

2023

VUOSIKERTOMUS



Sisältö

Solidium

Toimitusjohtajan katsaus.....	3
Solidium lyhyesti.....	5
Tilikausi 2022–2023.....	11
Solidium ja vastuullinen omistajuus.....	13

Omistukset

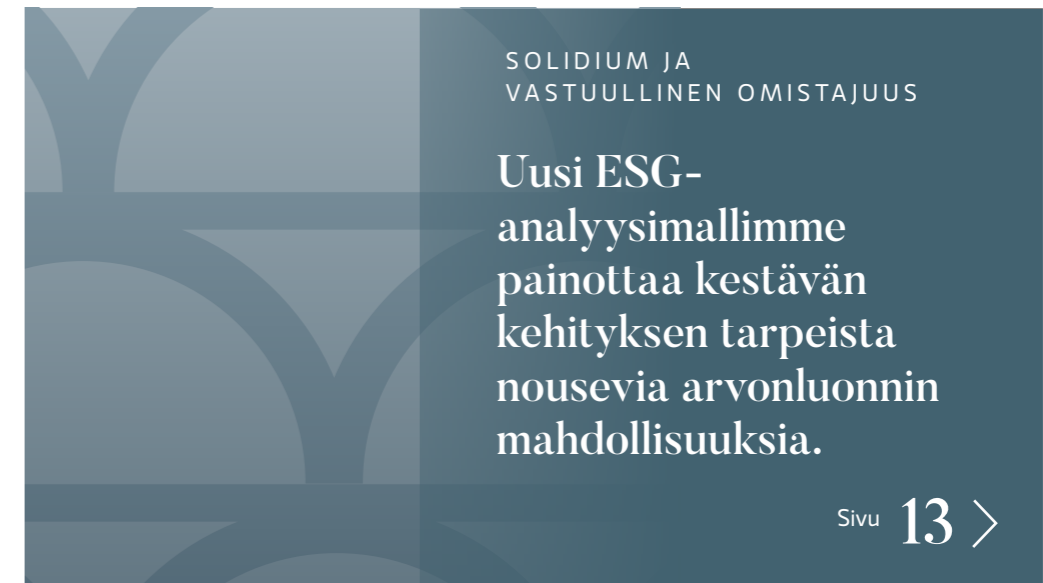
Solidiumin omistukset.....	19
Anora.....	24
Elisa.....	25
Kemira.....	26
Konecranes.....	27
Metso.....	28
Nokia.....	29
Nokian Renkaat.....	30
Outokumpu.....	31
Sampo.....	32
Stora Enso.....	33
Tietoevry.....	34
Valmet.....	35

Hallinnointi

Hallitus.....	36
Henkilöstö.....	38

Tilinpäätös

Hallituksen toimintakertomus.....	40
Tilinpäätös.....	42
Tilintarkastuskertomus.....	50



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



Kelpo sijoitusvuosi uhkakuvista huolimatta

REIMA RYTSÖLÄ | TOIMITUSJOHTAJA

Solidiumin tilikauden alussa markkinoilla pelättiin laajaa maailmanlaajuista lamaa, mutta pahin ei toteutunut. Osakemarkkinoiden heilahtelusta huolimatta tilikautemme oli tuottava. Nyt on aika vahvistaa Suomen kasvumahdollisuuksia päivittämällä Solidiumin strategiaa. Tavoittelemme jatkossa salkkuumme nykymenestyjien lisäksi yrityksiä, joiden uskomme kasvavan tulevaisuudessa kansallisesti merkittäviksi.



Nousevien kustannuspaineiden siirtäminen hintoihin on ollut tärkeässä roolissa yhtiöiden menestyksessä.



Solidiumin tiimi seuraa markkinoita vankalla ammattitaidolla ja tuntee salkkuyhtiönsä tarkkaan. Tämä ilmeni heti viime kesänä aloittaessani uutena toimitusjohtajana.

Oli helppoa ryhtyä töihin, kun organisaatio on osaava ja toimii ammattimaisesti kaikissa tilanteissa. Työni alkua leimasi toimiohjeemme perustehtävän ulkopuolelta tullut tehtävä, hätälainan myöntäminen Uniper-kriisissä pulaan joutuneelle Fortumille.

Sähköä riitti talven yli

Tilikauteen 2022–2023 lähdettiin hyvin synkissä reaalitalouden tunnelmissa. Sähkön hinta nousi jyrkästi, väläyteltiin jopa historiallisen laajoja sähkökatkoksia talvikaudelle. Energiakriisi näytti kärjistyvän pahasti.

Talvesta kuitenkin selvittiin. Apuna oli toki leuto sää Euroopassa, mutta myös kulutusta osattiin vähentää ja vaihtoehtoisia energiantuotantomalleja hyödyntää syksyllä ajateltua paremmin. Pahin ei toteutunut.

Kun lähestyttiin loppuvuotta, tunnelma osakemarkkinoilla parani ja vuoden viimeisellä kvartaalilla jopa piristyi. Sijoittajien helpotus näkyi, mutta toisaalta kaikki tietävät, että monet yhtäaikaiset kriisit eivät vielä ole ohi. Epävarmuus näkyy kurssien heilahteluna.

Alkuvuonna markkinoilla uskottiin laajasti Euroopan ja Yhdysvaltojen ajautuvan lamaan. Vaikka viimeisimmät merkit Yhdysvaltain taloudesta viittaavat kasvun hidastuvan, ennakoitua lamaa ei ole nähty ainakaan vielä. Maailmantalouden tilanne on tältä osin tukenut salkkumme arvon kehitystä. Keskuspankkien edelleen kiristytvä rahapolitiikka varjostaa kuitenkin tulevaa talouskasvua.

Maailmanpolitiikan jännitteet kiristyivät

Kansainväliset geopoliittiset jännitteet ovat tilikaudella kiristyneet entisestään. Suomen Nato-jäsenyys tekee tässä tilanteessa Suomesta houkuttelevamman investointikohteen. Venäjän hyökkäyssodalle Ukrainassa ei näy loppua, ja samaan aikaan eurooppalaiset yritykset ovat yhä varauksellisempia Kiinaa kohtaan. Euroopassa pelätään, että Kiinan ja länsimaiden välit kiristyvät entisestään.

Siksi tuotantoketjuja tuodaan Aasiasta lähemmäs kotimarkkinoita, ja globaalia työnjakoa hyödynnetään vähemmän kuin ennen. Inflaatio johtuu osittain myös tästä muutoksesta: asioita tehdään kalliimpien tuotantokustannusten olosuhteissa.



Haluamme löytää salkkumme myös yhtiöitä, jotka voivat nousta kansallisesti merkittäviksi tulevaisuudessa.

Kysyntä hyvää inflaatiosta huolimatta

Voimakkaasta inflaatiosta huolimatta kuluttajien ostovoiman leikkautuminen ei ole näkynyt yhtiöidemme kysynnässä niin paljon kuin odotimme. Kysyntä on tilikauden ajan ollut yllättävän hyvää. Kustannusten hallinta ja nousevien kustannuspaineiden siirtäminen hintoihin on ollut tärkeässä roolissa yhtiöiden menestyksessä.

Maaliskuussa minipankkikriisi kaatoi Yhdysvalloissa kolme pankkia, joilla oli ollut kytköksiä startup- tai kryptoyhtiöihin ja lisäksi Credit Suisse fuusioitiin Sveitsin keskuspankin toimesta kilpailija UBS:n kanssa. Kriisi ei vaikuttanut Solidiumin salkkuyhtiöihin merkittävästi lyhyellä aikavälillä, mutta tulevaisuudessa tapaus tulee luultavasti vaikeuttamaan yritysten rahoituksen saatavuutta.

Salkkumme arvo on tilikaudella noussut hieman paremmin kuin Helsingin pörssin yleisindeksi, mutta median mielellään seuraama indeksi ei ole salkullemme kovin relevantti vertailukohta.

Vertaamme itse yhtiöidemme arvonluonnin onnistumista kansainvälisiin verrokkiyrityksiin – jokaisella yhtiöstämme on neljästä kuuteen kotimaista tai ulkomaalaista verrokkiä. Kahdestatoista salkkuyhtiöstämme seitsemän on menestynyt vertailuryhmäänsä paremmin.

Kohti uutta strategiaa

Miten Solidium haluaa toimia tulevaisuudessa?

Nykyisalkun osalta tulemme tarkastelemaan kriittisesti kansallisen merkittävyyden kriteerien täyttymistä sekä arviomme, missä kaltais-tamme ankuriomistajaa tarvitaan.

Pyrimme katsomaan myös aiempaa enemmän eteenpäin. Solidium on perinteisesti sijoittanut yrityksiin, jotka ovat jo saavuttaneet kansallisesti merkittävän aseman. Tulevaisuudessa haluamme löytää salkkumme myös yhtiöitä, jotka voivat kehittyä kansallisesti merkittäviksi viiden tai kymmenen vuoden kuluttua.

Suomella on esimerkiksi ollut 150 vuoden ajan vahvaa kansallista osaamista metsäteollisuuden ympärillä, mutta maailma voi muuttua niin, että uudet alueet nousevat rinnalle ja jopa ohi.

Tulevat sijoitukset voivat olla vaikkapa alustatalouteen liittyviä ratkaisuja tai vihreää siirtymää hyödyntäviä ja toteuttavia yhtiöitä. Ne ovat joka tapauksessa yrityksiä, joiden teknologia on todettu varmaksi ja toimivaksi. Yrityksiä, jotka ovat listautuneet tai vähintään suunnittelevat listautumista ja tavoittelevat voimakasta kasvua kansainvälisillä markkinoilla. Pitkän aikavälin arvonluonti ohjaa vahvasti näiden yritysten tekemistä.

Kun halutaan tukea tulevaisuuden kasvua, uuden strategian mukaisista sijoituksista tulee väistämättä myös aiempaa riskipitoisempia. Saatamme myös luopua niistä nykysijoituksiamme herkemmin, jos yhtiö ei kehity suunnitelmien mukaan ja nousu kansallisesti merkittävän yhtiön asemaan ei toteudu toivotusti.

