022

○ Osinkotuotto vuonna 2022**

* Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2021 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.

** Yhtiökohtaiset osinkotuotot on laskettu jakamalla kullakin yhtiöltä tilikauden aikana saatu voitonjako yhtiöomistuksen arvolla tilikauden päätöspäivänä.



Leveämmillä hartioilla kohti seuraavaa aikakautta

Anora on Pohjoismaiden johtava viinien ja väkevien alkoholijuomien valmistaja ja bränditalo. Yhtiö syntyi Altia Oyj:n ja norjalaisen Arcus ASA:n fuusioituttua syyskuussa 2021.

Yhdistettyjen yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto oli vuonna 2021 noin 665 miljoonaa euroa. Anora työllistää noin 1 100 henkilöä Pohjois-Euroopassa, Ranskassa ja Saksassa. Suomessa työskentelee noin 400 henkilöä ja yhtiön pääkonttori sijaitsee Helsingissä. Suomen valtio siirsi 25.11.2021 kaikki omistamansa 13 097 481 Anoran osaketta, noin 19,4 prosenttia Anoran osakekannasta, valtioneuvoston kansliasta Solidiumin omistukseen.

Altian ja Arcuksen yhdistymisellä oli vahvat perusteet

Yhtiöt täydentävät toisiaan sekä maantieteellisesti että eri tuotekategorioissa. Yhdistyminen tuo tehokkuushyötyjä läpi arvoketjun ja mahdollistaa laajentumisen pohjoismaisilla ydinmarkkinoilla ja kasvun kiihdyttämisen uusilla markkinoilla. Vuosittaiset nettokäyttökatesynergioiden odotetaan olevan noin 8–10 miljoonaa euroa ja tästä 80 prosenttia pyritään saavuttamaan kahden vuoden kuluessa yhdistymisestä. Integraatio on tähän päivään asti edennyt aikataulussa ja suunnitelmien mukaisesti.

Kulunut vuosi on ollut yhtiölle kaksijakoinen

Anoran vuoden 2021 tulos oli koronapandemian siivittämänä poikkeuksellisen hyvä. Suurin osa yhtiön liikevaihdosta tulee Pohjoismaiden alkoholimonopoleilta, ja pandemian aikana monopolien myyntivolyymit olivat erityisen korkealla tasolla. Koronarajoitusten purkautumisen myötä kysyntä palaa takaisin muihin kanaviin kuten

ravintoloihin ja rajakauppaan, joissa Anoran markkinaosuus on suhteessa pienempi. Vuoden 2022 tulosta heikentää myös kohonneet raaka-ainekustannukset. Suomalainen ohra on yhtiön tärkein raaka-aine ja tämän hinta on noussut merkittävästi, osittain vuoden 2021 heikon sadon myötä ja osittain maailmanlaajuisen viljan kysynnän ja tarjonnan epätasapainon myötä. Yhtiö on kuitenkin ottanut käyttöön tarvittavia toimenpiteitä saatavuuden varmistamiseksi ja hinnankorotuksia jatketaan koko loppuvuoden ajan.

Kansainvälinen kasvu etenee nopeasti

Kesäkuussa 2022 Anora julkaisi ostavansa tanskalaisen viinien maahantuontiin ja pakkaukseen erikoistuneen Globus Winen. Anoralla ei ollut entuudestaan merkittävää viiniliiketoimintaa Tanskassa mutta kaupan myötä Anorasta tulee kertaheitolla Tanskan viinimarkkinan suurin toimija. Kauppa on myös looginen seuraava askel Anoran kansainvälistymisessä.

Syksyn 2022 pääomamarkkinapäivä seuraava virstanpylväs

Kuluvana vuonna osakemarkkinat tulevat todennäköisesti keskittymään yhtiön uuteen strategiaan ja tavoitteisiin, jotka odotetaan julkaistavaksi syksyn 2022 pääomamarkkinapäivällä.

2022

ANORA

“Integraatio lähtenyt hyvin käyntiin.”

Victor Jansson
analyytikko

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

1,4 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

101,4

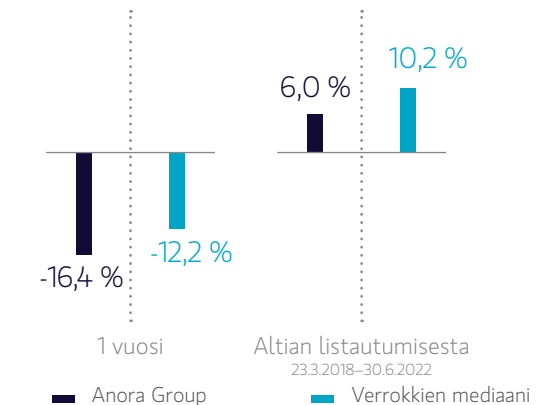
Tärkeimmät tapahtumat

Altia-Arcus yhdistyminen ja integraation toteutus

Globus Wine -yrityskauppa

Solidiumin strategian mukaisesti oma edustaja Anoran hallitukseen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Hyvää kehitystä mobiililiiketoiminnassa

Elisa on tietoliikenne- ja digitaalisten palveluiden tarjoaja, jonka päämarkkina-alueet ovat Suomi ja Viro. Yhtiö tarjoaa myös kasvavaa portfolioa digitaalisia palveluita kansainvälisille markkinoille.

Kuluneella kaudella Elisa jatkoi strategiansa toteuttamista ja useamman vuoden kestänyttä tasaisen varmaa positiivista kehitystään. Lopputuloksena Elisan liikevaihto kasvoi 7 prosenttia ja osakekohtainen tulos 8 prosenttia, joiden myötä Elisa jakoi keväällä 2022 2,05 euron osakekohtaisen osingon. Osinko on nyt noussut kahdeksana peräkkäisenä tilikautena. Tämän lisäksi yhtiö julkisti uudet vastuullisuustavoitteet ja -mittarit, jotka keskittyvät hiilikädenjälkeen, energiatehokkuuteen, kyberturvallisuuteen, innovaatioihin sekä tasa-arvoon.

Kuluttajien siirtyminen 5G-liittymiin sekä nopeampiin 4G-liittymiin tuki mobiilipalveluita

Erityisen positiivista kehitystä tapahtui mobiilipalveluissa, joiden palveluliikevaihto kasvoi kauden aikana 6 prosenttia. Elisan 5G-investoinnit etenivät hyvin, ja yhtiön 5G-verkko on Suomen laajin, kattaen yli 80 prosenttia suomalaisista 180 paikkakunnalla. Kuluttajat ovat ottaneet 5G-liittymät hyvin vastaan, ja 5G-asiakkaiden asiakastytyvyisyys on muita asiakkaita korkeampi. 5G:n tuomaa kasvupotentiaalia on edelleen runsaasti jäljellä, sillä vasta pieni osa kuluttajista on siirtynyt 5G-liittymiin, vaikka yli 90 % uusista myydyistä puhelimista on 5G-yhteensopivia. Samaan aikaan 5G-liittymien hintapreemio on pysynyt yli kolmessa eurossa liittymää kohden. Tämän lisäksi kasvua on tuonut kuluttajien aktiivinen siirtyminen nopeampiin 4G-liittymiin sekä Elisan toteuttamat muutokset hinnoittelussa.

Yritysassiakkuuksissa kasvua digitaalisissa palveluissa

Elisa on saanut kasvua aikaan myös yritysasiakkaille suunnatuissa digitaalisissa palveluissa. Koronapandemia sekä yhteyksien kehitys ovat korostaneet asiakkaiden liiketoiminnan ja työskentely-ympäristöjen digitalisaation tärkeyttä ja näin ollen vauhdittaneet erityisesti etätyö-, tietoturva-, 5G- sekä IoT-ratkaisujen myyntiä. Yrityskäytössä suuren mittakaavan 5G-sovellusten läpilyönti vaatii edelleen toimiala- ja asiakaskohtaisia lisäarvoa tuovia sovelluksia, joiden kehitys ja käyttöönotto on suhteellisen hidasta. Elisa on tiedonsiirron tarjoamisen lisäksi mukana kehittämässä IoT- ja automaatio-sovelluksia kansainvälisten digitaalisten palveluiden ratkaisullaan. Näissä kansainvälisissä digitaalisissa palveluissa on haettu viime vuosina aktiivisesti kasvua pienellä yritysoitoilla. Yhtiön viestimän mukaan keväällä 2022 näissä toiminnoissa saavutettiin myös orgaanista kasvua. Arvonluonnin kannalta keskeistä onkin, että liiketoiminnot kasvavat myös orgaanisesti ja etenkin pidemmällä tähtäimellä tukevat myös yhtiön tuloksen kasvamista. Orgaanisen kehittämisen lisäksi riskitasoltaan kohtuulliset epäorgaaniset kasvuhankkeet kansainvälisen liiketoiminnan kasvattamiseksi ovat toivottavia myös jatkossa.

2022



“Edistysaskeleita kansainvälisissä digitaalisissa palveluissa.”

Pauli Anttila
sijoitusjohtaja

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

12,2 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

901

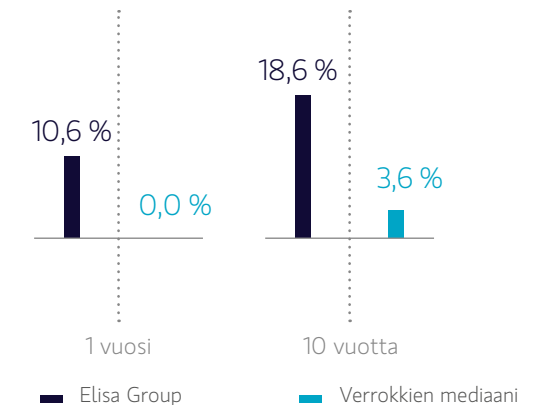
Tärkeimmät tapahtumat

Mobiilipalveluliiketoiminnassa voimakasta kasvua

Päivitetyt vastuullisuustavoitteet

Yritysoitoja kansainvälisissä digitaalisissa palveluissa

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Vakaata tulosta haastavassakin raaka-ainesyklissä

Kemira tarjoaa kemikaaleja ja asiantuntemusta runsaasti vettä käyttäville teollisuudenaloille ympäri maailmaa. Yhtiö keskittyy massa- ja paperi- öljy- ja kaasuteollisuuteen sekä vedenkäsittelyyn.

Vuoden 2021 toisella puoliskolla yhtiölle merkittävien raaka-aineiden sekä energian hinnat lähtivät poikkeuksellisen rajuun nousuun, minkä myötä yhtiö on korottanut globaalisti hintojaan useaan otteeseen vastatakseen nousseisiin kustannuksiin. Inflaatiopaineet, raaka-aineiden saatavuusongelmat sekä erilaiset logistiikkahuolet heikensivät yhtiön vuoden 2021 käyttökatemarginaalin 15,9 prosenttiin, pysyen kuitenkin yhtiön tavoitteleman 15–18 prosentin käyttökatemarginaali tavoitteen sisällä.

Ukrainan sodan myötä edellä mainitut teemat ovat edelleen voimistuneet. Kemiran tuotteiden kysyntä on kuitenkin sekä sellu- että vesikemikaaleissa ollut vahvaa ja yhtiön tehtaat ovat käyneet hyvällä käyttöasteella. Hyvän kysynnän sekä hinnankorotusten myötä yhtiö saavuttikin vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla kaikkien aikojen korkeimman liikevaihdon sekä käyttökatteen, ja on joitakin vuosia sitten vallinneeseen tilanteen nähden paremmin asemoitunut operoimaan haastavammassakin raaka-ainesyklissä.

Kapasiteetin laajennukset jatkuvat

Syksyllä 2021 yhtiö tiedotti investoivansa paperin ja pakkauskartongin vedenkestävyyden parantamiseen tarkoitettujen ASA-liimojen tuotantoon Kiinassa. Uusi kapasiteetti laajentaa merkittävästi yhtiön ASA-tuotantokapasiteettia ja vahvistaa entisestään yhtiön asemaa ASA-liimojen johtavana tuottajana Aasian ja Tyynenmeren alueella. Aasian investoinnin lisäksi yhtiön laajennusinvestointi UPM:n Uruguayn tehtaan yhteydessä sijaitsevaan tuotantolaitokseen valmistunee vuoden 2023

alkupuolella. Pidämme uusia investointihankkeita kasvaville markkina-alueille tärkeinä yhtiön vahvistamiseksi ja kannattavan kasvun saavuttamiseksi.