Haemme valikoituja kohteita, joihin sijoitamme markkinaehtoisesti. Solidiumin minimisijoitus on lähtökohtaisesti 50 miljoonaa euroa ja omistusosuus maksimissaan 20 prosenttia. Potentiaalisia yhtiöitä on siten rajallinen määrä. Näin voimme kuitenkin vahvistaa ja kasvattaa Suomen tulevaisuudelle merkittävää yritystoimintaa myös 2030-luvulla.



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 pitkällä aikavälillä.

Solidium toimii markkinaehtoisesti ja sijoituspäätöksiä tehdään vain taloudellisten edellytysten täyttyessä. Lisäksi Solidiumin omistamien yhtiöiden tulee myös olla kansallisesti merkittäviä. Kansallinen merkittävyys voi muodostua taloudellisista näkökulmista, osaamisesta, infrastruktuuri- tai huoltovarmuuskennöistä, yhtiön asemasta Suomelle tärkeässä klusterissa, Suomen kansallisomaisuuden hyödyntämisestä tai muusta merkityksestä Suomelle. Solidium tarkastelee myös niitä yhtiöitä, joissa nähdään merkittävää potentiaalia kasvaa tulevaisuudessa kansallisesti merkittäviksi yhtiöiksi.

Solidiumin tavoitteena on pitkäjänteisellä aktiivisella omistajuudella kasvattaa omistaja-arvoa omistamissaan yhtiöissä tähdäten verrokkiyhtiöitä parempaan kehitykseen. Tavoitteemme ovat yhden-suuntaisia 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, pääomamarkkinapäivillä ja toimialaseminaareissa sekä perehtyy yhtiön kilpailijoihin.

Näin kerrytetyn syvällisen tiedon ja näkemysten pohjalta sijoitustiimi laatii arvonluontisuunnitelman yhtiölle. Arvonluontisuunnitelma on keskeinen Solidiumin omistajavaikuttamisen työkalu ja sen teemoista keskustellaan säännöllisesti yhtiöiden johdon kanssa.

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	5,0 %
KONECRANES	Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	11,1 %
METSO	Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurkaus- ja metallinjalostusteollisuudelle	14,9 %
NOKIA	Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	5,8 %
NOKIAN RENKAAT	Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	10,1 %
OUTOKUMPU	Ruostumattoman teräksen valmistus	15,5 %
SAMPO	Vahinko- ja henkivakuutusliiketoiminta	6,5 %
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 %



5,4 %

Osakeomistusten tuotto

290 milj. €

Voitonjakoehdotus
valtiolle tilikaudelta

313 milj. €

Saatu voitonjako
ennen veroja

7 359 milj. €

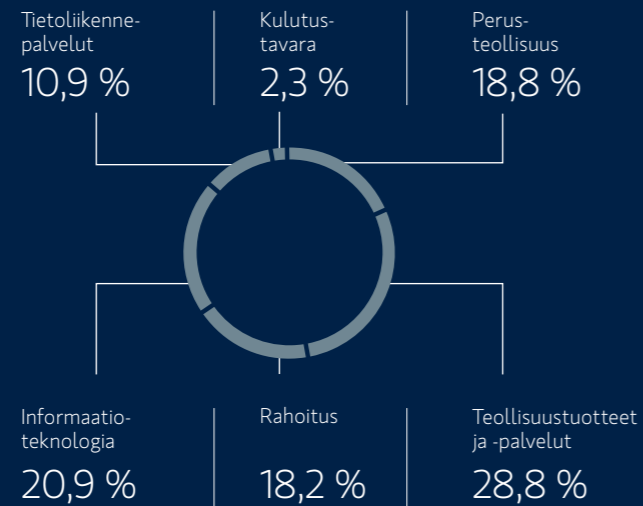
Substanssiarvo

Avain- luvut

tilikausi 2022–2023

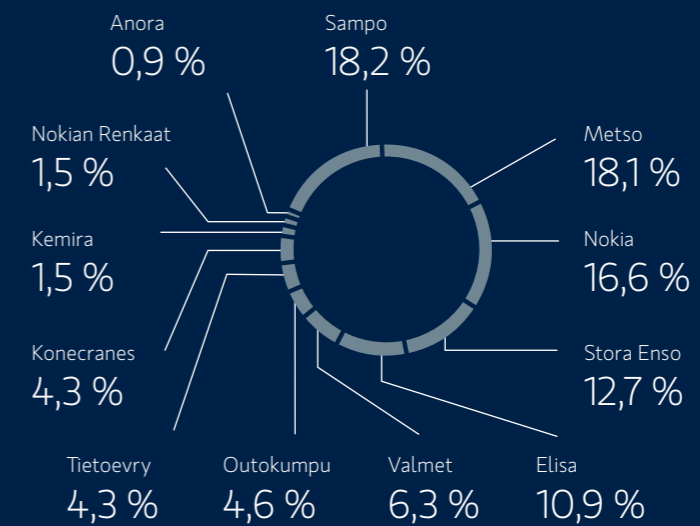
Osakeomistukset toimialoittain

30.6.2023



Osakeomistusten jakauma

30.6.2023





Solidium omistajana

Solidium ei ole portfoliosijoittaja vaan pitkäjänteinen ja aktiivinen omistaja. Sijoitukset tehdään osakkeisiin ja rahamarkkinasijoituksia pidetään vain likviditeettitarkoituksessa. Solidium tavoittelee yhtiöissä riittävää omistusosuutta omistajan vaikutusvallan ja arvonluontisuunnitelmien edistämistä varten. Yleensä tämä tarkoittaa yli 10 prosentin omistusosuutta, mutta myös matalampi omistusosuus on mahdollinen. Vastaavasti omistusosuus 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 sijoituskriteerinä 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.

Solidiumin uudistetun strategian mukaan tuleme jatkossa tarkastelemaan myös yhtiöitä, joissa nähdään merkittävää potentiaalia kasvava tulevaisuudessa kansallisesti merkittäväksi yhtiöksi.

Sijoituspäätöksistä vastaa Solidiumin hallitus

Solidiumilla on valtio-omistajan nimittämä hallitus, jolla on varsin laaja päätäntävalta omistajan asettamien 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 rahoitusasema luovat edellytykset sijoituspäätösten tekemiselle sekä osallistumiselle omistusyhtiöiden rahoitusjärjestelyihin nopeallakin aikataululla. Solidium rahoittaa osakehankinnat omasta taseestaan, joko myymällä nykyisiä omistuksia, käteisvaroilla tai ottamalla velkaa. Omistus-yhtiöiltä saatu voitonjako tilitetään valtio-omistajalle.

Solidiumin tärkeimpiä tehtäviä on hallitusvalintoihin ja hallituksissa vaikuttaminen

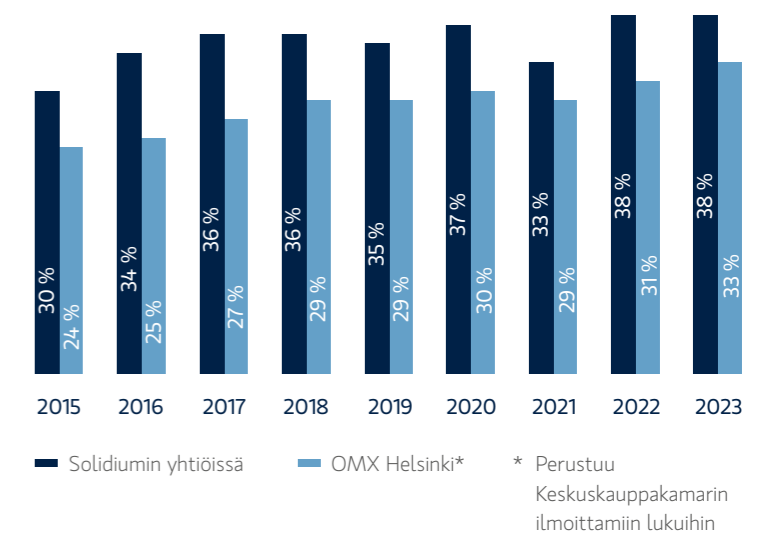
Hallitusvalinnat ja niiden valmistelu on keskeinen yhtiön suurille ja pitkäjänteisille omistajille kuuluva asia. Useimmissa Solidiumin omistamissa yhtiöissä hallituksen jäsenten valintaa koskevaa ehdotusta varsinaiselle yhtiökokoukselle valmistelee osakkeenomistajien nimitystoimikunta. Tilikauden 2022–2023 aikana Solidiumin edustaja toimi puheenjohtajana seitsemässä nimitystoimikunnassa (Elisa, Konecranes, Metso, Nokian Renkaat, Outokumpu, Tietoevry ja Valmet) ja jäsenenä kolmessa nimitystoimikunnassa (Anora, Kemira ja Stora Enso).

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. Tilikaudella 2022–2023 Solidiumilla oli hallituspaikka yhdeksässä yhtiössä (Anora, Konecranes, Metso, Nokia, Nokian Renkaat, Outokumpu, Sampo, Tietoevry ja Valmet).

E 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 uudistettu strategia

Solidiumin toiminnan ytimessä on omistaa yhtiöitä, joissa nähdään houkutteleva taloudellinen tuotto, ja jotka ovat kansallisesti merkittäviä. Päivitetyin strategiaan mukaan Solidium tarkastelee sijoituskohteita ottaen entistä vahvemmin huomioon niiden kansallisen merkittävyyden potentiaalin tulevaisuudessa.

Vuonna 2022 Solidiumin hallituksen puheenjohtajuus siirtyi Harri Sailakselta Jouko Karviselle ja toimitusjohtajan vetovastuu vaihtui Antti Mäkiseltä Reima Rytsölälle. Uuden hallituksen puheenjohtajan sekä toimitusjohtajan myötä oli luonnollista tarkastella Solidiumin strategiaa ja päivittää sitä tarpeen mukaan. Solidium perustettiin vuonna 2008 tavoitteena ammattimaistaa valtion omistajuutta ei-strategisissa listayhtiöissä ja etäännyttää valtio-omistus päivänpolitiikasta. Ensimmäisen toimitusjohtajan Kari Järvisen aikana Solidium vakiinnutti paikkansa valtion omistajayhtiönä, joka vaikuttaa pääosin

dialogin sekä nimitystoimikuntien kautta omistamiinsa yhtiöihin. Tilikaudella 2016–2017 Solidiumin toimiohje päivittyi samalla kun hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja vaihtuivat. Sailaksen ja Mäkisen kauden alussa Solidiumin toimintaa verrattiin verrokkiryhmään kuuluviin instituutioihin, minkä perusteella päivitetystä strategiassa aktiivista omistajuutta lähdettiin painottamaan entistäkin vahvemmin. Näkyvimpänä muutoksena Solidium pyrkii saamaan omia ehdokkaitaan omistusyhtiöidensä hallituksiin.

Viimeisimmän strategiapäivityksen myötä Solidium pyrkii jatkamaan aktiivisen omistajuuden tiellä, minkä lisäksi kansallisen merkittävyyden arviointia on päivitetty. Aikaisemmin Solidium on tarkastellut sijoituskohteikseen yhtiöitä, jotka ovat kansallisesti merkittäviä sijoitushetkellä. Uuden strategian myötä tarkastellaan myös yhtiöitä, joissa nähdään merkittävää potentiaalia kasvaa tulevaisuudessa kansallisesti merkittäväksi yhtiöksi. Mahdollistamme kasvua pääomilamme, tuomme tietotaitoa pääomamarkkinoista, tuemme ja haastamme yhtiötä omistaja-arvon luomisessa. Lisäksi ostotarjouksissa katsomme, että nämä yhtiöt eivät tule ostetuiksi opportunistisissa tilanteissa liian edullisesti.

Kansallisen merkittävyyden horisontin laajentuessa Solidiumin tehtävä säilyy samana: vahvistamme ja vakautamme kotimaista omistusta kansallisesti merkittävissä yhtiöissä ja kasvatamme pitkäjänteisesti omistusten arvoa. Visiomme: "omistusyhtiöt menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin pitkällä aikavälillä" säilyy myös ennallaan. Solidiumin alkuperäinen tavoite ammattimaisesta omistajuudesta

ja politiikan erottamisesta omistamisesta säilyy kirkaana yhä tänä päivänä. Ammattimaiseen omistajuuteen pitkäjänteisellä ankkuriomistajalla liittyy luontevasti pyrkimys saada oma edustaja omistusyhtiön hallitukseen, minkä avulla pystytään osallistumaan paremmin omistusyhtiön päätöksentekoon. Solidiumin toimintaa hoitavat koetaan sijoitusammattilaiset ja toiminnan ja toimintamallin tarkoituksena on omistusyhtiöiden omistaja-arvon kasvattaminen, mikä hyödyttää kaikkia osakkeenomistajia tasapuolisesti.

Kansallisesti merkittävät yhtiöt ovat muun muassa tärkeitä työllistäjiä, osaamiskeskusja ja hyvinvoinnin lähteitä yhteiskunnassa toimimalla veturiyhtiönä alallaan ja hyödyntämällä asiantuntijapalveluita sekä muuta alihankintaa. Siksi näemme tärkeänä, että tällaisten yhtiöiden joukko pikemmin kasvaisi kuin pienenis tulevaisuudessa. Yhtenä valtiiovetoisen toiminnan perusteluista ja oikeutuksista on perinteisesti ollut vastaavan toiminnan riittämätön tai epätehokas toiminta muiden toimijoiden taholta. Nykysalkussa monet yhtiöt perustettiin alun perin valtion toimesta, koska nuorella Suomella ei vielä ollut riittäviä yksityisiä pääomia vastaavanlaisen yritystoiminnan perustamiseksi. Nykyään rahoitusmarkkinat ovat kansainvälistyneet ja tehostuneet, mikä mahdollistaa laajemmin pääomien virtaukset niin suurille vakiintuneille toimijoille kuin pienemmille kasvuyhtiöille. Suomen suhteellisesta nuoruudesta yhä tänä päivänä muistuttaa sen yksityisten pääomien alhainen määrä verrattuna esimerkiksi toisiin Pohjoismaihin. Näissä varakkaat suvut, säätiöt ja sijoitusyhtiöt ovat merkittäviä ankkuriomistajia suurimmassa

osassa yhtiöistä. Suomessa yksityiset pääomat eivät vielä riitä ankkuriomistaja-asemaan moniin suurimpiin yhtiöihin. Lisäksi kasvuyhtiöiden rahoituskierron kasvaessa suomalainen pääoma ei enää aina riitä, mikä johdattaa omistajuuden herkästi Suomen ulkopuolelle.

Ankkuriomistajat perinteisesti pyrkivät pitkäjänteiseen omistaja-arvon kehitykseen, ja estävät opportunistien ostotarjousten läpimenoa torjuen muun muassa pääkonttorien katoa ja tytäryhtiö-talouden vahvistumista. Lisäksi ankkuriomistajan aikaperspektiivi on yleensä hyvin pitkä, mikä mahdollistaa omistusyhtiölle työrauhaa ja mahdollisuuksia pitkäjänteiseen kehitykseen sekä tukea taloudellisesti heikkoina hetkinä. Niin kauan kun Suomessa yksityiset pääomat eivät riitä riittävään kotimaiseen omistajuuteen kansallisesti merkittävissä yhtiöissä, näemme Solidiumin toiminnan ja tehtävän tarpeellisena ja Suomen taloutta tukevana.



Strategia

Visio

Omistusyhtiöt menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin

Arvot

AVOIMUUS

LUOTTAMUS

VAIKUTTAVUUS

UUDISTUMINEN

INTEGRITEETTI

Vakiintuneet kansallisesti merkittävät yhtiöt

Sijoituspäätös

Tulevaisuudessa kansallisesti merkittävät yhtiöt

Tuotto-odotus



Kansallinen merkittävyys

Tarve ankkuriomistajalle

Mahdollisuus vaikuttaa hallituksen kautta

Tehtävä

Vahvistaa ja vakauttaa kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä ja kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa



Solidiumin toimintamalli omistaja-arvon luomiseen

Analyysityö

Sijoitustiimi

- Analysoi liiketoimintamallin ja strategian
- Analysoi markkinaa, jolla yritys 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 2022–2023

Reima Rytsölä aloitti Solidiumin toimitusjohtajana elokuussa 2022 ja Jouko Karvinen valittiin uudeksi puheenjohtajaksi Solidiumin varsinaisessa yhtiökokouksessa lokakuussa 2022. Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistusta Konecranesissa, Nokian Renkaissa ja Nokiassa ja kevensi omistusta Kemirassa.

Tilikauden osakeostot

Tilikauden aikana Solidium hankki Nokian Renkaiden osakkeita 10 miljoonalla eurolla, Nokiaa 105 miljoonalla eurolla ja Konecranesia 29 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Nokian Renkaissa nousi tilikauden aikana 9,4 prosentista 10,1 prosenttiin, Nokiassa 5,4 prosentista 5,8 prosenttiin ja Konecranesissa 10,1 prosentista 11,1 prosenttiin.

Tilikauden osakemyynnit

Keväällä 2023 Solidium myi 8 miljoonaa Kemiran osaketta, mikä merkitsi omistusosuuden laskua noin 10,2 prosentista noin 5,0 prosenttiin. Tästä saatiin noin 129 miljoonan euron myyntitulo.

Siltarahoitus Fortumille

Syksyllä 2022 Solidium Oy:n ainoa osakkeenomistaja Suomen valtio päätti järjestää valtion enemmistöomisteiselle Fortum Oy:lle siltarahoituksen Solidium Oy:n kautta. Solidium sitoutui lainaamaan Fortumille enintään 2,35 miljardia euroa enintään 12 kuukauden laina-ajaksi, käytettäväksi Fortumin sähköjohdannaisvakuuksien rahoittamiseen. Rahoitusjärjestely päättyi Fortumin aloitteesta 17.3.2023.

Hallitusvalinnat

Keväällä 2023 uudistetun strategian mukaisesti Solidiumin tavoitteena on edelleen, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen yhtiönsä hallituksessa. Tilikauden 2022–2023 aikana näin oli yhdeksässä Solidiumin omistamassa yhtiössä, kun uusina jäseninä valittiin toimitusjohtaja Reima Rytsölä Metson ja Nokian Renkaiden hallitukseen, sijoitusjohtaja Petter Söderström Tietoevryn hallitukseen ja Solidiumin hallituksen jäsenistä Timo

Ahopelto valittiin Nokian hallitukseen. Sijoitusjohtaja Annareetta Lumme-Timonen jatkoi Anoran hallituksessa, Petter Söderström Outokummun hallituksessa ja Pauli Anttila Konecranesin hallituksessa. Näiden lisäksi Solidiumin hallituksen jäsenistä Aaro Cantell jatkoi Valmetin hallituksessa ja Jannica Fagerholm Sammon hallituksessa.

Kevään 2023 yhtiökokouksissa Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin yhteensä 18 uutta hallituksen jäsentä, yhteensä 21 hallituksen jäsenen jäätyä pois.

Yhtiökokous ja voitonjako

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 28.10.2022. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2021–30.6.2022 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalle yhteensä 307 miljoonaa euroa. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän. Hallitukseen valittiin seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka uudeksi puheenjohtajaksi Jouko Karvinen ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell. Varsinaisiksi jäseniksi valittiin Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Jukka Ohtola ja Laura Raitio sekä uudeksi jäseneksi Suvi Haimi. Päättäneeltä tilikaudelta hallituksen esittämän voitonjaon suuruus on 290 miljoonaa euroa.

Tilikauden
alussa
vaihtuivat sekä
toimitusjohtaja
että hallituksen
puheenjohtaja.



Rahavirrat

Tilikaudella 2022–2023





Solidium ja vastuullinen omistajuus

Yritysvastuuasioiden hyvä hoito on yksi pitkäjänteisen arvonluonnin edellytyksistä.

Solidiumin toiminta vastuullisena omistajana perustuu pitkän tähtäimen yritysvaluohjelmaan. Ohjelman tavoitteena on tukea Solidiumin tehtävää kasvattaa pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa ja vahvistaa Solidiumin vastuullisen omistajuuden toimintamallia.

Pitkän tähtäimen yritysvaluohjelmassamme vuosille 2022–2026 on neljä prioriteettia: omistusyhtiöiden arvonmuodostuksen kannalta olennaiset asiat, omistusyhtiöiden menestyminen yritysvaluuassa verrokkejaan paremmin, omistajan huolellisuusveloitteen varmistaminen ja Solidiumin oma vastuullisuus organisaationa ja työnantajana.