Strategia biopohjaisten kasvattamiseksi etenee

Yhtiön tavoitteena on kasvattaa biopohjaisista tuotteista saatua liikevaihtoa nykyisestä reilusta 100 miljoonasta eurosta 500 miljoonaan euroon vuoteen 2030 mennessä. Kuluneen vuoden aikana yhtiö onkin edennyt suunnitelmissaan ja yhtiö tiedotti toukokuussa 2022 uudesta monivuotisesta lisenssi- ja toimitussopimuksesta Danimer Scientificin kanssa paperi- ja kartonkituotteiden biopohjaisten päällysteiden kaupallistamista. Vuoden 2020 lopulla aloitetun yhteistyön tavoitteena on kehittää uudenlaisia pinnoite- ja pintakäsittelymenetelmiä, mitkä tekevät tuotteista biohajoavia ja vaihtoehdon perinteisille muoveille.

Lisäksi yhtiö saavutti aiemmin merkittävän läpimurron biopohjaisten vesiliukoisten polymeerien tuotannossa. Uudet polymeerit valmistetaan biomassatasapainon periaatteiden mukaan, jossa suurin osa fossiiliperäisistä raaka-aineista on korvattu biopohjaisilla ja uusiutuvilla raaka-aineilla. Uusien biomateriaalien kaupallistamista vauhdittaakseen yhtiö julkisti kesäkuussa 2022 perustavansa uuden Growth Accelerator -yksikön, joka tukee yhtiön molempia segmenttejä biopohjaisten tuotteiden kaupallistamisessa ja uusien liiketoimintamahdollisuuksien luomisessa. Lisäksi kesäkuussa yhtiö asetti uuden kunnianhimoisemman ilmastotavoitteen ja sitoutui Science Based Targets -aloitteeseen.

2022

kemira



”Uusia tavoitteita ja toimenpiteitä yhtiön kehittämiseksi.”

Toni Nurmi
associate

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

2,5 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

184

Tärkeimmät tapahtumat

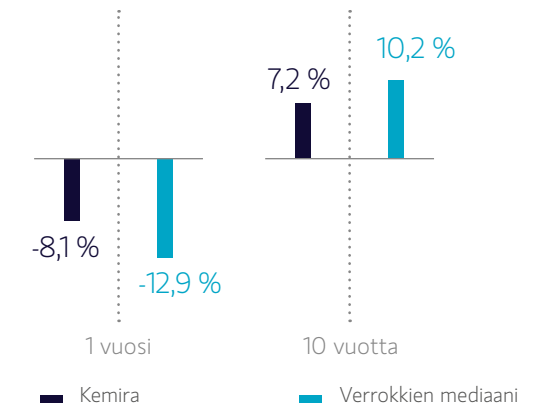
Investointipäätös ASA-liimojen tuotanto-kapasiteetin laajentamiseen Kiinassa

Monivuotinen lisenssi- ja toimitussopimus biopohjaisten päällysteiden kaupallistamiseen

Growth Accelerator -yksikön perustaminen biopohjaisten tuotteiden kaupallistamiseen

Sitoutuminen SBT-aloitteeseen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





2022

Itsenäisenä yhtiönä paljon mahdollisuuksia arvonaluontiin

Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista, ja sen asiakkaita ovat muun muassa koneenrakennus- ja prosessiteollisuus, telakat, satamat ja terminaalit. Konecranes toimittaa asiakkailleen toimintaa tehostavia nostoratkaisuja ja huoltopalveluita kaikille nosturimerkeille.

Konecranes ja Cargotec ilmoittivat lokakuussa 2020 yhdistyvänsä sulautumisella, jota seurasi pitkä prosessi yhdistymiseen tarvittavien lupien saamiseksi. Suunnitelma kuitenkin kaatui lopulta Yhdistyneen Kuningaskunnan kilpailuviranomaisen kieltävään päätökseen maaliskuun 2022 lopussa. Yhdistymissuunnitelman kaatumisen myötä yhtiöt jatkavat omien liiketoimintojensa kehittämistä itsenäisinä yhtiöinä. Yhdistyminen oli mielenkiintoinen strateginen vaihtoehto, mutta näemme Konecranesissa merkittävää arvonaluontipotentiaalia myös itsenäisenä yhtiönä. Uusi toimitusjohtaja Anders Svensson aloittaa lokakuussa 2022 ja yhtiö tulee viestimään uudesta strategiastaan vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana järjestettävässä pääomamarkkinapäivässä.

Vastuullisuus on Konecranesilla tärkeänä prioriteettina ja yhtiö julkaisi vuoden 2022 alussa uudet tiedepohjaiset ilmastotavoitteet, jotka perustuvat Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteisiin rajoittaa globaali ilmaston lämpeneminen 1,5 celsiusasteeseen. Tämän perusteella Konecranes on sitoutunut vähentämään oman toimintansa päästöjä 50 prosentilla sekä arvoketjunsä päästöjä 50 prosentilla vuoteen 2030 mennessä, sisältäen myytyjen tuotteiden käytön ja teräksien liittyvät ostot.

Ristiriitainen vuosi

Kulunut vuosi on ollut monella tavalla menestyksekkäs, vaikka useita haasteita asettui matkalle. Kysyntä on ollut hyvin vahvaa Konecranesin kaikilla segmenteillä ja tilauskirjoissa on tehty useana peräkkäisenä vuosineljänneksellä uusi ennätys. Huolto- ja liiketoiminta, joka on yhtiön kannattavuuden moottori, on parantanut kannattavuuttaan hyvin ja toiveissa on ollut myös kasvun realisoituminen. Toisaalta komponenttipula, inflaatio sekä toimitusvaikeudet ovat aiheuttaneet haasteita. Uuslaitepuolella niin teollisuus- että satamalaitteissa kannattavuus ei ole ollut tyydyttävällä tasolla. Vahva tilauskanta tukee liikevaihdon kehitystä etenkin vuonna 2023.

Ukrainan sodan vaikutukset

Konecranes tuomitsi Venäjän hyökkäyksen Ukrainaan, lopetti myynnin Venäjälle ja ajaa toiminnot siellä alas. Konecranes työllistää Ukrainassa yli 400 henkilöä, joita se pyrkii tukemaan eri keinoin. Ukrainassa on sijainnut yksi tehdas, jonka tuotanto on ohjattu Konecranesin muihin tuotantolaitoksiin sodan alettua.



“Erinomainen tilauskanta haasteista huolimatta.”

Joonas Hytti
associate

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

2,4 %

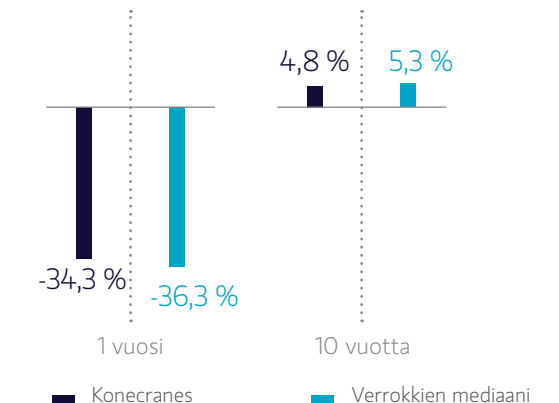
Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

178

Tärkeimmät tapahtumat

- ◇ Cargotec-yhdistyminen peruuntui
- ◇ Uusi toimitusjohtaja nimitetty
- ◇ 1,5 °C SBTi-tavoitteet

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Yhdistyminen tuottanut tulosta

Metso Outotec on maailman johtava kivenmurskauksen, mineraalien prosessoinnin ja metallinjalostuksen laitteiden ja palveluiden tuottaja.

Kulunut vuosi on ollut onnistunut kasvun sekä kannattavuuden parantamisen osalta. Kaivosmarkkina on pysynyt vahvana hyvän metallien kysynnän sekä korkeiden raaka-aineiden hintojen myötä. Koronapandemia oli alkuun vaikeuttanut erityisesti huolto-toimenpiteiden toteutuksia sekä painanut kysyntää, mutta pandemian hellittäessä huolto on lähtenyt jälleen kasvu-uralle. Vaikka toimitusketjuhaasteet ja inflaatio ovat aiheuttaneet vastatuulta, on yhtiö pystynyt kompensoimaan niiden vaikutuksia aktiivisen hinnoittelun sekä yhdistymisen tuomien synergioiden avulla.

Tuotteet kestävään kehitykseen

Vastuullisuus on jatkuvasti tärkeämpää yhtiön sidosryhmille ja siten on kriittistä panostaa tuotteiden resurssitehokkuuteen kilpailukyyn ylläpitämiseksi. Vuonna 2021 yhtiön liikevaidosta noin 14 prosenttia oli kestävää kehitystä edistäviä Planet Positive -tuotteita ja näiden tuotteiden myynnin kasvuksi tavoitellaan yli 10 prosenttia vuodessa. Lisäksi yhtiö on panostanut digitaalisiin palveluihin kuten laitteiden etäseurantaan sekä digitaaliseen kaksoseen, jolla asiakas voi analysoida operatiivista dataa parantaakseen resurssitehokkuutta ja pienentääkseen hiilijalanjälkeä.

Synergiatavoitteet saavutettu

Metso Outotec saavutti 120 miljoonan euron kustannussynergiatavoitteensa selvästi ja ylsi vuoden 2021 lopussa 142 miljoonan euron vuositason. Liikevaihtosynergioissa tavoite oli 150 miljoonaa euroa, josta 110 miljoonaa euroa saavutettiin. Lisäksi tilaus-

kannassa oli 115 miljoonan euron arvosta tilauksia vuoden 2021 lopussa. Onnistuneen toteutuksen myötä yhtiö päätti synergiaohjelman ulkoisen raportoinnin. Synergiat tukevat yhtiön tavoitetta saavuttaa 15 prosentin EBITA-marginaali ja myötävaikuttavat kannattavuuteen kustannuspaineiden alla.

Venäjästä kuoppa kasvuun

Venäjä on ollut merkittävä markkina Metso Outotecin mineraalien prosessoinnille sekä metallinjalostukselle. Venäjä vastasi noin 10 prosenttia yhtiön myynnistä vuonna 2021. Ukrainan sodan alettua Metso Outotec ilmoitti lopettavansa tilausten kirjaamisen Venäjältä sekä meneillä olevien sopimusten alasajon. Tämä aiheuttanee pienen kuopan kasvuun lyhyellä aikavälillä, mutta metallien kovan kysynnän vuoksi menetetty Venäjän osuus kompensoitunee muiden markkinoiden kasvavilla investoinneilla kaivoksiin ja metallintuotantoon.

Muutoksia metallinjalostukseen

Integraatioprosessin valmistuttua yhtiö jatkoi liiketoimintaportfolionsa kehittämistä. Metallit-liiketoiminnasta siirrettiin hydrometallurgiaan liittyvät toiminnot osaksi Mineraalit-liiketoimintaa. Loput Metallit-liiketoiminnasta (sulatus, metallien ja kemikaalien prosessointi sekä rauta ja lämmönsiirto sekä niihin liittyvä palveluliiketoiminta) asetettiin strategisen tarkastelun alle. Vaihtoehtoina ovat liiketoiminnan kehittäminen itse tai kumppanin kanssa sekä divestointi.

2022

Metso:Outotec



“Integraatiosynergiat tukeneet tulosta inflaatiopaineiden alla.”

Annareetta Lumme-Timonen
sijoitusjohtaja

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

11,9 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

883

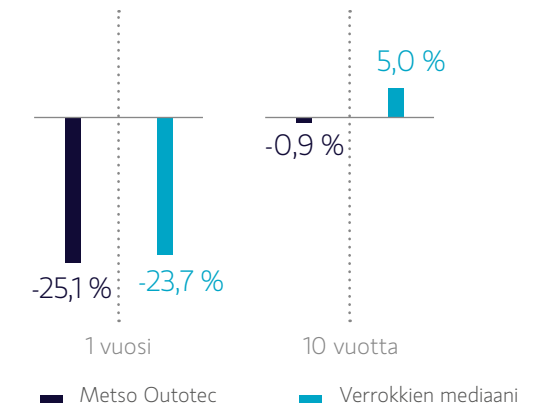
Tärkeimmät tapahtumat

Integraatio
menestyksekkäästi
päättökseen

Vahva tilauskannan kehitys

Metallinjalostuksen
strateginen tarkastelu
etenee

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Tuloskasvua vahvistuvan tuoteportfolion myötä

Nokia on globaali teknologiayhtiö, joka tarjoaa kokonaisvaltaisia ratkaisuja verkkoinfrastruktuuriin, televiestintään sekä teolliseen automaatioon tukeutumalla laajaan laitteisto-, palvelu-, ohjelmisto- sekä lisenssiportfolioon.