Tämä vuosikatsaus esittelee yritysvaluutyötämme ja sen tuloksia kuluneen tilikauden 2022–2023 aikana.*

Ajankohtaisia yritysvaluasioita omistussalkussa seurattiin

Solidium seurasi katsauskaudella aktiivisesti omistusyhtiöidensä yritysvaluasioiden kehittymistä. Vakiintuneessa dialogissamme omistusyhtiöiden yritysvaluuhojon kanssa käsiteltiin ajankohtaiset asiat ja uuden ESG-analyysimallimme teemoja.

Omistusyhtiöissä ei katsauskaudella ilmennyt yritysvaluuhaasteita, jotka olisivat edellyttäneet omistajan – Solidiumin – reagoitua. Vakaa ja hyvä yritysvaluu hallinnan tilanne on Solidiumin omistussalkussa vallinnut jo useiden vuosien ajan. Ajankohtaisiin omistajalle saakka kuuluviin yritysvaluukysymyksiin reagoidaan jatkossakin tarvittaessa välittömästi.

Uusi ESG-analyysimalli otettiin käyttöön

Tilikauden aikana otimme käyttöön uuden ESG-analyysimallin omistusyhtiöiden yritysvaluasioiden tilan arviointiin. Tarve uudelle mallille oli tunnistettu pitkän tähtäimen yritysvaluohjelman päivityksen yhtey-

dessä. Malli on Solidiumin itse kehittämä analyysityökalu ja se on omistajan vastuullisuustyömme keskiössä.

Uusi ESG-analyysimalli on järjestyksessään kolmas ja se keskittyy Solidiumin omistajaroolin kannalta keskeisiin ESG-näkökohtiin ja pääomamarkkinanäkökulmiin. Analyysimalli on modulaarinen ja sen osia – moduuleita – päivitetään vaiheittain. Esittelemme uuden analyysimallin tarkemmin sivuilla 15–16.

Solidiumin ESG-odotukset esiteltiin omistusyhtiöille

Pitkän tähtäimen yritysvaluohjelman 2022–2026 laadinnan yhteydessä määritimme Solidiumin vastuullisuusliittännäiset odotukset sen omistusyhtiöitä kohtaan. Odotukset liittyvät toimintatapoihin, ilmastoon, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen ja verovastuullisuuteen. Odotukset on julkistettu edellisessä vuosikertomuksessamme.

Kuluneen tilikauden aikana keskustelimme Solidiumin vastuullisuusodotuksista tapaamisissa

ESG-analyysimme keskittyy omistajan ja sijoittajan kannalta keskeisiin näkökulmiin.

* Yritysvaluohjelma 2022–2026 taustatöineen on esitelty Solidiumin vuosikertomuksessa 2021–2022



Luonnon monimuotoisuusteemaan syvennyttiin tilikaudella.

omistusyhtiöidemme johdon kanssa. Seuraamme odotusten täyttymistä ja tulemme raportoimaan niiden toteutumisesta jatkossa.

Perehdyimme luonnon monimuotoisuusteemaan

Solidiumin ensimmäinen selvitys luonnon monimuotoisuusteemasta omistusyhtiöissä tehtiin vuonna 2021. Selvitys oli suppea. Biodiversiteettiasioiden merkitys on kiihtynyt sen jälkeen entisestään, muun muassa Montrealin COP15 luontokokouksen myötä. Lisäksi niihin liittyvät viitekehykset, standardit ja mittarit ovat kehittyneet huomattavasti ja markkinalle on alkanut hahmottua johtavia käytäntöjä.

Kuluneen tilikauden aikana kehitimme toimintamalliamme luonnon monimuotoisuusasioissa edelleen. Toteutimme projektin, jossa syvennyimme omistusyhtiöidemme biodiversiteettiin liittyviin riskeihin ja mahdollisuuksiin. Projektissa tarkasteltiin myös raportointiviitekehyksiä ja sijoittajien lähestymistapoja teemaan. Tulokset käsiteltiin sijoitusorganisaation workshopissa. Johtopäätöksiä tullaan hyödyntämään tilikauden 2023–2024 aikana sekä dialogissa omistusyhtiöiden kanssa että omien luonnon monimuotoisuutta koskevien tavoitteidemme ja periaatteidemme kehittämisessä.

Aktiivista sidosryhmävuorovaikutusta jatkettiin

Sisäiset sidosryhmät

Jatkoimme vakiintuneiden ja tarkoituksenmukaisten toimintatapojen hyödyntämistä sisäisessä sidosryhmätyössämme. Sisäisiä yritys vastuun suunnittelu- ja keskustelutilaisuuksia oli tilikaudella runsaasti, lähes kaksikymmentä kappaletta. Tämä johtui ennen kaikkea panostuksestamme uuden ESG-analyysimallin käyttöönottoon, biodiversiteettityön kehittämiseen ja Solidiumin omien CO₂-päästöjen laskentaan.

Yritysvastuuasiat olivat Solidiumin hallituksen agendalla katsauskaudella kerran hallituksen käsitellessä yritys vastuun vuosikatsauksen ja hyväksyessä uuden ESG-analyysimallin toteutettuine analyysimoduuleineen. Vastuullisuusasiat nousivat keskusteluun Solidiumin hallituksessa myös yhtiökäsittelyjen kuten arvonluontisuunnitelmien yhteydessä.

Ulkoiset sidosryhmät

Vastuullisuusasioihin keskittyneitä dialogeja käytiin eri sidosryhmien kanssa runsaat kolmekymmentä kappaletta analyysityöhömme kuuluvien omistusyhtiötapaamisten lisäksi. Solidiumin rooli keskusteluissa vaihteli: osassa olimme esittäjänä, toimijana ja vaikuttajana; toisissa ennemminkin kuuntelijana ja oppijana. Kuuntelijan ja oppijan roolissa Solidiumille korostui ajankohtainen luonnon monimuotoisuusteema sekä uudet raportointiviitekehykset.

Esittäjän ja toimijan roolissa heijastui Solidiumin vakiintunut asema vastuullisen omistajuuden kehittäjänä Suomessa. Solidiumin näkemyksiä haastateltiin Kauppakamarin Vastuullinen hallituksen jäsen -kirjaan sekä Tampereen yliopiston toteuttamaan tutkimukseen vastuullisuusraportoinnista valtiolla. Solidiumin edustaja oli puhujavieraana vastuullisuusaiheisessa KPMG:n Menestyksen ytimessä -podcast -sarjan jaksossa. Solidiumin edustaja esiintyi Evlin ”Biodiversiteetti ja ilmastonmuutos sijoitustoiminnan näkökulmasta” -aamiaisseminaarissa ja puhui panelistina SEB:n Carbon Removal -seminaarissa Tukholmassa.

Uusi ESG-analyysimallimme selkeästi kiinnostaa, sillä tilikauden aikana Solidium kutsuttiin esitelmöimään siitä usealle sijoittaja- ja omistajaorganisaatiolle Suomessa. Solidium jatkoi dialogia myös valtio-omistajansa kanssa esittelemällä yritys vastuun toimintatapaansa ja ESG-analyysimalliaan valtioneuvoston kanslian 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.

Solidiumin oma hiilijalanjälki laskettiin

Solidiumin ylivoimaisesti suurin CO₂-päästövaikutus tulee sijoitustoi-minnasta. Solidiumissa onkin seurattu omistusyhtiöiden hiilijalanjälkeä jo vuodesta 2016 lähtien.

Kuluneen tilikauden aikana laskimme ensimmäistä kertaa Solidiumin oman toiminnan hiilijalanjäljen. Solidium Oy on yrityksenä ja organisaationa pieni sekä absoluuttisesti että suhteessa omistussalkun arvoon: 13 hengen organisaatio hallinnoi noin 8 mrd. euron sijoitusvarallisuutta.

Oman hiilijalanjäljen laskenta toteutettiin useasta syystä. Ensiksikin, halusimme saada tuntumaa siitä, mitä päästölaskenta omistusyhtiöissä käytännössä merkitsee. Toiseksi, oli tärkeää mitata omien toimien vaikuttavuutta hiilijalanjälkemme pienentämiseksi.

Solidiumin hiilijalanjäljen laskentamenetelmä ja tulokset on kuvattu sivulla 17–18.

Solidiumin oma ympäristöohjelmaa toteutettiin

Solidium pyrkii vähentämään oman toimintansa hiilijalanjälkeä ja käyttämään luonnonvaroja vastuullisesti. Työn helpottamiseksi otimme vuonna 2022 käyttöön WWF Green Office -ympäristöohjelman. Ohjelman pääteemoiksi valittiin viestintä ja sitouttaminen; hankinnat ja liikkuminen. Käytännössä tämä tarkoittaa sisäisen viestinnän kehittämistä Green Office -asioihin liittyen, ympäristön kannalta parempien vaihtoehtojen valitsemista sekä kestävästä liikkumisen suosimisesta. Solidiumin henkilöstö on ottanut myönteisesti vastaan ohjelman tuomat muutokset.

Jatkoimme läpinäkyvää ja avointa yritys vastuun raportointia

Vastuullisen omistajuuden vuosikatsaus on osa Solidiumin vuosikertomusta. Valtio-omistajalle annettiin yritys vastuutyöstä raportti.

Raportointimme on laadittu GRI 2021 standardia ”with reference” seuraten. Yritys vastuun raportointia jatkettiin valtio-omistajan linjausten mukaisesti.

Tavoitteet tilikaudelle 2023–2024

Jatkamme Solidiumin työtä vastuullisena omistajana vakiintuneen toimintatapamme mukaisesti ja pitkän tähtäimen yritys vastuuo-hjelmaa seuraten. Tilikauden 2023–2024 painopisteinä ovat luonnon monimuotoisuustyön syventäminen ja Solidiumin yritys vastuuraportoinnin kehittäminen uusien raportointiviitekehysten näkökulmasta. Jatkamme myös omistusyhtiöiden yritys vastuuasioiden seurantaa ja toteutamme vuorossa olevat ESG-analyysimallin moduulit.



Solidiumin ESG-analyysimalli uudistettiin

Uusi ESG-analyysimallimme fokusoii arvonluonnin ja pääomamarkkinoiden näkökulmaan.

Uudistukselle oli useita tarpeita

Edellinen malli (=”vastuullisuusanalyysi”) oli ollut käytössä jo kuusi vuotta, emmekä sen avulla enää juurikaan löytäneet uusia näkemyksiä omistajan yritys vastuutyöhön. Myös omistusyhtiöiden omat vastuullisuusfunktiot ovat kehittyneet paljon viime vuosina, ja vastuullisuus-työn hallinta on useimmissa yhtiöissä varsin kattavaa.

Samanaikaisesti on syntynyt uudenlaisia pääomamarkkinatoimijoiden toimintaa ohjaavia tekijöitä, joiden vaikutuksia yrityksiin, sijoittajiin ja rahoittajiin tulee ESG-näkökulmista arvioida. Tällaisia tekijöitä ovat esimerkiksi lisääntynyt regulaatio ja sääntely; taksonomia; SFDR sekä useat muut viitekehykset. On tärkeää ymmärtää, miten ne ja muut uudenlaiset ESG-tekijät vaikuttavat omistusyhtiöiden arvonmuodostukseen sekä miten sijoittajien rahavirrat ohjautuvat ESG-tekijöiden perusteella omistusyhtiöihin. On myös tärkeää seurata omistusyhtiöiden ESG-performanssia verrokkiyhtiöihinsä nähden. Uusi ESG-analyysimalli pyrkii huomioimaan näitä näkökohtia.

Keskitymme tärkeimpiin näkökulmiin

Toisin kuin aiemmissa analyysimenetelmissämme, uuden ESG-analyysimallin lähtökohtana ei ole pyrkiä mahdollisimman kattavaan, laajaan tai holistiseen kokonaiskuvaan. Yritysvastuuasioiden kentän laajennuttua nykyisiin mittoihinsa se ei integroidulla lähestymistavalla olisi edes mahdollista saati mielekää toteuttaa.

Tärkeintä Solidiumille onkin poimia omistajatyön kannalta olennaimmat yritys vastuun näkökulmat ja keskittyä niiden merkityksen ymmärtämiseen. Uusi ESG-malli painottaa aiempaa enemmän arvonluonnin mahdollisuuksia, joita nousee kestävä kehityksen tarpeista. On tärkeää ymmärtää, minkä mittakaavan mahdollisuuksia omistusyhtiöissä on ja millä aikajänteellä, investointitarpeilla ja riskitasolla. Arvioimme myös aiempaa laajemmin omistusyhtiöidemme ESG-menestystä suhteessa verrokkeihinsa.

Malli rakentuu moduuleista

Solidiumin uusi ESG-analyysimalli koostuu useista erilaisista moduuleista. Tällä hetkellä moduuleita on kahdeksan erilaista, kuten näkyy sivulla 16. Osa moduuleista liittyy arvonluonnin ja pääomamarkkinoiden näkökulmiin. Riskien ja mahdollisuuksien näkökulma on edelleen mukana osana mallia.

Modulaarinen rakenne mahdollistaa analyysityön ajallisen hajauttamisen läpi vuoden, mikä on myös analyysityön käytännön toteuttamisen kannalta mielekää. Moduulimalliin on myös helppoa lisätä tarvittaessa uusia osia tai joustavasti poistaa moduuleja, jotka ovat käyneet epärelevantteiksi.

Modulaaristen analyysien toteutuksen tahti vaihtelee tarpeen mukaan: osa tehdään joka vuosi ja osa joka toinen vuosi. Ilmastokun- nianhimo-moduuli päivitetään lähtökohtaisesti joka kolmas vuosi.

Moduulianalyysien tulokset tiivistetään yhtiökohtaisiin yhteenvetokortteihin. Yhteenvetokorteista saa hyvän yleiskuvan siitä, miten Solidiumin omistusyhtiö menestyy ESG-näkökulmasta niin absoluuttisesti kuin suhteessa verrokkeihinsa. Tarvittaessa tarkempi tieto löytyy kustakin moduulista.

Uusi ESG-malli rakentuu aiemman osaamisemme päälle. Esimerkiksi omistaja-arvoon vaikuttavien merkittävimpien riskien kartoitus jatkaa osana uutta ESG-mallia ”Riskit”-moduulissa. Aikaisemmin hankittu tieto ja näkemyksellisyys ei mene hukkaan.

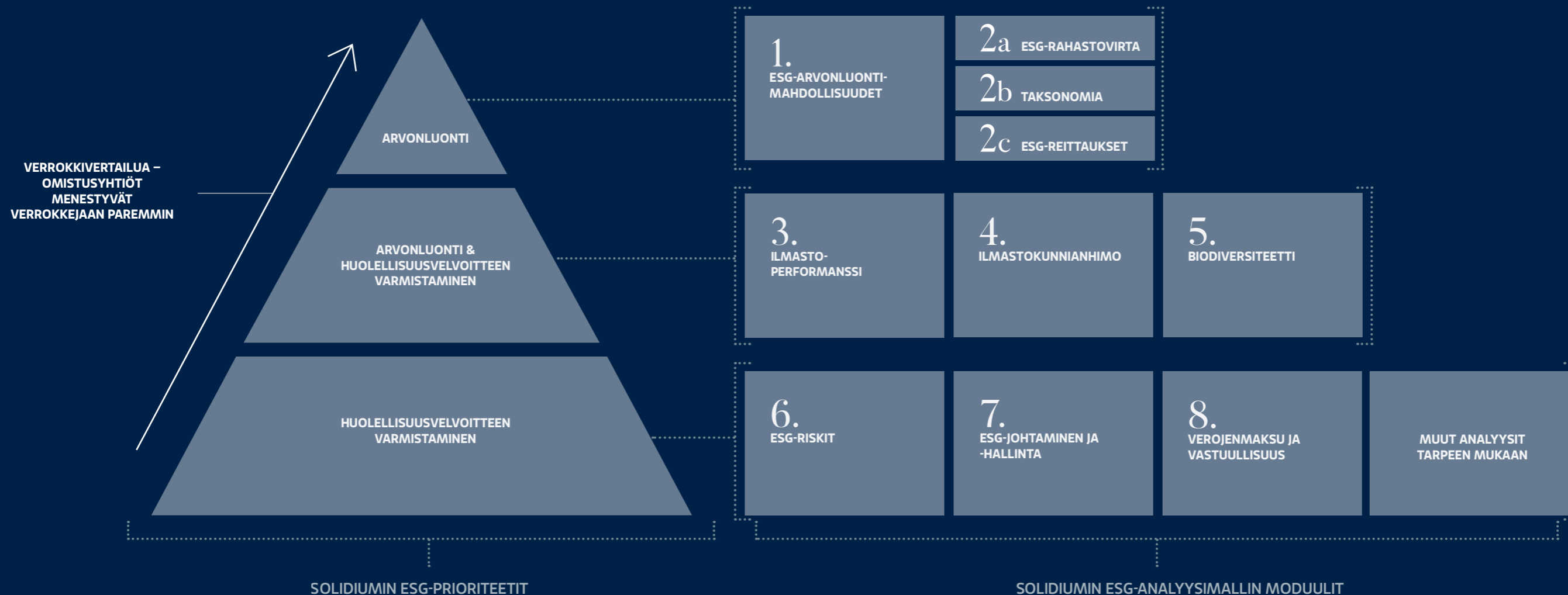
Moduulien toteuttaminen aloitettiin

Tilikaudella 2022–2023 aloitettiin uuden ESG-analyysimallin käyttöönotto toteuttamalla päivitysvuorossa olevat moduulit. Näitä olivat ESG-rahastovirtojen kehityksen ja ESG-reittausten seuranta. Myös yhtiöiden taksonomiamukaisuusastetta verrokkiyhtiöihin nähden arvioitiin. Omistusyhtiöiden hiilijalanjäljen määrää ja intensiteettiä seurattiin.

Tilikauden loppua kohden tultaessa laadittiin ensimmäiset versiot arvonluontimahdollisuus -moduulista. Tavoitteena oli luoda näkemys ESG-liitännäisistä liiketoimintamahdollisuuksista omistusyhtiöissä ja arvioida, tuleeko ESG-arvonluontimahdollisuus lisätä Solidiumin arvonluontisuunnitelmaan. Myös verrokkivertailu oli osa analyysiä. Arvonluontimoduulin laadinta jatkuu tilikaudella 2023–2024.



Solidiumin uusi ESG-analyysimalli





Solidiumin koko hiilijalanjälki laskettu

Solidiumin koko hiilijalanjälki laskettiin kuluneen tilikauden aikana ensimmäistä kertaa. Tähän asti oli seurattu omistussalkun päästöjä. Nyt kuvaa täydennettiin oman toiminnan päästöjen määrittämisellä.

Solidiumin oman toiminnan hiilijalanjälki

Solidiumin oman toiminnan päästöt olivat 314 tCO₂e vuonna 2022, vastaten alle 0,1 prosenttia Solidiumin kokonaispäästöistä.

Ostetut tuotteet ja palvelut oli selvästi suurin oman toiminnan päästöjen lähde. Tähän kategoriaan kuuluvat päästöt, jotka ovat peräisin Solidiumin vuonna 2022 hankkimista tuotteista (esim. toimistotarvikkeet) ja palveluista (esim. asiantuntijapalvelut). Tuplaskennan välttämiseksi lentomatkojen, vuokran, energian, sekä jätehuollon kulut eliminoitiin, koska näistä aiheutuvat päästöt raportoidaan erikseen muissa päästökategorioissa. Suurin osa ostettujen tuotteiden ja palveluiden päästöistä tulee IT-palveluista ja hallintopalveluista, kuten laki- ja konsultointipalveluista. Solidium pyrkii aina mahdollisuuksien mukaan valitsemaan hankinnoissaan ympäristön kannalta paremman vaihtoehdon.

Itselle vuokrattu omaisuus oli toiseksi suurin päätöskategoria. Tähän kategoriaan kuuluu päästöt, jotka ovat peräisin Solidiumin toimitilojen kaukolämmityksestä ja sähkön kulutuksesta. Sähkö- ja lämpösopimukset ovat vuokranantajan hallinnassa, joten meillä on vain vähän keinoja pienentää päästöjä. Vaikutamme ilmaisemalla vuokranantajallemme halukkuutemme ostaa uusiutuvilla energiamuodoilla tuotettua sähköä ja lämmitystä ja omia kulutustottumuksiamme säätelemällä.