Nokian vuosi on keskittynyt vuoden 2020 lopussa valitun strategian toteuttamiseen. Tällöin strategian kulmakiviksi nostettiin liiketoimintayksiköiden itsenäinen kilpailukyky sekä teknologiajohtajuuden tavoittelu kussakin yksikössä. Nokia onkin nostanut t&k-panostuksiaan ja tuonut markkinoille uusia tuotejulkistuksia ja -parannuksia laajalla rintamalla. Yhtiön AirScale 5G -tuoteperhe on hyvin kilpailukykyinen mobiiliverkoissa, omaan piiteknologiaan perustuva FP5-proessori on johtava ratkaisu reitittimisessä ja yhtiöllä on erittäin kilpailukykyiset ratkaisut palvelemaan kiinteiden verkkojen markkinaa. Teknologinen kilpailukyky sekä uusi organisaatiomalli yhdessä vahvan loppumarkkinan kanssa onkin auttanut Nokiaa kasvattamaan sekä liikevaihtoaan että osakekohtaista tulostaan. Lisäksi yhtiö alkoi maksaa 0,02 euron osakekohtaista kvartaaliosinkoa sekä aloitti kahden vuoden ja 600 miljoonan euron omien osakkeiden osto-ohjelman.

Skaalan kasvattaminen markkinaosuuksia voittamalla seuraavana askeleena

Nokian skaalaa on tukenut lopputuotemarkkinan vahva veto operaattorien kasvavien 5G- ja valokuituinvestointien sekä yritysten kiihtyvä oman tiedonkeruu- ja tiedonsiirtoinfrastruktuurin rakentaminen yksityisverkkojen, IoT-sovellusten ja reunalaskennan yleistymisen myötä. Nokian markkinaosuuskehitystä yhtiölle strategisesti tärkeässä mobiiliverkkomarkkinassa on kuitenkin samaan aikaan syönyt tuoteportfolion aiempi heikko kilpailukyky, joka on realisoitunut hiljattain

markkinaosuuden heikossa kehityksessä erityisesti Pohjois-Amerikassa. Jatkossa ehdottoman tärkeää yhtiön kasvulle ja kannattavuuskehitykselle onkin kääntää markkinaosuuden kehitys nousu-uralle erityisesti mobiiliverkkomarkkinassa hyödyntämällä uusi teknologinen kilpailukyky, hyvä tarjoama yritysasiakkuuksia palvelemaan sekä kasvava paine käyttää länsimaisia laitetoimittajia.

Toimitusketjun ja teknologian riskit ovat pienentyneet, mutta edelleen olemassa

Globaalit toimitusketjut erityisesti puolijohdekomponenteissa ovat olleet paineessa koronapandemian alusta asti. Nokia on pääosin onnistunut minimoimaan toimitusketjun riskejä, ja puolijohteiden saatavuuden odotetaan helpottavan hiljalleen komponenttien kysynnän tasaantuessa ja uuden tarjonnan tullessa markkinoille. Samaan aikaan yhtiön teknologiariski on pienempi kuin vuosi sitten, mutta koko toimialaa kuvastaa jatkuva teknologinen murros. Nokian tulee pystyä jatkuvasti investoimaan riittävästi tutkimukseen ja tuotekehitykseen pystyäkseen tarjoamaan asiakkailleen suurimman lisäarvon niin perinteisiin kilpailijoihin kuin uusiin tulokkaihin verrattuna, tukeutuivat nämä sitten avoimiin arkkitehtuureihin, ohjelmisto-osaamiseen tai uusiin liiketoimintamalleihin.

2022

NOKIA

“Uusi strategia on alkanut kantaa hedelmää.”

Petter Söderström
sijoitusjohtaja

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

18,1 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

1336

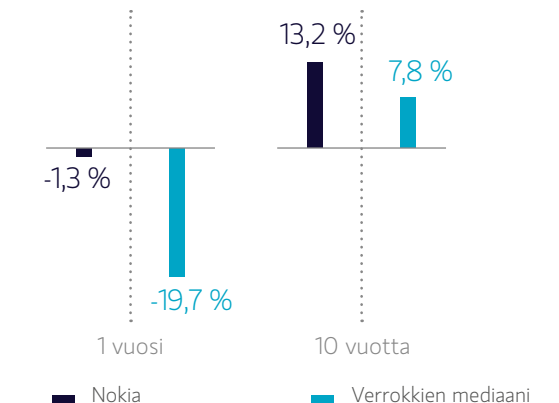
Tärkeimmät tapahtumat

Osingonmaksun
palauttaminen

5G-portfolion turnaround
"valmis"

Kannattavuustavoitteiden
nosto

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Merkittävä suunnanmuutos käynnissä

Nokian Renkaat on maailman pohjoisin rengasvalmistaja, joka edistää ja helpottaa turvallista liikkumista kaikissa olosuhteissa.

Nokian Renkaat saavutti vuoden 2021 aikana kaikkien aikojen korkeimman liikevaihdon ja yhtiön markkina-asema vahvistui kaikilla avainalueilla. Vuoden 2022 alussa vielä näytti, että yhtiö voisi saavuttaa vuoden 2021 pääomamarkkinoilla asetetun kahden miljardin euron liikevaihtotavoitteen selvästi etuajassa. Helmikuussa alkaneen maailmaa järkyttäneen Ukrainan sodan myötä yhtiön näkymät muuttuivat kuitenkin dramaattisesti ja yhtiön merkittävin riski alkoi realisoitua. Yhtiö on nyt valitettavasti hyvin erilaisessa tilanteessa kuin ennen sotaa ja edessä on pitkä uuden rakentamisen aika.

Merkittäviä toimenpiteitä heti sodan alettua

Ukrainan sodan vaikutukset yhtiöön ovat hyvin merkittävät, sillä vuonna 2021 noin 80 prosenttia yhtiön henkilöautonrenkaista valmistettiin Venäjällä ja Venäjä oli sille tärkeä kotimarkkina. Heti sodan alettua yhtiö aloitti suunnitelmat taloudellisten ja operatiivisten vaikutusten rajoittamiseksi, pysäytti investoinnit Venäjän tuotantoon ja keskeytti raskaiden renkaiden myynnin ja viennin Venäjälle. Ukrainan sodasta ja siitä seuranneista pakotteista johtuen yhtiöllä ei ole enää edellytyksiä jatkaa toimintaa Venäjällä kestävällä tavalla ja kesäkuussa 2022 yhtiö päättikin aloittaa yhtiön hallitun vetäytymisen Venäjältä. Osana prosessia yhtiö kirjasi Q2-tuloksen yhteydessä noin 300 miljoonaa euroa arvonalentumisia Venäjän varoihin liittyen. Pidämme nykytilanteessa ratkaisua poistua hallitusti Venäjän markkinalta oikeana linjauksena. Kuitenkin on hyvä muistaa, että 2000 luvun alkupuolella käynnistetty investointi Venäjän toimintoihin ja siitä seurannut liiketoiminta on ollut taloudellisessa mielessä menestys.

Vahva tase mahdollistaa panostukset tulevaan

Venäjän kapasiteetin korvaamiseksi yhtiö on jatkanut, ja pyrkinyt kiihdyttämään, suunnitelmiaan kasvattaa tuotantokapasiteettiaan tehtaillaan Nokialla Suomessa ja Daytonissa Yhdysvalloissa. Keskeisimpänä keskipitkän aikavälin toimenpiteenä yhtiö suunnittelee investoivansa uuteen tuotantokapasiteettiin Euroopassa, jonka avulla korvattaisiin Venäjän menetettyä volyymeja palvelemaan etenkin Keski-Euroopan markkinaa. Välivaiheessa markkina-asemaa pyritään puolustamaan myös ostamalla renkaiden alihankintana toisilta rengasvalmistajilta.

Yhtiön tase on tällä hetkellä onneksi vahva ja mahdollistaa satojen miljoonien eurojen suuriset panostukset uuden Euroopassa sijaitsevan tuotantolaitoksen rakentamiseksi. Keväällä 2022 osinkoa myös leikattiin tämän tukemiseksi. Yhtenä Nokian Renkaiden merkittävänä omistajana tuemme yhtiötä ja sen johtoa useamman vuoden kestävässä uudelleenrakentamisen keskellä. Uskomme, että Nokian Renkaat on jatkossakin menestyksellinen ja erikoistunut rengasvalmistaja, joka on johtava toimija etenkin talvirenkaissa ja ympäristövastuullisuudessa.

2022



”Venäjä-riski realisoitui, uusi suunta kirkastumassa.”

Pauli Anttila
sijoitusjohtaja

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

1,8 %

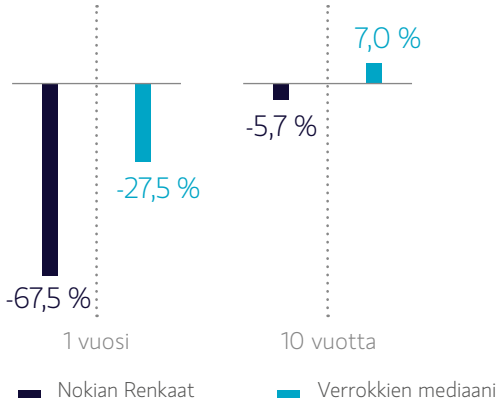
Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

136

Tärkeimmät tapahtumat

- Yhtiö aloitti hallitun vetäytymisen Venäjältä
- Valmistelussa investointipäätös uuteen tuotantokapasiteettiin Euroopassa
- Kevään 2022 osinkoa leikattiin 1,20 eurosta 0,55 euroon per osake

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





2022

Ennätysvahva vuosi asetti yhtiön uuteen asentoon

Outokumpu on maailman suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Yhtiöllä on lisäksi kromikaivos Kemissä ja omaa ferrokromituotantoa Torniossa.

Kulunut vuosi on ollut menestyksenkäs Outokummulle vahvan markkinan sekä hyvän operatiivisen toiminnan myötä. Teräsmarkkina alkoi toipumaan vuoden 2021 alussa ja Outokumpu teki käyttökattteen osalta ennätystuloksen vuonna 2021. Ensimmäinen vuosipuolisko vuonna 2022 on Ukrainan sodasta ja pandemiasta huolimatta jatkunut vahvana hyvän tilauskannan myötä ja Outokumpu on onnistunut jatkamaan ennätystuloksen takomista. Teräksen lisäksi ferrokromin hinta on pysynyt korkealla pitkään, mikä on tukenut yhtiön tulosta. Hyvän tuloksen myötä Outokumpu palasi jälleen osingonmaksajaksi ja sen tase on vahva, joka asettaa yhtiön aikaisempaa vakaammalle pohjalle seuraavaa mahdollista laskusuhdannetta ajatellen.

Epävarmuuden kevät selvitetty

Nikkelin hinta koki keväällä ennennäkemättömän hintapiikin, minkä vuoksi nikkelin tärkein kansainvälinen kauppapaikka London Metals Exchange (LME) joutui sulkemaan kaupankäynnin nikkelissä useaksi päiväksi. Tämän seurauksena rosterin hinnoittelu muuttui asiakkaille haasteelliseksi. Markkina ja hinnoittelu saatiin kuitenkin lopulta jälleen toimimaan. Lisäksi sota aiheutti merkittävän hinnannousun energialle ja sähkölle koko Euroopassa. Outokumpu oli kuitenkin hyvin suojannut muun muassa sähkö-sopimukset, minkä lisäksi tuotantolaitosten sijainti pääosin Pohjoismaissa auttoivat yhtiötä selvittämään tämän haasteen suhteellisen hyvin verrattuna eurooppalaisiin kilpailijoihin. Kasvanut inflaatio vaikuttaa myös Outokumpuun, mutta yhtiö on

onnistunut hinnoittelun sekä strategisten tehostustoimien myötä kompensoimaan inflaation vaikutusta. Kasvaneen teräksen hintaeron vuoksi tuonti Aasiasta on kuitenkin kasvanut vuoden 2021 neljännestä kvartaalista lähtien. Heikentynyt yleinen taloudellinen tilanne sekä kasvanut tuonti ovat kääntäneet teräksen hinnat laskutrendille etenkin Euroopassa, mikä näkyy vasta viiveellä syksyllä ja seuraavan vuonna Outokummun tuloksessa johtuen pitkistä sopimuksista ja tilauskannasta.