Liikematkustuksen päästöjen määrä oli samaa luokkaa itselle vuokratun omaisuuden kanssa. Suurin osa liikematkustuspäästöistä tulee lennoista. Viime tilikauden aikana loimme Solidiumin matkustusohteen, jossa määritetään vastuullisen liikkumisen periaatteet. Lyhykäisydessään matkustusohteen sanoma on, että kaikkeen liikematkustukseen käytetään harkintaa ja matkustetaan vain, jos ei voida saavuttaa samaa hyötyä etäpalaverissa.

Jätteiden käsittelyn ja työmatkojen päästöt olivat huomattavasti pienemmät. Pyrimme kuitenkin Green Office ympäristöohjelman avulla minimoimaan näitäkin päästöjä, esimerkiksi kannustamalla henkilöstä kierrätykseen ja ympäristöystävälliseen liikkumiseen.

Solidiumin sijoitusten hiilijalanjälki

Solidiumin **sijoitusten** päästöt olivat 560 426 tCO₂e vuonna 2022, eli yli 99,9 prosenttia Solidiumin kokonaispäästöistä. Salkun hiilijalanjälki laskettiin Solidiumin omistusyhtiöiden Scope 1 ja 2 päästöjen ja Solidiumin omistusosuuksien perusteella kustakin yhtiöstä ("equity share approach").

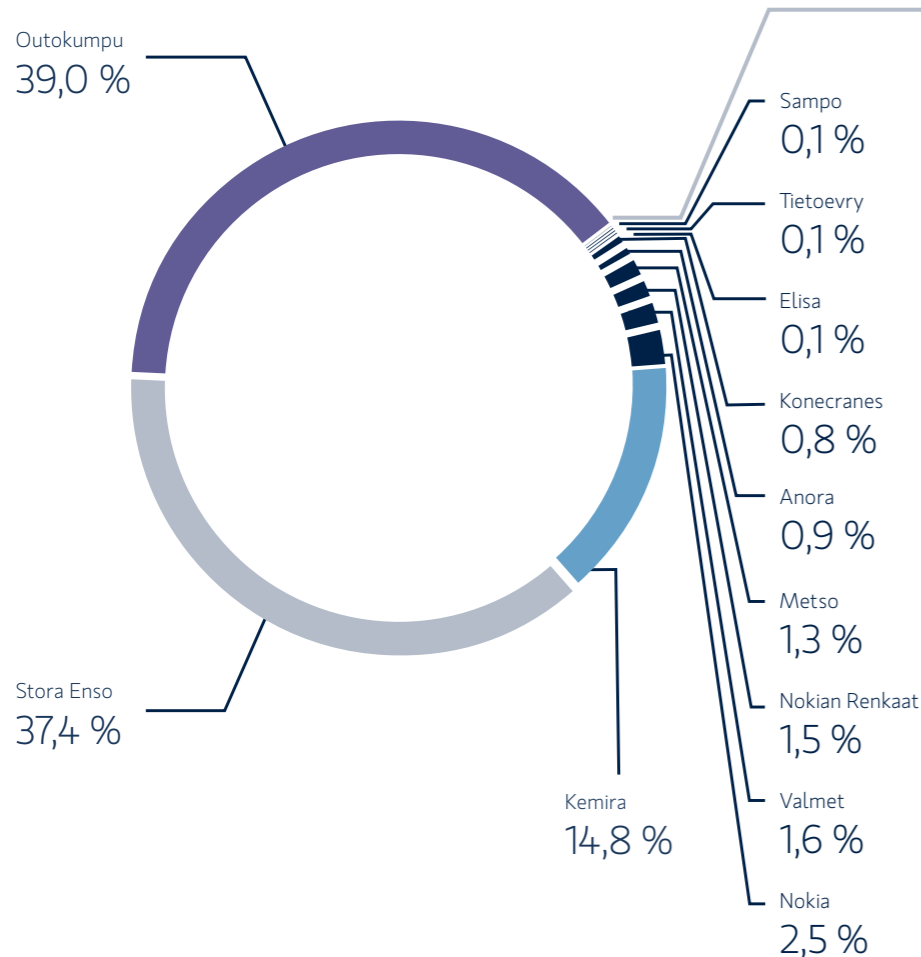
Valtaosa Solidiumin omistusten päästöistä tulee muutamasta prosessiteollisuusyhtiöstä. Omistusten päästöt ovat laskeneet vuosi vuodelta, osittain yhtiöiden päästöjen vähentymisen myötä ja osittain omistussalkun muutosten myötä.

Seuraamme salkun toimenpiteitä tarvittavan vähähiilisyyssiirtymän toteuttamiseksi, jotta Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi 1,5 asteeseen voivat toteutua. Odotamme, että omistusyhtiöt ovat sitoutuneet tieteelliseen ilmastotietoon pohjautuvat SBT-tavoitteisiin.

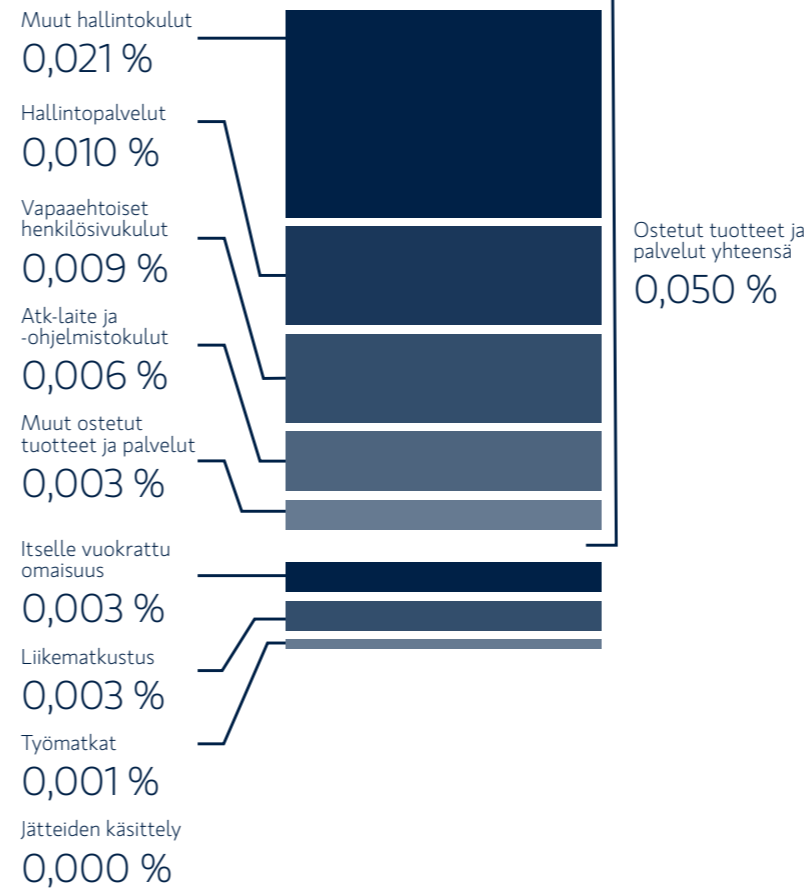


Solidiumin CO₂-päästöt vuonna 2022

Solidiumin päästöt yhteensä 560 740 CO₂t



Solidiumin oman toiminnan päästöt 314 CO₂t
0,1 %



Solidiumin CO₂-päästölaskenta perustuu GHG protokollaan

Kaikki Solidiumin omat päästöt raportoidaan GHG protokollan Scope 3 -päästöinä. Solidium ei myy tuotteita tai palveluita, joten vain osa Scope 3 -kategorioista oli laskennassa relevantteja. Olennaisuuden perusteella laskennassa keskityttiin Scope 3 kategorioihin 1 "ostetut tuotteet ja palvelut", 5 "jätteen käsittely", 6 "liikematkustus", 7 "työmatkat", 8 "itselle vuokrattu omaisuus" ja 15 "sijoitukset". Solidiumin toimitilat vuokrataan kiinteistösijoittajalta ja käytössä on yksi leasing-auto.

Päästöjen laskentakausi on kalenterivuosi, Solidiumin tilikaudesta (heinäkuusta kesäkuuhun) poiketen. Solidiumin tavoitteena on päivittää oman toiminnan hiilijalanjäljen laskentaa säännöllisesti.

Solidium-omistussalkun päästöt 2017–2022





Solidiumin omistukset

Solidium oli tilikauden päättyessä vähemmistöomistajana kahdessatoista pörssiyhtiössä. Yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2022 oli noin 81 miljardia euroa ja ne työllistivät yhteensä noin 221 000 henkilöä. Omistettujen yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo 30.6.2023 oli noin 84 miljardia euroa. Tilikauden lopussa Solidiumin osakeomistusten markkina-arvo oli 7 517 miljoonaa euroa.

Markkinaarvoltaan suurimmat omistukset olivat Sampo, Metso, Nokia ja Stora Enso. Tilikauden aikana Solidium lisäsi omistustaan Konecranesissa, Nokiassa ja Nokian Renkaissa. Omistusta vähennettiin Kemirassa. Osakeomistusten lisäksi Solidiumilla oli tilikauden lopussa

rahamarkkinasijoituksia yhteensä 475 miljoonan euron edestä. Huomioiden sekä osakeomistukset että lainasaamiset ja korkosijoitukset, omistusten tuotto oli 8,3 prosenttia. Tilikauden aikana parhaiten tuottivat Konecranes ja Metso.