Strategian toteutus onnistunutta

Outokummun strategian toteuttaminen edistyi erinomaisesti. Yhtiön alkuperäisenä tavoitteena oli saavuttaa tehostustoimien sekä myynnin kehittämisen myötä 200 miljoonan euron vuosittainen parannus käyttökattteeseen vuoden 2022 loppuun mennessä. Tämä saavutettiin lähes jo vuoden 2021 lopussa, jolloin tavoitetta päätettiin kasvattaa 250 miljoonan euron tasoon. Tämäkin saavutettiin jo vuoden 2022 puoleen väliin mennessä. Hyvän kysynnän sekä tehostustoimien myötä Outokumpu on onnistunut pienentämään velkaisuuttaan merkittävästi. Viimeisen vuoden aikana nettovelka pieneni noin 900 miljoonasta eurosta noin 300 miljoonaan euroon. Mallikkaan strategian toteutumisen myötä Outokumpu esitteli kesäkuun pääomamarkkinapäivillään strategian seuraavaa osiota, jossa yhtiö tavoittelee tehokkuuden ja tuottavuuden kasvua toteuttamalla täsmäinvestointeja sen ydinliiketoimintoihin.



"Outokumpu saavutti hyvin tavoitteensa."

Joonas Hytti
associate

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

3,8%

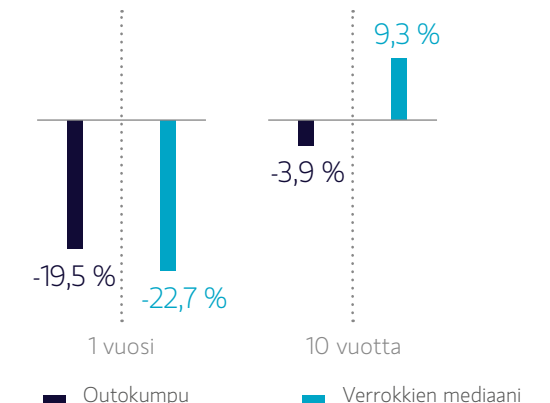
Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

279

Tärkeimmät tapahtumat

- Ennätysvahva vuosi
- Strategian 1. osa saavutettu
- Osinkoa maksettu jälleen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Onnistunut exit Nordeasta

Sampo-konserni toimii vahinko- ja henkivakuutusten liiketoiminta-alueilla lähinnä Pohjoismaissa.

Vuoden 2021 alussa Sampo vahvisti odotetusti, että menestyvät vahinkovakuutusliiketoiminnot ovat yhtiön painopisteenä, koska yhtiön hallituksen ja johdon arvion mukaan suurin pitkän aikavälin arvonluontipotentiaali löytyy niistä. Tämän myötä Sammon strategiseksi tavoitteeksi määritettiin Nordea-omistuksen merkittävä vähentäminen. Tavoite toteutui täysmääräisesti jo keväällä 2022 jolloin Sampo myi viimeisen noin 5 prosentin osuuden. Alkuperäiselle noin 5,6 miljardin euron sijoitukselleen Sampo onnistui noin 15 vuoden aikana saamaan kohtuullisen noin 9 prosentin vuosittaisen tuoton. Tähän myötävaikutti Nordean viime vuosien vakaa ja määrätietoinen eteneminen kohti taloudellisia tavoitteitaan vuodelle 2022.

Ifin vakuutustoiminnan kannattavuus on säilynyt ennätystasolla, vaikka korona-pandemian suotuisa vaikutus vahinkofrekvenssiin on vähentynyt merkittävästi. Ifin kasvu on myös ollut hyvällä tasolla ja viimeisimpien tilastojen perustella yhtiön markkinaosuudet ovat vähintäänkin säilyneet. Positiivista kehitystä on tukenut terve kilpailu pohjoismaisella vahinkovakuutusmarkkinalla. If ja tämän kilpailijat ovat onnistuneesti nostaneet hintojaan jopa korvauskuluinflaatiota nopeammin. On myös ollut ilo seurata Ifin viimeaikaisia toimenpiteitä päästöjen vähentämiseksi, näistä merkittävin ollessa yhtiön julkaisu sitoutumisesta Science Based Targets initiative (SBTi) -aloitteeseen.

Konsernirakennetta selkiyttävissä yritysjärjestelyissä hyvä alku

Sammon strateginen suuntaus vahinkovakuutusliiketoimintojen kasvattamiseksi näkyi jo syksyllä 2020 kun ostotarjous Hastingsistä toteutui. Sammon omistusosuus Hastingsistä oli alkuvaiheessa 70 prosenttia mutta jo loppuvuodesta 2021 Sampo pystyi kasvattamaan osuutensa 100 prosenttiin. Hastingsin operatiivinen kehitys viimeisten 12 kuukauden aikana on kuitenkin ollut odotuksia heikompaa osittain markkina- ja regulaatiomuutoksista johtuen. Korvauskulujen nopea inflaatio on päässyt yllättämään Hastingsin ja muut toimijat Ison-Britannian markkinalla. Odotamme että markkinan normalisoituminen ja yhtiön omat korjaavat toimenpiteet parantavat tilannetta.

Pääoman allokointi olennaista tulevan arvonluonnin kannalta

Nordean osakkeiden myyneistä Sampo on saanut yli 7 miljardin euron varat, joista yli 2 miljardia on palautettu Sammon osakkeenomistajille lisäosion ja osakkeiden takaisinostojen myötä. Osa myyntituotoista on käytetty tai tullaan käyttämään vieraan pääoman ehtoisten instrumenttien takaisinmaksuun. Jatkossakin ylimääräisen pääoman palauttaminen osakkeenomistajille on riippuvainen konsernirakennetta selkiyttävien yritysjärjestelyiden toteuttamisedellytyksistä ja aikataulusta.

2022

SAMPO  GROUP

“Ifin vahva tulokunto jatkuu.”

Victor Jansson
analyttikko

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

18,7 %

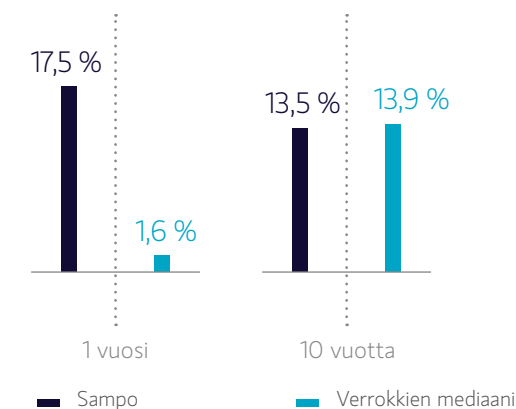
Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

1382

Tärkeimmät tapahtumat

- Kaikki Nordean osakkeet myytiin
- Hastings kokonaan Sammon omistukseen
- Ifin SBTi-tavoitteiden sitoumus

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Kasvu pakkausmateriaaleissa strategian keskiössä

Stora Enso on yksi maailman suurimmista pakkaus-, biomateriaali-, puutuote- ja paperiteollisuuden tuotteiden ja ratkaisujen toimittajista.

Stora Enson vuosi oli operatiivisesti erittäin vahva markkinan oltua suotuisa Stora Enson kaltaiselle lähes energiaomavaraiselle integroidulle tuottajalle. Erityisesti puutavaran ja pakkausmateriaalien korkeiden hintojen myötä Stora Enson operatiivinen liikevoitto lähes kaksinkertaistui kuluneena vuonna 1,8 miljardiin euroon. Vahva tulos mahdollistaa merkittävät investoinnit kasvuun sekä kasvavan osingonmaksukyvyn.

Pakkausmateriaalit kasvuinvestointien keskiössä

Kuluneena vuonna Stora Enso jatkoi johdonmukaisesti uuden strategiansa toteuttamista. Erityisesti investointisuunnitelmat tukevat kehitystä yhä vahvemmaksi pakkausmateriaalien ja -ratkaisujen toimittajaksi. Vuosi 2022 on ensimmäinen vuosi, kun Oulun konvertoitu kraftlainer-kone näkyy liikevaihdossa ja tuloksessa täysimääräisesti. Oulun konvertoinnin menestyksen myötä yhtiö on ilmoittanut tekevänsä soveltuvuus-tutkimusta Oulun toisen käytöstä poistetun paperilinjain konvertoinnista kuluttaja-kartonkiin. Tämä olisi merkittävä investointi, joka toisi yhtiölle arviolta 800 miljoonaa euroa liikevaihtoa. Yhtiö investoi myös pienemmässä mittakaavassa Skoghallin nestepakkaukaskartonkikapasiteetin kasvattamiseen, Varkauden kartonkikapasiteettiin ja kartonginkierrätyslaitokseen Puolaan. Samaan aikaan Stora Enso on jatkanut ligniinipohjaisten akkumateriaalien tutkimusta ja tuotekehitystä, ja yhtiö on julkistanut kehitysyhteistyön Northvoltin kanssa puupohjaisten akkumateriaalien teollisen mittakaavan kehittämiseksi ja kaupallistamiseksi.

Suunnitteilla täysi luopuminen paperiliiketoiminnasta

Syksyllä 2021 Stora Enso sulki Veitsiluodon ja Kvarnsvedenin paperitehtaat ja myi Sachsenin laitoksen. Vuonna 2022 yhtiö on ilmoittanut pyrkivänsä myymään neljä viidestä jäljellä olevasta paperitehtaasta ja tekevänsä selvitystä viidennen konvertoinnista pakkausmateriaalien tuotantoon. Tämän jälkeen Stora Enso olisi poistunut kokonaan supistuvasta ja haastavasta paperimarkkinasta ja keskittyy jatkossa kasvaviin pakkaus-, sellu-, sahatavara ja biotuotemarkkinoihin. Paperimarkkinasta poistuminen on linjassa yhtiön strategian kanssa ja tuo päätökseen yhtiön pitkän siirtymän paperinvalmistajasta sen nykyiseen muotoon.

Geopolitiikka tuo haasteita puun hankintaan

Ukrainan sodan johdosta Stora Enso myi sahansa ja pakkaustoimintonsa Venäjällä paikalliselle johdolle ja lopetti puun hankinnan Venäjältä. Liiketoimintojen myynnin vaikutus yhtiön tulokseen on hyvin pieni, suurempia haasteita tuo Venäjältä Suomeen tuodun puun korvaaminen. Tuontipuu Venäjältä vastasi aiemmin 10 prosenttia yhtiön puunkäytöstä Suomessa, mikä täytyy nyt korvata lisäämällä hankintaa Suomesta, Ruotsista ja Baltiasta. Puun saatavuuden kiristyminen korostaa entisestään metsien omistamisen ja kestävä hoidon merkitystä. Osana tätä Stora Enso tekee jatkuvaa työtä metsien kestävä käytön, hiilen sidonnan ja biodiversiteetin kehittämiseksi metsissään.

2022



“Ennätysellisen hyvä vuosi vahvassa lopputuotemarkkinassa.”

Annareetta Lumme-Timonen
associate

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

17,3 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

1282

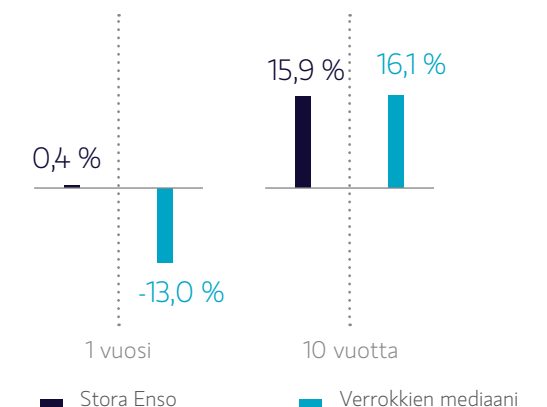
Tärkeimmät tapahtumat

Erittäin vahva operatiivinen tulokunto

Kasvuinvestoinnit pakkausmateriaaleihin

Päätös irtautua paperiliiketoiminnasta

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Strateginen suunta valittu

Tietoevry on yksi Pohjoismaiden suurimpia digitaalisten palveluiden ja ohjelmistoliiketoiminnan yrityksiä. Yhtiö tarjoaa tietotekniikka-, konsultointi- ja tuotekehityspalveluita ja ohjelmistoja useille yksityisille ja julkisen sektorin toimijoille.

Haastavan alkuvuoden 2021 jälkeen yhtiön liikevaihto kääntyi kasvuun vuoden toisella puoliskolla digitaalisten palveluiden kysynnän ollessa vahvaa vuoden lopulla. Myös vuosi 2022 käynnistyi lupaavasti ja yhtiö onnistui kasvamaan orgaanisesti viisi prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Vahvan kysynnän myötä myös työntekijämarkkina on ollut poikkeuksellisen kuuma ja vaikuttanut koko sektoriin korkean henkilöstön vaihtuvuuden lisäksi kohonneena palkkainflaationa. Lisäksi kannattavuutta on painanut yhtiön perinteisen infrastruktuuri liiketoiminnan haasteet, minkä takia yhtiö on aloittanut liiketoiminta-alueeseen kohdentuvia kustannussäästö-toimenpiteitä kilpailukyyn vahvistamiseksi. Näiden uskotaan parantavan yhtiön kannattavuutta vuoden 2022 toisella puoliskolla.

Uudistettu strategia ja segmenttirakenne tuovat selkeyttä yhtiöön

Yhtiö julkisti lokakuussa 2021 uudistetun konsernistrategiansa, ja perusti kuusi erikoistunutta liiketoiminta-alueetta, jossa jokaisella on täysi operatiivinen vastuu ja kukin liiketoiminta kehittää toimintaansa palvelualueensa markkinadynamiikan mukaisesti. Uudessa segmenttirakenteessa yhtiön kasvualueisiin kuuluvat jatkossa konsultointi- ja tuotekehityspalvelut (Create), hyvinvoinnin ja terveydenhuollon ohjelmistot (Care) sekä finanssisektorin ohjelmistotuotteet (Banking). Näihin fokus-alueisiin yhtiön on tarkoitus jatkossa kohdistaa investoinnit kasvun vahvistamiseksi.

Yhtiön liikevaihtoa viime vuosina laskeneissa infrastruktuuripalveluissa (Connect) sekä infrastruktuurin modernisointi ja sovellushallintapalveluissa (Transform) oleellista on

uuden strategian mukaisesti löytää kumppanuudet skaalan vahvistamiseksi ja kilpailukyyn säilyttämiseksi. Muut ohjelmistoliiketoiminnot (Industry) ovat uudessa liiketoimintarakenteessa entistä erillisempi joukko erilaisia ohjelmistoja, joiden tulevaisuutta mietitään jatkossa ohjelmistokohtaisesti.

Uskomme strategian toteuttamisen luovan arvoa

Koemme uuden konsernistrategian olevan hyvä ja looginen askel selkeyttämään yhtiön liiketoimintarakennetta, ja allokoimaan yhtiön investoinnit oikeisiin liiketoiminta-alueisiin. Lisäksi uskomme uuden segmenttirakenteen tuovan nyt paremmin esiin yhtiön ydinliiketoimintojen kasvu- ja kannattavuuspotentiaalin, jossa uskomme olevan merkittävää piiloarvoa, mikä ei ole aiemmin yhtiön entisessä rakenteessa ja arvostuksessa tullut ilmi.

Heinäkuussa 2022 yhtiö ilmoittikin käynnistävänsä Banking-liiketoiminnan strategisen arvioinnin, jossa selvitetään mahdollisuuksia irrottaa liiketoiminta itsenäiseksi yhtiöksi. Uskomme mahdollisen listaamisen olevan keino piiloarvon vapauttamiseksi ja tuovan joustavuutta liiketoiminta-alueen kasvun kiihdyttämiseksi. Lisäksi arvionluonnin kannalta oleellista on löytää pikimmiten tarvittavat ratkaisut yhtiön kannattavuutta ja kasvunäkymiä painaville Connect ja Transform -segmenteille. Vastaavasti yhtiön ydinliiketoiminnoissa etenkin konsultoinnin ja hyvinvoinnin ohjelmistoissa uskomme, että yritysostot yhtiön kotimarkkinoilla olisivat arvoa luovia skaalan ja markkina-aseman kasvattamiseksi.

2022



”Odotamme aktiivisia ratkaisuja konsernistrategian toteuttamiseksi.”

Petter Söderström
sijoitusjohtaja

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

4,1 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

303

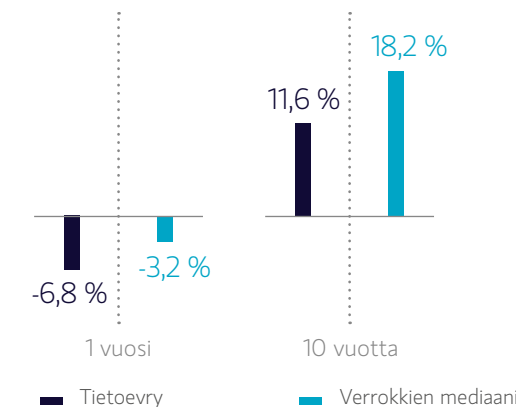
Tärkeimmät tapahtumat

Uuden strategian ja segmenttirakenteen julkaisu lokakuussa 2021

Connect-alueella tehostamistoimia kiihdyttämään pilvipohjaista liiketoimintaa ja parantamaan segmentin kilpailukykyä

Banking-liiketoiminnan strateginen arviointi käynnistetään heinäkuussa 2022

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





2022

Valmetin ja Neleksen fuusiosta uusi tukijalka kasvulle

Valmet on johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä erityisesti sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle.

Kuluneen vuoden tärkein strateginen hanke Valmetille on ollut Neles-fuusion läpivienti. Heinäkuussa 2021 Valmet ja Neles ilmoittivat allekirjoittaneensa yhdistymissopimuksen ja sulautumissuunnitelman, ja syyskuussa molempien yhtiöiden yhtiökokoukset hyväksyivät fuusion. Yhdistyminen toteutui huhtikuussa 2022 ja sen myötä Neleksen venttiili- ja venttiiliautomaatioratkaisut tukevat jatkossa Valmetin prosessiteknologia-, palvelu- ja automaatiotarjoomaa. Uskomme vahvasti fuusion olevan synergistinen, ja että sen jälkeen Valmetilla on entistä kokonaisvaltaisempi ja kilpailukykyisempi kokonaistarjooma palvelemaan prosessiteollisuuden tarpeita entistä laajemmin. Tätä kuvaa myös fuusion jälkeinen Valmetin kannattavuuden tavoitehaarukan nosto 12–14 prosentin tasolle.

Hyvää kehitystä kaikissa liiketoiminnoissa

Valmetin operatiivinen kehitys jatkoi vahvalla linjalla. Yhtiön tilaukset kasvoivat kaikissa liiketoimintalinjoissa, missä erityisen positiivisena kehityksenä pidimme palveluiden tilausten 18 prosentin kasvua sekä automaation tilausten 24 prosentin kasvua. Positiivista oli myös Paperit-liiketoimintalinjan jatkunut todella vahva vire, sen yllettyä yli 1,5 miljardin euron tilauksiin. Valmetin panostukset tuotekehitykseen näkyvät paperit-segmentin ja erityisesti kartonkikoneiden hyvänä kilpailukykenä, jonka myötä Valmet on onnistunut voittamaan markkinaosuutta entisestään. Alkuvuonna 2022 Valmetin vuosia jatkunut kannattavuuden parantuminen pysähtyi yleisen

markkinatilanteen sekä kustannusinflaation myötä. Kannattavuus on kuitenkin edelleen historiallisesti hyvällä tasolla. Yhtiön liiketoiminta on lisäksi jatkanut hyvän kassavirran tuottamista, mikä mahdollistaa investoinnit kasvun jatkamiseen.

Seuraavaksi tavoitteeksi vakaiden liiketoimintojen kasvattaminen entisestään

Huomattava osa Valmetin arvosta tulee vakaista palvelu-, automaatio- ja venttiili-liiketoiminnoista. Valmet teki keväällä 2022 raportointi selkiyttävän muutokseen ja tarjosi lisää näkyvyyttä vakaiden liiketoimintojen kannattavuuteen. Tämä tuo esiin palvelu- ja automaatioliiketoiminnan tuloksentehtävyä sekä korostaa niiden vakautta eri markkinatilanteissa. Jatkossa arvionluonnin kannalta onkin olennaista pystyä kasvattamaan näitä liiketoimintoja entisestään. Entinen Neles muodostaa hyvän alustan tasaisen ja kannattavan virtauksenhallintaliiketoiminnan kasvattamiseen iin orgaanisesti kuin epäorgaanisestikin. Samaan aikaan asiakkaiden kasvavat optimointi- ja tehostamistarpeen sekä Valmetin laaja asennettu laitekanta tukevat palvelu- ja automaatio-järjestelmämyynnin kasvun jatkumista. Yhtiön strategian seuraavan askeleen tuleekin olla vakaiden liiketoimintojen kannattavan kasvun potentiaalnin realisointi.



“Odotamme fuusion tukevan kannattavaa kasvua.”

Timo Mäkinen
associate

Osuus
Solidiumin
osake-
omistuksista

5,9 %

Omistuksen
markkina-arvo
30.6.2022
milj. EUR

436

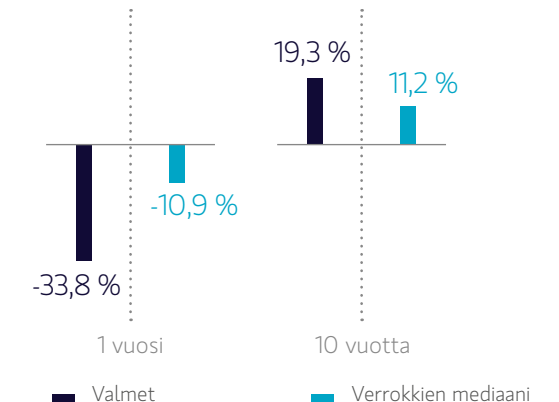
Tärkeimmät tapahtumat

Neles-fuusion onnistunut läpivienti

Kannattavuustavoitteen nosto 12–14 % haarukkaan

Raportoinnin läpinäkyvyyden parantuminen

Keskimääräinen vuotuinen tuotto





Hallitus

Harri Sailas

Puheenjohtaja | s. 1951, ekonomi

Solidiumin hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2016

2007–2015 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, toimitusjohtaja.
–2007 Eri johtotehtäviä Nordeassa ja sen edeltäjäpankeissa, viimeksi pääkaupunki-seudun aluepankin johtajana ja Nordea Pankki Suomen varatoimitusjohtajana

Luottamustehtäviä:

2020– FinnHEMS, hallituksen puheenjohtaja
2015– Helsingin Diakonissalaitos, valtuuskunnan jäsen



Aaro Cantell

Varapuheenjohtaja | s. 1964, DI

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2016, varapuheenjohtajana vuodesta 2020

2005– Normet Group, hallituksen puheenjohtaja, yrittäjä
1997–2007 Fenno Management, osakas ja toimitusjohtaja
1993–1997 Suomen itsenäisyyden juhlarahasto SITRA, sijoitusjohtaja

Luottamustehtäviä:

2021– Teknologiateollisuuden työnantajat, hallituksen puheenjohtaja
2021– Teknologiateollisuuden satavuotissäätiö, hallituksen puheenjohtaja
2016– Valmet, hallituksen jäsen
2015– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA, valtuuskunnan jäsen



Timo Ahopelto

s. 1975, DI

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2017

2009– Lifeline Ventures, perustajaosakas
2006–2009 Blyk, liiketoimintajohtaja
2000–2006 CRF Health, perustaja-toimitusjohtaja, kaupallinen johtaja
1999–2000 McKinsey & Company

Luottamustehtäviä:

2019– Yksityisyrittäjien Säätiö, hallituksen jäsen
2017– Tietoevry, hallituksen jäsen
2014– Slush teknologiakonferenssi, hallituksen puheenjohtaja
2014– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2014– Helsingin Yliopiston Innovaatio-toimikunta, hallituksen jäsen



Jannica Fagerholm

s. 1961, KTM

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2019

2010– Signe ja Ane Gyllenbergin säätiö, toimitusjohtaja
1999–2010 SEB Gyllenberg Private Bank, toimitusjohtaja
1998–1999 Handelsbanken Liv Suomi, maajohtaja
1990–1998 Sampo-konserni, sijoitusyksikkö

Luottamustehtäviä:

2022– Säätiöt ja rahastot ry, hallituksen puheenjohtaja
2016– Kesko, hallituksen jäsen
2013– Sampo, hallituksen jäsen
2001– Svenska litteratursällskapet i Finland, finansrådet





Hallitus



Jouko Karvinen

s. 1957, DI

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2021

2007–2014 Stora Enso, toimitusjohtaja
2002–2006 Royal Philips, Medical-divisioona, toimitusjohtaja
–2002 ABB Asea Brown Bover, eri johtotehtäviä 1980-luvulta saakka

Luottamustehtäviä:

2016– Finnair, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja 2017 alkaen
2015– IMD Business School (Lausanne, Sveitsi), säätiön hallituksen jäsen