	ANORA Alkoholijuomien valmistus, maahantuonti ja myynti	elisa Televiestintäpalvelut	kemira Teollisuuskemikaalien valmistus	KONECRANES Nostoratkaisut ja huoltopalvelut	Metso Teknologiaratkaisut kaivos-, kivenmurskaus- ja metallinjalostusteollisuudelle	NOKIA Verkkoinfrastruktuuri ja lisensointi	nokian TYRES Henkilöautorenkaat, raskaat renkaat ja rengaspalvelut	outokumpu Ruostumattoman teräksen valmistus	SAMPO GROUP Vahinkovakuutus- ja henkivakuutusliiketoiminta	storaenso Pakkaus- biomateriaali-, puu- ja paperiteollisuuden tuotteet	tietoevry Tietotekniikka-, tuotekehitys- ja konsultointipalvelut	Valmet Sellu-, paperi- ja energiateollisuuden teknologiat, automaatio ja palvelut
Liikevaihto milj. €	703	2 130	3 570	3 365	5 295	24 911	1 776	9 494	9 732	11 680	2 928	5 074
Suomen osuus	15 %	84 %	15 %	3 %	2 %	7 %	-	4 %	26 %	6 %	22 %	11 %
Liikevoitto milj. €	35	470	348	223	504	2 318	-116	992	1 863*	2 009	267	436
Henkilöstö	1 251	5 623	4 902	16 522	16 705	86 896	4 542	8 591	13 490	20 879	24 320	17 548
Suomen osuus	33 %	73 %	15 %	13 %	15 %	8 %	38 %	28 %	18 %	27 %	13 %	-
Oman pääoman tuotto	4 %	30 %	15 %	10 %	14 %	22 %	-12 %	31 %	-1 %	13 %	11 %	18 %
Osakekannan markkina-arvo mrd. € 30.6.2023	0,3	7,8	2,2	2,9	9,1	21,3	1,1	2,1	20,7	8,5	3,0	4,7
Nettovelkaantumisaste	63 %	102 %	46 %	48 %	29 %	-22 %	10 %	0 %	2 %	15 %	40 %	20 %
Maksetut verot kassavirtalaskelmasta milj. €	11	85	34	53	121	381	66	21	290	178	60	131

* Tulos ennen veroja. Sampo ei raportoi liikevoittoa.



Solidiumin omistukset

5,4 %

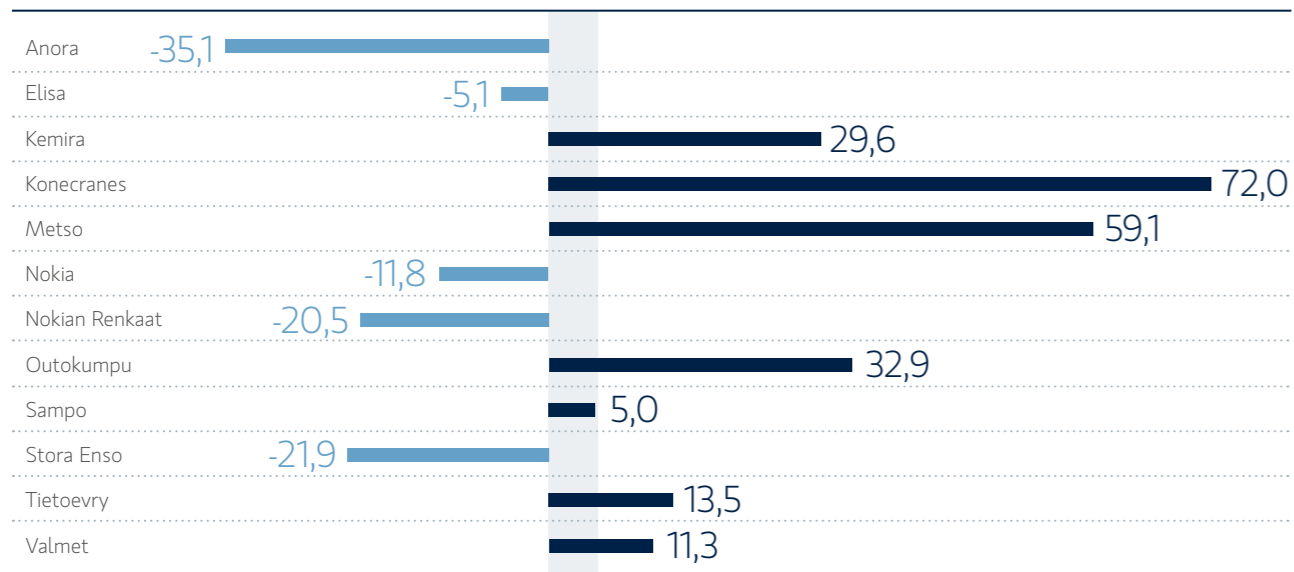
Tilikaudella Solidiumin osakeomistusten yhteenlaskettu tuotto oli 5,4 prosenttia. Konecranes ja Metso tuottivat parhaiten, kun taas Stora Enso kärsi erityisesti heikentyneestä markkinasta.

3,8 %

Keskimääräinen vuotuinen tuotto viimeisen viiden vuoden aikana oli 3,8 prosenttia. Parhaiten tuottivat Metso, Valmet ja Kemira.

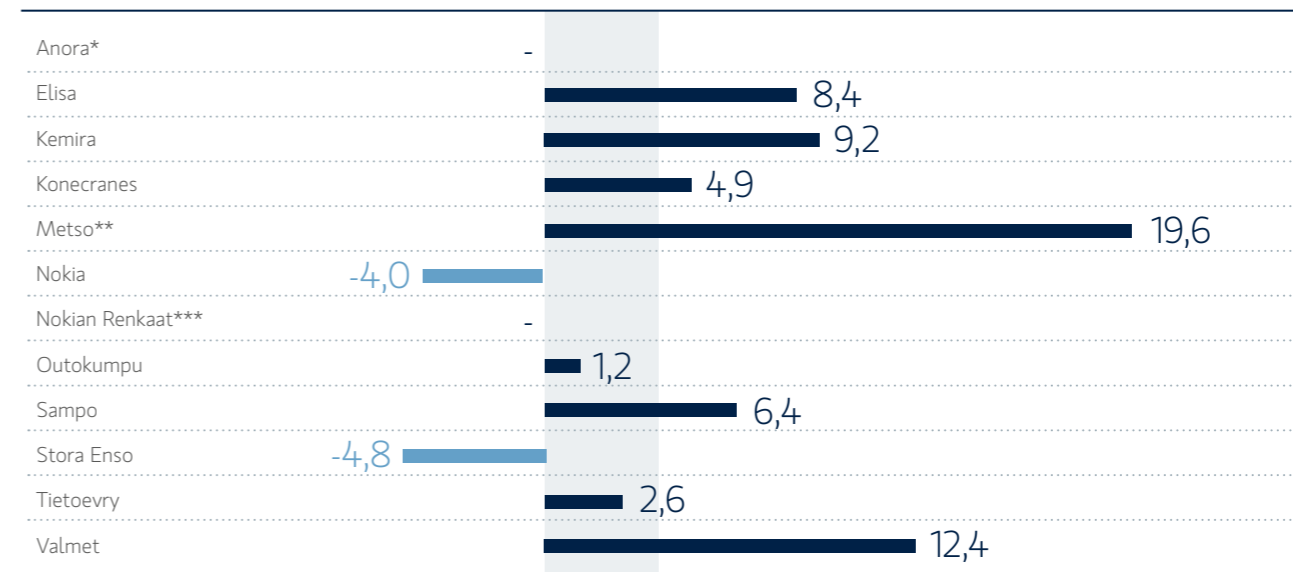
Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

Solidiumin osakeomistusten tuotto **1 vuosi**



Solidiumin osakeomistusten tuotot, %

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



* Anoran osakkeet siirrettiin Solidiumiin syksyllä 2021.

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

*** Sijoitus Nokian Renkaihin tehtiin alkuvuodesta 2019.



Solidiumin omistukset

Osakeomistusten arvonmuutos tilikaudella, milj. €

Yhtiö	Markkina-arvo 30.6.2022	Transaktiot	Osinko	Arvon- muutos	Markkina-arvo 30.6.2023	Osuus osake- omistuksista
Anora	101		1	-35	64	0,9 %
Elisa	901		36	-43	822	10,9 %
Kemira*	184	-129	7	66	114	1,5 %
Konecranes	178	29	10	128	324	4,3 %
Metso*	883		33	514	1 364	18,1 %
Nokia	1 336	105	28	-167	1 247	16,6 %
Nokian Renkaat*	136	10	5	-30	112	1,5 %
Outokumpu	279		25	92	347	4,6 %
Sampo	1 382		87	73	1 368	18,2 %
Stora Enso	1 282		51	-276	955	12,7 %
Tietoevry*	303		18	40	325	4,3 %
Valmet	436		12	51	475	6,3 %
Yhteensä	7 401	15	313	414	7 517	100 %

* Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2022 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.

Transaktiot tilikausittain

Tärkeimmät tapahtumat **

2022/2023

- Kemiran osakkeiden myynti (129 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (29 milj. €)
- Nokian osakkeiden ostot (105 milj. €)
- Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (10 milj. €)

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. €)

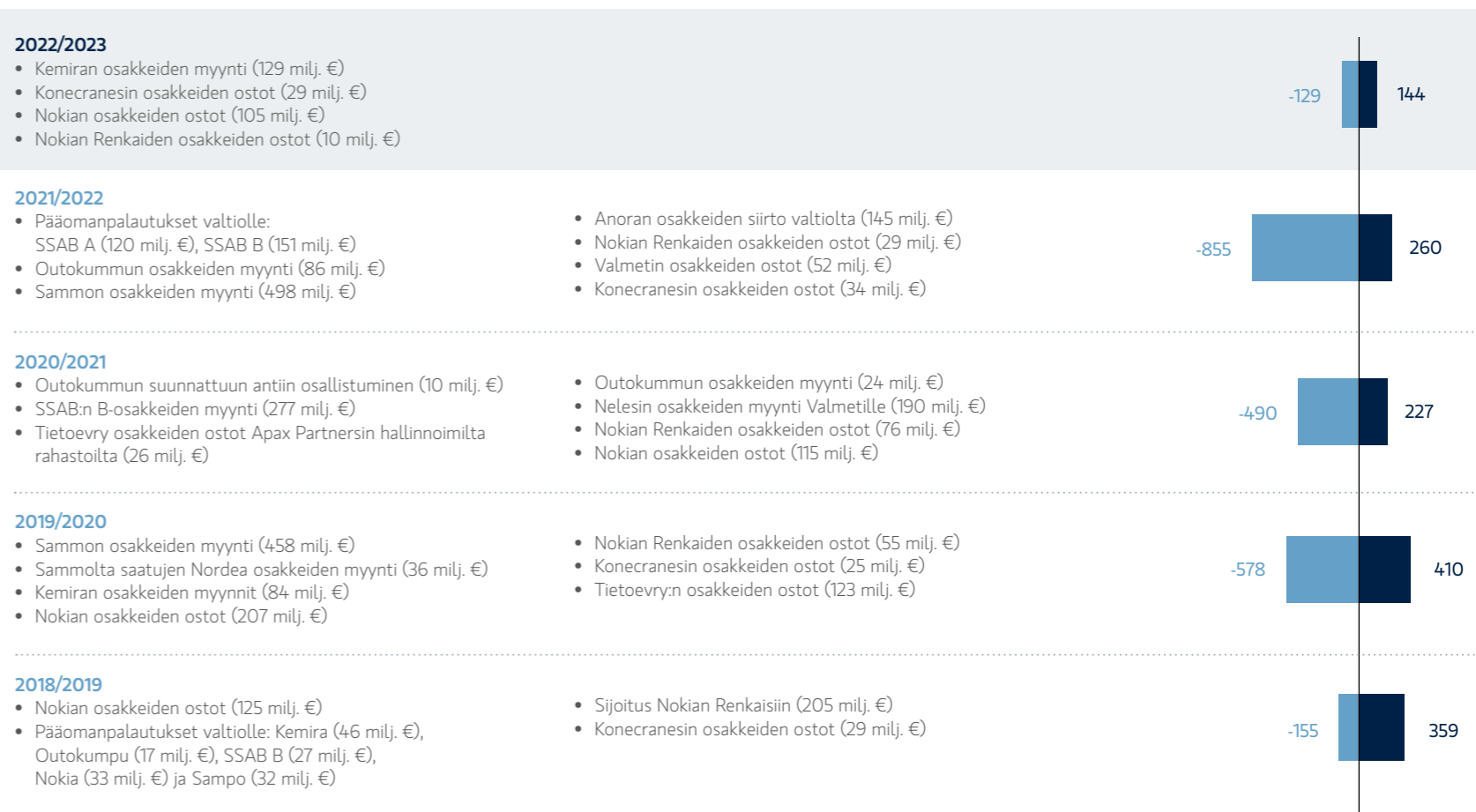
- Nokian Renkaiden osakkeiden ostot (55 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (25 milj. €)
- Tietoevry:n osakkeiden ostot (123 milj. €)