Aiempia hallitustehtäviä: SKF, Nokia, Valmet sekä neuvonantajana Komatsu Corporation

Marjo Miettinen

s. 1957, KT

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2016

2021– Ensto Invest, hallituksen jäsen
(puheenjohtaja 2017–2021)
2016– Ensto, hallituksen puheenjohtaja
2006–2014 EM Group, toimitusjohtaja
2002–2006 Ensto, hallituksen
puheenjohtaja
1988–2001 Ensto Oy, useita johtotehtäviä

Luottamustehtäviä:

2022– European Family Businesses, hallituksen jäsen
2021– Teknologiateollisuus, hallituksen jäsen
(hallituksen puheenjohtaja 2019–2021)
2021– P2X Solutions, hallituksen jäsen
2020– Opetus- ja kulttuuriministeriö, tutkimus- ja
innovaationeuvoston jäsen
2020– Tekniikan Akatemia TAF, hallituksen jäsen
2020– TT-säätiö, hallituksen puheenjohtaja
2020– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja
Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen
jäsen
2016– Boardman, partneri
2005– EM Group, hallituksen jäsen
1999– Ensto, hallituksen jäsen



Jukka Ohtola

s. 1967, KTM, CEFA

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2021

2007– Valtioneuvoston kanslia, neuvotteleva virkamies
1997–2007 Kauppa- ja teollisuusministeriö, ylitarkastaja
1994–1996 Rahoitusalan tehtäviä

Luottamustehtäviä:

2021– Suomen Malmijalostus, hallituksen jäsen
2001– Aiempia hallitustehtäviä (>10): muun muassa Altia



Laura Raitio

s. 1962, TkL

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2019

2014–2017 Diacor terveystalvet,
toimitusjohtaja
1990–2014 Erilaiset johtotehtävät
Ahlstromissa, viimeisimpänä Building and
Energy -liiketoiminta-alueen johtajana
2009–2014 ja konsernin johtoryhmän
jäsenenä

Luottamustehtäviä:

2022– Unike, hallituksen jäsen
2021– Alko, hallituksen jäsen, halli-
tuksen puheenjohtaja 2022 alkaen
2019– Boardman, hallituksen puheen-
johtaja
2019– Arvopaperimarkkinayhdistys,
hallituksen jäsen
2018– Helsingin Diakonissalaitos,
hallituksen puheenjohtaja
2017– Raute, hallituksen jäsen, halli-
tuksen puheenjohtaja 2019 alkaen
2015– Suominen, hallituksen jäsen





Henkilöstö



Reima Rytsölä

s. 1969, toimitusjohtaja (1.8.2022), VTM, CEFA, AMP

Yhtiön juoksevan hallinnon organisointi ja toiminnan johtaminen hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti, hallitusvalinnat omistetuissa yhtiöissä. Hallituksen jäsen: Kojamo, Ylva Palvelut, Nordea Funds, Rock Course ja Rock Properties



Pauli Anttila

s. 1984, sijoitusjohtaja, KTM

Vastuu sijoitusjohtajana Elisan, Kemiran, Konecranesin ja Nokian Renkaiden omistuksista, nimitystoimikuntatyö, hallituksen jäsen Konecranesissa ja Suomen Malmijalostuksessa



Joonas Hytti

s. 1992, associate, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä, tuotonlaskenta



Victor Jansson

s. 1994, analyytikko, KTM

Analyysi sijoitustiimeissä, yritysvastuu



Inga Lehtoranta

s. 1997, assistentti, tradenomi, HSO

Juridiset avustavat tehtävät, hallituksen kokousjärjestelyt, taloushallinto, tapahtumat



Annareetta Lumme-Timonen

s. 1967, sijoitusjohtaja, DI, TkT

Vastuu sijoitusjohtajana Anoran, Metso Outotecin, Stora Enson ja Valmetin omistuksista, nimitystoimikuntatyö, yritysvastuu, hallituksen jäsen Anorassa



Henkilöstö



Timo Mäkinen
s. 1991, associate, DI
Analyysi sijoitustiimeissä



Natalie Nevaste
s. 1986, viestintäassistentti &
toimistokoordinaattori, restonomi YAMK
Viestinnän avustavat tehtävät, toimiston
ylläpitävät tehtävät ja niiden koordinoiti



Toni Nurmi
s. 1993, associate, KTM
Analyysi sijoitustiimeissä



Mari Ovaskainen
s. 1978, hallintoassistentti, tradenomi
Hallinnon ja henkilöstöhallinnon tehtävät,
IT-hankinnat ja -ylläpito



Ulla Palmunen
s. 1974, lakiasianjohtaja, OTM
Lakiasiat ja toiminnan säännöstenmukaisuus
(compliance), hallituksen sihteeri,
henkilöstöhallinto, viestintä



Petter Söderström
s. 1976, sijoitusjohtaja, KTM
Vastuu sijoitusjohtajana Nokian,
Outokummun, Sammon ja Tietoevryn
omistuksista, nimitystoimikuntatyö,
rahoitus, hallituksen jäsen Outokummussa



Inka Virtanen
s. 1985, toimitusjohtajan ja hallituksen
puheenjohtajan assistentti, tradenomi, HSO
Toimitusjohtajan ja hallituksen puheenjohtajan
avustavat tehtävät



Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.7.2021–30.6.2022

Solidiumin toimialana on omistaa ja hallinnoida Suomessa toimivien yritysten osakkeita ja käyttää niissä omistajuuteen perustuvaa määräysvaltaa. Solidiumin koko osakekannan omistaa Suomen valtio.

Suomen valtioneuvoston talouspoliittinen ministerivaliokunta vahvisti keväällä 2020 Solidiumin toimiohjeen. Sen mukaisesti Solidium on suomalainen ankkuriomistaja, jolla on kansallinen intressi toiminnassaan. Yhtiöllä on sekä oikeus että velvollisuus kehittää omistuksiaan ja sijoitus päätösten sekä luopumisten tulee olla taloudellisesti perusteltavissa. Osakemyynneistä syntyvät varat käytetään pääsääntöisesti uusiin kohteisiin tai nykyisten omistusten vahvistamiseen. Lisäksi Solidiumilla tulee olla valmius niin päätettäessä vastata salkkuyhtiöidensä pääomahuollosta ja osallistua niiden osakeanteihin tai muihin rahoitusjärjestelyihin omistusosuutensa mukaisesti.

Solidiumin perustehtävä on vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävissä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa. Solidium pyrkii vähemmistöomistajan käytettävissä olevin keinoin tukemaan ja haastamaan omistusyhtiöitä kehittymään ja menestymään verrokkiyhtiöitään paremmin. Tavoitteena on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on edustaja jokaisen omistusyhtiön hallituksessa.

Solidiumin hallinnointimallin kannalta keskeistä on aktiivinen vaikuttaminen omistettujen yhtiöiden hallituskokoonpanoihin, minkä vuoksi Solidium osallistui katsauskaudella tiiviisti hallitusvalintoja valmistelevien nimitystoimikuntien työskentelyyn. Tavoitteena on muodostaa omistaja-arvon luomisen kannalta mahdollisimman hyvin toimiva ja kunkin yhtiön tarpeita vastaava hallituskokoonpano. Tilikauden aikana Solidiumin edustajat osallistuivat 10 yhtiön hallituksen jäseniä ja heidän palkkioitaan koskevan ehdotuksen valmisteluun nimitystoimikunnassa: Elisa Oyj:n, Metso Outotec Oyj:n, Nokian Renkaat Oyj:n, Outokumpu Oyj:n, Tietoevry Oyj:n ja Valmet Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajina sekä Anora Group Oyj:n, Kemira Oyj:n, Konecranes Oyj:n ja Stora Enso Oyj:n

osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenenä. Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin tilikauden aikana yhteensä 20 uutta jäsentä, joista naisia oli 10.

Tuottokehitys

Tilikauden lopussa osakeomistusten markkina-arvo oli 7 401 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 405 miljoonaa euroa. Solidiumin kaikkien sijoitusten tuotto oli -8,5 prosenttia tilikauden aikana. Osakeomistusten tuotto oli -8,8 prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli -0,6 prosenttia. Yhtiön substanssiarvo laski tilikauden aikana 8 761 miljoonasta eurosta 7 246 miljoonaan euroon.

Tilikauden lopussa 30.6.2022 Solidium omisti osakkeita kahdessa-toista pörssiyhtiössä: Anora Group Oyj:ssä, Elisa Oyj:ssä, Kemira Oyj:ssä, Konecranes Oyj:ssä, Metso Outotec Oyj:ssä, Nokia Oyj:ssä, Nokian Renkaat Oyj:ssä, Outokumpu Oyj:ssä, Sampo Oyj:ssä, Stora Enso Oyj:ssä, Tietoevry Oyj:ssä ja Valmet Oyj:ssä. Solidium sai tilikauden aikana voitonjakoa omistamiltaan yhtiöiltä 339 miljoonaa euroa ennen veroja (1.7.2020–30.6.2021: 219 miljoonaa euroa).

Tilikauden tapahtumat

Tilikauden aikana Solidium hankki osakkeita 115 miljoonalla eurolla ja myi 584 miljoonalla eurolla. Solidium sai osakesiirtona Suomen valtiolta osakkeita 143 miljoonan euron arvosta ja siirsi pääomanpalautuksena 271 miljoonan euron arvosta.

Tilikauden aikana Solidium hankki Konecranesin osakkeita 34 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 29 miljoonalla eurolla ja Valmetin osakkeita 52 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan

jälkeen Solidiumin omistusosuus Konecranesissa nousi tilikauden aikana 8,5 prosentista 10,1 prosenttiin ja Nokian Renkaissa 8,8 prosentista 9,4 prosenttiin. Valmetin ja Neleksen yhdistymisen myötä Solidiumin omistusosuus olisi liudentunut 11,1 prosentista noin yhdeksään prosenttiin, mutta kevään 2022 osakeostojen myötä omistusosuus Valmetissa lopulta päättyi 10,1 prosenttiin.

Tilikauden aikana Solidium myi Sammon osakkeita 498 miljoonalla eurolla ja Outokummun osakkeita 86 miljoonalla eurolla. Osakkeiden myyntien jälkeen Solidiumin omistusosuus Sammossa laski 8,0 prosentista 6,0 prosenttiin, mutta Sammon omien osakkeiden takaisinostojen myötä Solidiumin omistusosuus oli 6,2 prosenttia tilikauden päättyessä. Outokummussa omistusosuus laski 18,9 prosentista 15,5 prosenttiin.

Suomen valtio siirsi 25.11.2021 kaikki omistamansa Anoran osakkeet, eli noin 19,4 prosenttia Anoran osakekannasta, Solidiumin omistukseen. Anoran osakkeen luovutusarvona oli julkisen kaupan käynnin päätöskurssi 24.11.2021 Helsingin pörssissä 10,90 euroa/osake eli yhteensä noin 143 miljoonaa euroa. Lisäksi omistaja päätti 14.9.2021 siirtää pääomanpalautuksena Suomen valtiolle kaikki Solidiumin omistamat SSAB:n osakkeet eli noin 271 miljoonan euron arvosta osakkeita. Tämän seurauksena Solidiumin omistusosuus SSAB:ssa laski 6,3 prosentista 0,0 prosenttiin ja ääniosuus 8,0 prosentista 0,0 prosenttiin. Lisäksi Suomen valtio päätti 17.11.2021 jakaa pääomanpalautuksena Suomen valtiolle 500 miljoonaa euroa. Pääomanpalautus maksettiin vapaaseen omaan pääomaan kuuluvasta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 19.11.2021.

1.10.2020 Konecranes ja Cargotec ilmoittivat järjestelystä yhdistää yhtiöt, minkä yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät 18.12.2020. Solidium tuki järjestelyä, koska uskoi sen luovan omistaja-arvoa Konecranesin ja Cargotecin toisia täydentävän tarjoaman, teknologia- ja palveluosaamisen sekä muiden synergiaetujen seurauksena. 29.3.2022 Yhdistyneen Kuningaskunnan kilpailu- ja markkinavi-

ranomainen "CMA" valitettavasti esti sulautumisen. CMA:n antaman lopullisen raportin mukaan tarjotut toimenpiteet – jotka olisivat poistaneet yhtiöiden päällekkäiset liiketoiminnot, ja jotka Euroopan komissio oli hyväksynyt – eivät olleet riittäviä CMA:n esittämien kilpailuvuolien lieventämiseksi. Sulautuminen olisi vaatinut kaikkien kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Yhtiöt olivat jo saaneet hyväksynyt Euroopan, Kiinan ja yhdeksän muun alueen kilpailuviranomaisilta ennen CMA:n kieltävää päätöstä.

Valmet ja Neles ilmoittivat 2.7.2021 sulautumissuunnitelmasta. Solidium näki Neleksen houkuttelevana kumppanina vahvistamaan Valmetin kasvua, minkä myötä sulautumiselle annettiin tuki. Solidium oli myynyt aikaisemmin omat Neleksen osakkeet Valmetille. Ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät suunnitelman 22.9.2021 ja sulautuminen toteutui 14.2022.

Tuloskehitys

Toiminnan kustannustehokkuutta kuvaava hallintokulusuhde oli 0,05 prosenttia (0,06 prosenttia). Henkilöstökulujen määrä oli 2,5 miljoonaa euroa (2,6 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 1,5 miljoonaa euroa (1,8 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli -4,0 miljoonaa euroa (-4,4 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot, 340,5 miljoonaa euroa (220,2 miljoonaa euroa), sisälsivät lähinnä osinkotuottoja 338,7 miljoonaa euroa ennen veroja ja rahamarkkinasijoituksesta saatuja tuottoja 1,8 miljoonaa euroa. Rahoituskulut olivat -2,7 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Tilikauden verot olivat -30,8 miljoonaa euroa (-18,4 miljoonaa euroa) ja voitto oli 302,9 miljoonaa euroa (196,7 miljoonaa euroa).



Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Suurin Solidiumin pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on kirjanpito-arvoltaan 7 401 miljoonan euron (9 024 miljoonaa euroa) pörssi-osakkeet. Investoinnit, 117 miljoonaa euroa (227 miljoonaa euroa), olivat lähinnä osakehankintoja. Luovutustulot osakkeista olivat 584 miljoonaa euroa (490 miljoonaa euroa). Solidiumin rahavarat tilikauden lopussa olivat 405 miljoonaa euroa (567 miljoonaa euroa) ja taseen loppusumma 7 807 miljoonaa euroa (9 594 miljoonaa euroa). Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 93 prosenttia (91 prosenttia) ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 405 miljoonan euron rahavarat.

Yhtiökokoukset ja hallitus

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 28.10.2021. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2020–30.6.2021 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalle yhteensä 368 miljoonaa euroa. Hallitukseen valittiin uudelleen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka puheenjohtajaksi Harri Sailas, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä varsinaisiksi jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Marjo Miettinen ja Laura Raitio sekä uusiksi jäseniksi Jouko Karvinen ja Jukka Ohtola. Yhtiökokous päätti pitää hallituksen palkkiot ennallaan ja vahvisti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 5 500 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajan palkkioksi 3 000 euroa kuukaudessa ja jäsenten palkkioksi 2 500 euroa kuukaudessa. Lisäksi vahvistettiin 600 euron suuruinen kokouspalkkio kustakin kokouksesta.

Solidiumin tilintarkastajiksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka. Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja osakeenomistajasta, pois lukien Jukka Ohtola, joka ei ole osakeenomistajasta riippumaton. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita eikä yhtiöllä ole optio- tai osakepalkkiojärjestelmiä. Solidiumin hallituksen jäsenille maksettujen kuukausi- ja kokouspalkkioiden yhteismäärä oli 314 476,2 euroa (291 000 euroa). Solidiumin hallitus kokoontui tilikauden aikana 8 kertaa (11 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste hallituksen kokouksiin oli 100 prosenttia (96 prosenttia). Solidiumin 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. Henkilöstövaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta yhtiön henkilöstön palkitsemiseen liittyvissä sekä henkilöstöhallintoon kuuluvissa asioissa mukaan lukien henkilöstöpolitiikan kehittäminen. Henkilöstövaliokunta kokoontui tilikauden aikana neljä kertaa ja sen jäsenten osallistumisaste kokouksiin oli 100 prosenttia.

Henkilöstö

Solidiumin toimitusjohtajana toimi Antti Mäkinen 2.5.2017–31.5.2022. Lakiasianjohtaja Ulla Palmunen toimi väliaikaisena toimitusjohtajana

1.6.2022–31.7.2022. Tilikauden päättymisen jälkeen 1.8.2022 uutena toimitusjohtajana aloitti Reima Rytsölä. Toimitusjohtaja ei omista yhtiön osakkeita tai optioita. Toimitusjohtajan palkkaus muodostuu kiinteästä kuukausipalkasta ja suoriteperusteisesta vuosittain määräytyvästä tulospalkkiosta, joka on enintään 30 prosenttia kiinteästä palkasta. Toimitusjohtajan eläke-edut ja -ikä määräytyvät työntekijän eläkelain mukaan. Toimitusjohtajalla on 6 kuukauden irtisanomisaika. Solidiumin vakituisen henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli tilikaudella 13 ja tilikauden lopussa 13. Solidiumin johtoryhmään kuuluivat tilikauden lopussa väliaikaisen toimitusjohtajan ja lakiasianjohtajan Ulla Palmusen lisäksi sijoitusjohtajat Pauli Anttila, Anna-reetta Lumme-Timonen ja Petter Söderström. Solidiumin johtoryhmän jäsenet voivat toimia omistusyhtiöiden hallituksissa saatuaan siihen erillisen sivutoimiluvan. Omistusyhtiöt maksavat hallitustyöskentelystä palkkiota omien käytäntöjensä mukaisesti.

Arvio merkittävimmistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Solidiumin toimintaan liittyvät keskeisimmät strategiset riskit ja finanssiriskit syntyvät markkinavoimista, jotka aiheuttavat volyymien ja markkina-arvojen heilahteluja ja siten voivat vaikuttaa merkittävästi yhtiön sijoituskohteiden arvojen ja yhtiön tuloksen vaihteluun, rahoituksen saatavuuteen sekä pitkän tähtäimen liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen. Strategiset riskit ja finanssiriskit voivat syntyä myös esimerkiksi väärän strategian valinnasta sekä puutteellisesta johtamisesta ja seurannasta tai hitaasta reagoinnista markkinatilanteessa ja muussa toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Yhtiön toiminnan merkittävimmät riskit ovat sijoitustoimintaan liittyviä osake-, korko-, valuutta- ja likviditeettiriskejä. Nämä markkinoihin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä vaikutuksia yhtiön tulokseen ja yhtiön omistamien osakkeiden arvoihin markkinahintojen (korot, valuuttakurssit, osakekurssit, luottoriskimarginaalit) muutoksista tai hintavaihteluiden muutoksista johtuen. Yhtiö ei suojaa johdannaisilla tai muilla instrumenteilla osakesijoituksiaan ilman erillistä päätöstä, johon vaaditaan hallituksen hyväksyntä. Keskeiset operatiiviset riskit liittyvät siihen, että puutteellisesti tai virheellisesti toimivat sisäiset prosessit, henkilöt, järjestelmät taikka yhtiön ulkoiset tapahtumat aiheuttavat suoria tai epäsuoria menetyksiä yhtiölle.

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteista kerrotaan tarkemmin yhtiön nettisivuilla. Solidiumin entinen työntekijä tuomittiin 2.3.2022 sisäpiiririkoksesta, johon hän syyllistyi työskennellessään Solidiumissa. Rikokseen liittyvässä tutkinnassa Solidiumin sisäisistä prosesseista ei löytynyt huomautettavaa.

Ehdotus voitonjaoksi

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 4 671 722 327 euroa, mukaan lukien tilikauden voitto 302 947 693 euroa. Hallitus ehdottaa, että maksetaan osinkoa 307 000 000 euroa.



Solidium Oy:n tunnusluvut

	1.7.2021–30.6.2022	1.7.2020–30.6.2021	1.7.2019–30.6.2020
Liikevoitto, milj. €	-4,0	-4,4	-3,8
Voitto ennen veroja, milj. €	333,7	215,0	226,3
Tilikauden voitto, milj. €	302,9	196,7	210,6
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	-8,5	39,2	-7,9
Toiminnan hallintokulusuhde, %	0,05	0,06	0,05
Substanssiarvo, milj. €	7 245,6	8 760,6	6 572,1
Rahoitusvelat, milj. €	0,0	0,0	0,0
Omavaraisuusaste, %	93	91	95
Voitonjako, milj. €	307,0*	368,0	0,0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	13	12	12

* Hallituksen ehdotus

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Toiminnan hallinnointikulusuhde	=	$\frac{\text{Henkilöstökulut} + \text{poistot ja arvonalentumiset} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Substanssiarvo (alkavan ja päättävän taseen keskiarvo)}}$
Substanssiarvo	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{Osakesijoitukset on kirjanpidossa arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin laskennallinen vero huomioden.}}{}$
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$

Tuloslaskelma

€	Liite	1.7.2021–30.6.2022	1.7.2020–30.6.2021
Liiketoiminnan muut tuotot		23 100	0
Henkilöstökulut	1		
Palkat ja palkkiot yhteensä		-2 129 093	-2 189 003
Henkilösivukulut			
Eläkekulut yhteensä		-310 059	-306 330
Muut henkilösivukulut yhteensä		-56 319	-60 002
Henkilösivukulut yhteensä		-366 378	-366 332
Henkilöstökulut yhteensä		-2 495 471	-2 555 335
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä		-50 184	-46 045
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	2	-1 476 269	-1 839 537
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-3 998 825	-4 440 917
Rahoitustuotot ja -kulut	3		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta yhteensä		338 660 944	219 170 754
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta yhteensä		1 808 109	867 282
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista yhteensä		-1 869 277	120 672
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille yhteensä		-875 322	-678 413
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		337 724 455	219 480 295
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA YHTEENSÄ		333 725 630	215 039 378
Tuloverot yhteensä		-30 777 938	-18 353 970
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		302 947 693	196 685 408



Tase

€	Liite	30.6.2022	30.6.2021
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	4		
Koneet ja kalusto		150 553	138 134
Muut aineelliset hyödykkeet		17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		167 974	155 554
Sijoitukset			
5			
Muut osakkeet ja osuudet		7 401 444 396	9 024 234 538
Sijoitukset yhteensä		7 401 444 396	9 024 234 538
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		7 401 612 370	9 024 390 092
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	6		
Muut saamiset		64 732	94 737
Siirtosaamiset		90 204	2 536 924
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		154 935	2 631 661
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit		200 463 998	416 549 991
Rahoitusarvopaperit yhteensä		200 463 998	416 549 991
Rahat ja pankkisaamiset		205 028 305	150 900 460
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		405 647 238	570 082 112
VASTAAVAA YHTEENSÄ		7 807 259 608	9 594 472 204

€	Liite	30.6.2022	30.6.2021
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
5,7			
Osakepääoma		331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto		2 242 358 762	3 331 540 245
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		2 442 664 258	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 926 110 376	1 830 223 084
Tilikauden voitto (tappio)		302 947 693	196 685 408
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		7 245 581 089	8 760 586 731
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	8		
Laskennalliset verovelat		560 589 691	832 885 061
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		560 589 691	832 885 061
Lyhytaikainen vieras pääoma			
9			
Ostovelat		100 703	64 853
Muut velat		53 228	61 497
Siirtovelat		934 898	874 062
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		1 088 829	1 000 413
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		561 678 520	833 885 474
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		7 807 259 608	9 594 472 204



Rahoituslaskelma

€	1.7.2021–30.6.2022	1.7.2020–30.6.2021
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	-3 998 825	-4 440 917
Oikaisut liikevoittoon*	50 184	46 045
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	338 660 944	219 170 754
Muut rahoituserät	-936 489	309 541
Maksetut verot	-94 762 925	-62 000 386
	239 012 890	153 085 036
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	19 651	140 645
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	-269 992	-206 228
	-250 341	-65 583
Liiketoiminnan rahavirta		
	238 762 549	153 019 453
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-62 604	-33 091
Investoinnit osakkeisiin	-116 846 994	-226 682 177
Luovutustulot osakkeista	584 188 902	490 325 926
Investointien rahavirta	467 279 303	263 610 658

€	1.7.2021–30.6.2022	1.7.2020–30.6.2021
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksu	0	0
Pitkäaikaisen lainan takaisinmaksu	0	0
Maksettu voitonjako	-868 000 000	0
Rahoituksen rahavirta	-868 000 000	0
Tilikauden rahavirta		
	-161 958 148	416 630 112
Rahavarat tilikauden alussa	567 450 451	150 820 340
Rahavarat tilikauden lopussa	405 492 303	567 450 451
Rahoitusvarojen muutos	-161 958 148	416 630 112
Rahavaroina käsitellään rahoituslaskelmassa pankkisaamisia, alle 3 kuukauden päästä erääntyviä pankkitalletuksia, lyhytaikaisia yritys- ja sijoitustodistuksia sekä osuudet sijoitusrahastoissa, jotka sijoittavat vastaavanlaisiin rahoitusinstrumentteihin.		
* Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	50 184	46 045



Tilinpäätöksen liitetiedot

Solidium Oy:n tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu Suomen kirjanpitolakia ja -asetusta sekä osakeyhtiölain vaatimuksia. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja tilinpäätöksen jäljennös on saatavissa Solidium Oy:n toimistossa, Unioninkatu 32 B, 00100 Helsinki.

YHTEENVETO MERKITTÄVISTÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISTA

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Rahoitustuotot

Pysyvien vastaavien sijoituksista saadut osinkotuotot kirjataan maksuperusteisesti. Korko- ja muihin rahoitustuottoihin kirjataan rahoitusarvopapereista ja pankkisaamisista saadut tuotot. Korko- ja muut rahoitustuotot on kirjattu ajan kulumisen perusteella.

Pysyvien vastaavien sijoitukset

Pysyvien vastaavien sijoitusten osalta sovelletaan kirjanpitolain 5.2a §:n mukaista käyvän arvon mallia, jonka mukaan osakkeet arvostetaan taseessa käypään arvoon. Käypä arvo määräytyy likvideiltä markkinoilta saatavien noteerausten perusteella. Likvidiksi markkinaksi katsotaan sellainen markkina, josta hinnat ovat saatavilla helposti ja riittävän säännöllisesti. Osakesijoitukset ovat luonteeltaan pitkäaikaisia. Markkinahintojen muutosten takia syntyvät arvonmuutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Käyvän arvon muutoksesta on jaksotettu laskennallinen verovelka erään Pitkäaikainen vieras pääoma. Pysyvien vastaavien osakkeiden realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot kirjataan omaan pääomaan.

Rahoitusinstrumenttien luokittelu- ja arvostamisperiaatteet

Saamistodistukset, sijoitusrahasto-osuudet ja muut rahoitusinstrumentit on luokiteltu arvostamista varten Rahoitusarvopapereiksi. Saamistodistukset on kirjattu syntyessään hankintahintaansa ja arvostettu tilinpäätöksessä jaksotettuun erääntymispäivän nimellisarvoon. Sijoitusrahasto-osuudet ja muut rahoitusinstrumentit on kirjattu taseeseen hankintahintaansa tai sitä alempaan tilinpäätöspäivän

markkina-arvoonsa. Arvonalentumiset rahoitusarvopapereista kirjataan tuloslaskelmaan erään Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista.

Selvityspäiväkäytäntö

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimukset on kirjattu kaupan-tekopäivän mukaan.

Aineettomien ja aineellisten oikeuksien arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

- Koneet ja kalusto 25 % menojäännöspoisto

Muiden velkojen arvostamisperiaatteet

Muut velat kirjataan niiden syntyessä taseeseen hankintamenoon ja sen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon.

Valuutta

Kaikki tilinpäätöksen erät on laadittu euromääräisinä, erät muissa valuutoissa on muutettu euromääräisiksi Euroopan keskuspankin vahvistamaan tilinpäätöspäivän päätöskurssiin.

Eläkevastuut

Yhtiön henkilöstön eläketurva on järjestetty lakisääteisellä TyEL-vakuutuksella. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Tuloverot

Tuloslaskelman tuloverot muodostuvat tilikauden verotettavan tuloksen perustella jaksotetusta verosta. Tilikauden verotettavaan tulokseen perustuva vero lasketaan Suomen yhteisöverokannalla. Verojaksotuksessa huomioidaan myös tuloslaskelman ulkopuoliset erät, jotka ovat edellisten tilikausien verotettavaan tulokseen liittyviä veroja. Pysyvien vastaavien osakesijoitusten käyvän arvon muutoksista kirjataan laskennallinen verovelka tai -saaminen. Pysyvien vastaavien osakkeiden myyntivoitosta tai -tappiosta aiheutuvat verot kirjataan omaan pääomaan.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

€	2022	2021
1. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat	2 129 093	2 189 003
Eläkekulut	310 059	306 330
Muut henkilöstökulut	56 319	60 002
Yhteensä	2 495 471	2 555 335

Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 510 864,30 euroa ja tulospalkkiota 100 000,00 euroa. Toimitusjohtajalle ei makseta suoriteperusteista tulospalkkiota tilikauden päättymisen jälkeen. Johtoryhmään kuuluville henkilöille (pois lukien toimitusjohtaja) maksettiin palkkaa (luontoisetuineen) 721 168,00 euroa ja tulospalkkioita 125 000,00 euroa. Suoriteperusteinen tulospalkkio tilikaudelta on 132 638,00 euroa näiden henkilöiden osalta. Hallituk- selle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 314 476,20 euroa.

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä	Keskimäärin	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	13	13

2. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Hallintokulut	769 309	1 179 095
Toimitilakulut	263 330	252 894
Muut kulut	443 630	407 548
Yhteensä	1 476 269	1 839 537

Maksetut palkkiot tilintarkastusyhteisölle

Tilintarkastus	17 794	14 880
Veroneuvonta	0	0
Muut palvelut	2 356	248 647
Yhteensä	20 150	263 527

3. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	338 660 944	219 170 754
Muut korko- ja rahoitustuotot	1 808 109	867 282
Arvonalentumisten pal. vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	0	151 018
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	-1 869 277	-30 345
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-875 322	-678 413
Yhteensä	337 724 455	219 480 295



TASEEN LIITETIEDOT

Pysyviin vastaaviin kuuluvien aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston poistamaton menojäännös

€	2022	2021
4. AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.7.	717 104	684 013
Hankinnat tilikauden aikana	62 604	33 091
Hankintameno 30.6.	779 708	717 104
Aikaisempien tilikausien poistot	578 970	532 926
Tilikauden poistot	50 184	46 045
Kirjanpitoarvo 30.6.	150 553	138 134
Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.7.	17 420	17 420
Hankintameno 30.6.	17 420	17 420
Kirjanpitoarvo 30.6.	17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	167 974	155 554

5. SIIJOITUKSET

Osake	Määrä	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo 30.6.2022
Anora Group Oyj	13 097 481	19,4 %	101 374 503
Elisa Oyj	16 802 800	10,0 %	900 966 136
Kemira Oyj	15 782 765	10,2 %	184 027 040
Konecranes Oyj	8 000 000	10,1 %	177 760 000
Metso Outotec Oyj	123 477 168	14,9 %	882 861 751
Nokia Oyj	301 000 000	5,3 %	1 336 289 500
Nokian Renkaat Oyj	13 055 000	9,4 %	136 163 650
Outokumpu Oyj	70 793 208	15,5 %	279 349 999
Sampo Oyj A	33 278 580	6,2 %	1 381 726 642
Stora Enso Oyj A *	62 655 036	35,6 %	955 489 299
Stora Enso Oyj R *	21 792 540	3,6 %	326 125 361
Tietoevry Oyj	12 857 918	10,9 %	302 932 548
Valmet Oyj	18 640 665	10,1 %	436 377 968
Yhteensä			7 401 444 396

* Solidium Oyj:n osuus Stora Enso Oyj:n kaikista osakkeista on 10,7 % ja kaikista äänistä 27,3 %

Yhtiön toiminnan merkittävimmät riskit ovat sijoitustoimintaan liittyviä osakekurssi-, korko-, valuutta- ja likviditeettiriskejä. Osakekurssiriskillä tarkoitetaan osakkeiden kurssimuutoksista aiheutuvia arvonmuutoksia.

Osakkeiden 10 %:n markkina-arvon laskun vaikutus omaan pääomaan verojen jälkeen on noin -592 milj. euroa (-722 milj. euroa 30.6.2021).



TASEEN LIITETIEDOT

€	2022	2021
6. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Muut saamiset	64 732	94 737
Siirtosaamiset	90 204	2 536 924
Yhteensä	154 935	2 631 661
Erittely siirtosaamisten olennaisista eristä:		
Henkilöstökulujen jaksotukset	4 197	3 350
Rahamarkkinasijoitusten tuottojaksotukset	50 420	71 065
Tuloverojaksotus	0	2 427 076
Muut erät	35 586	35 434
7. OMA PÄÄOMA		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	2 242 358 762	3 331 540 245
Sidottu oma pääoma yhteensä	2 573 858 762	3 663 040 245
Käyvän arvon rahaston muutokset		
Käyvän arvon rahasto 1.7.	3 331 540 245	1 504 568 600
Voitto + / Tappio (-) käypään arvoon arvostamisesta	-1 027 474 499	2 393 882 757
Laskennalliset verot voitosta/tappiosta käypään arvoon arvostamisesta	205 494 900	-478 776 551
Yhteensä	-821 979 599	1 915 106 205
Oman pääoman erään edellisten tilikausien voitto siirretty määrä		
Luovutusvoitot	-334 002 354	-110 168 201
Laskennalliset verot luovutusvoitoista	66 800 471	22 033 640
Yhteensä	-267 201 883	-88 134 561
Käyvän arvon rahasto 30.6.	2 242 358 762	3 331 540 245

€	2022	2021
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.7.	3 070 637 993	3 070 637 993
Pääomanpalautus rahana maksettu	-500 000 000	0
Pääomanpalautus osakkeina maksettu	-270 736 278	0
Sijoitus vapaan oman pääoman rahastoon	142 762 543	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 30.6.	2 442 664 258	3 070 637 993
Edellisten tilikausien voittovarot 1.7.	2 026 908 493	1 665 347 269
Muu hankintamenon muutos	0	76 741 255
Osingonjako	-368 000 000	0
Arvopaperiluovutusten tulos	334 002 354	110 168 201
Arvopaperiluovutusten vero	-66 800 471	-22 033 640
Edellisten tilikausien voittovarot 30.6.	1 926 110 376	1 830 223 084
Tilikauden tulos	302 947 693	196 685 408
Vapaa oma pääoma yhteensä	4 671 722 327	5 097 546 486
Oma pääoma yhteensä	7 245 581 089	8 760 586 731

Osakkaiden lukumäärä ja lajisuus
Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 2 000 kpl. Kaikki osakkeet ovat saman lajisia ja oikeuttavat yhteen ääneen per osake. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

8. PITKÄAIKAISET VELAT		
Laskennalliset verovelat *	560 589 691	832 885 061
Yhteensä	560 589 691	832 885 061

* Laskennallinen verovelka 560 589 690,52 euroa (2021: 832 885 061,12) muodostuu 687 765 630,94 euron (2021: 880 560 885,09) verovelasta ja 127 175 940,42 euron (2021: 47 675 823,97) verosaamisesta.

9. LYHYTAIKAISET VELAT		
Lainat rahoituslaitoksilta	0	0
Ostovelat	100 703	64 853
Muut velat	53 228	61 497
Siirtovelat	934 898	874 062
Yhteensä	1 088 829	1 000 413
Erittely siirtovelkojen olennaisista eristä:		
Tuloverojaksotus	358 408	0
Henkilöstökulujen jaksotukset	513 068	819 641
Muut erät	63 422	54 421



MUUT LIITETIEDOT

€	2022	2021
10. MUUT SITOUKSET JA VASTUUT		
Tulevat vähimmäisvuokrakulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:		
1 vuoden sisällä	200 201	194 119
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	221 562	416 793
yli 5 vuoden	0	0
Yhteensä	421 763	610 912

Voitonjakoehdotus

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on tilinpäätöksessä 4 671 722 326,71 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoinen vapaa oma pääoma käytetään seuraavasti:

2 000 osakkeelle jaetaan osinkoa 153 500,00 euroa/osake	307 000 000
Jakokelpoiseen vapaaseen omaan pääomaan jätetään	4 364 722 327
Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiöllä on voitonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:	
Osakepääoma	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	2 242 358 762
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2 442 664 258
Kertyneet voittovarot	1 922 058 069



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä / 2022

Harri Sailas
Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell
Hallituksen varapuheenjohtaja

Timo Ahopelto

Jannica Fagerholm

Marjo Miettinen

Laura Raitio

Jouko Karvinen

Jukka Ohtola

Reima Rytsölä
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä / 2022

KPMG Oy Ab
Tilintarkastusyhteisö

Marcus Tötterman
KHT



Tilintarkastuskertomus

Solidium Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Solidium Oy:n (y-tunnus 2245475-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2021–30.6.2022. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen

ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa.

Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomukssessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidemme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota. Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausunnot

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

Helsingissä 23. elokuuta 2022
KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT



Solidium Oy

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