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 Renkaisiin (205 milj. €)
- Konecranesin osakkeiden ostot (29 milj. €)

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



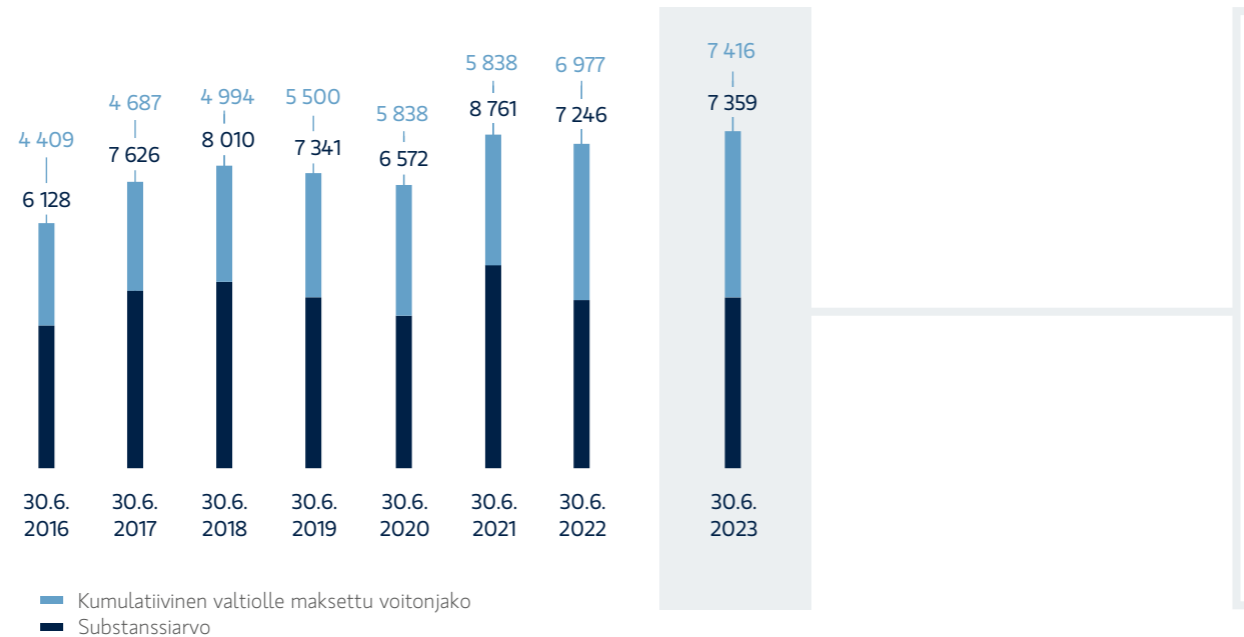
** Tarkemmat tiedot transaktioista löytyvät Solidiumin verkkosivuilta.



Solidiumin omistukset

Substanssiarvon kehitys, milj. €

Substanssiarvo nousi tilikauden aikana maltillisesti. Korkeiden kasvun yhdessä heikentyneiden taloudellisten näkömien kanssa aiheutti volatiliteettia markkinoilla. Kumulatiivinen voitonjako valtiolle Solidiumin toiminnan alusta tilinpäätöshetken on noin 7,4 miljardia euroa. Voitonjakokorjattu substanssiarvo on noussut 14,5 prosenttia 2009–2023 eli keskimäärin 6,6 prosenttia vuosittain.



Substanssiarvolaskelma, milj. €

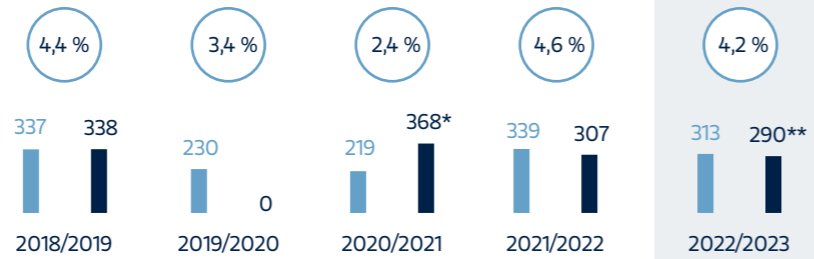
	30.6.2022	30.6.2023
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	0,2	0,1
Osakesijoitukset	7 401,4	7 517,4
Lyhytaikaiset saamiset	0,2	0,6
Rahamarkkinasijoitukset	405,5	472,8
Varat yhteensä	7 807,3	7 990,8
Lyhytaikaiset velat	-1,1	-67,1
Pitkäaikaiset velat	0,0	0,0
Laskennallinen verovelka	-560,6	-565,1
Velat yhteensä	-561,7	-632,2
Substanssiarvo	7 245,6	7 358,6
Muutos tilikauden aikana	-1 515,0	113,1
Muutos tilikauden aikana, %	-17,3 %	1,6 %



Solidiumin omistukset

Saatu ja maksettu voitonjako tilikausittain, milj. €

Hallituksen esitys valtiolle maksettavasta voitonjaosta on 290 miljoonaa euroa. Solidiumin osakeomistusten osinkotuotto oli 4,2 prosenttia.



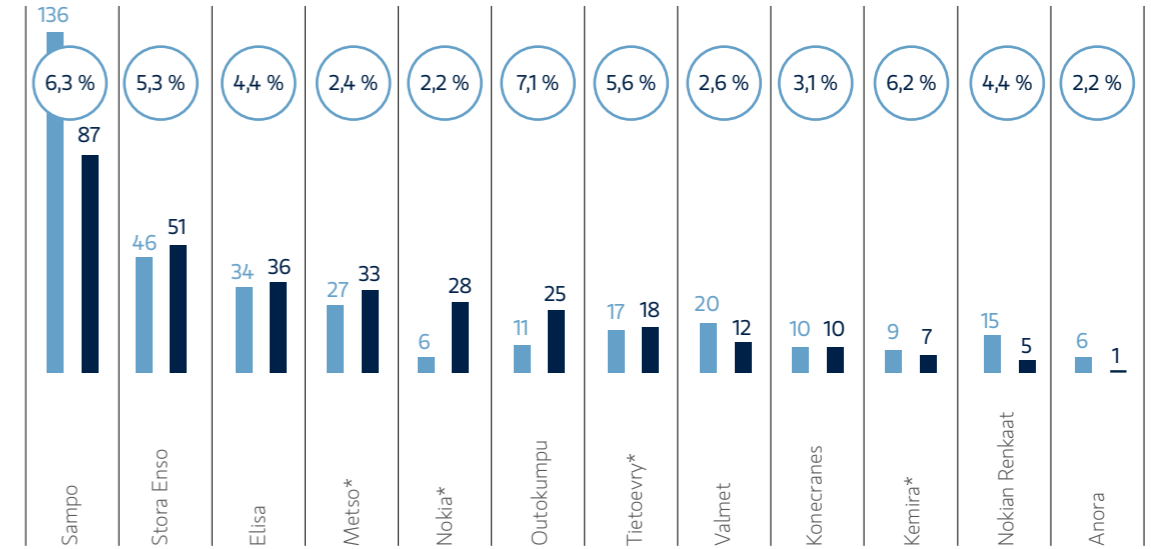
■ Solidiumin saama voitonjako tilikauden aikana
 ■ Valtiolle tilikaudelta maksettu voitonjako
 ○ Osinkotuotto***

* 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 2021-2022
 ■ Saatu voitonjako tilikaudella 2022-2023
 ○ Osinkotuotto vuonna 2023**

* Yhtiöt maksoivat myös syksyllä 2022 osinkoja, jotka on laskettu mukaan Solidiumin päättyneen tilikauden osinkovirtaan.

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



ANORA

Kannattavuus kuntoon ja nettovelkaa alas

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

Kulunut vuosi on ollut Anoralle haasteellinen. Materiaalikustannukset nousivat rajusti, valuuttakurssit kehittyivät epäsuotuisasti ja monopolimarkkinan myyntivolyymit tulivat edelleen alas koronapandemian poikkeuksellisen korkeilta tasoilta. Anoran tekemät hinnankorotukset eivät ole kompensoineet korkeampia tuotantokustannuksia, ja yhtiö joutuikin antamaan tulosvaroituksen kesällä 2023. Lisäksi Anora varautui mahdollisiin toimitusketjuhäiriöihin kasvattamalla varmuusvarastojaan, mikä johti korkeampaan käyttöpääomaan ja heikompaan kassavirtaan. Tämä on osaltaan heikentänyt yhtiön nettovelkaantumistasetta.

Uusi strategia ja taloudelliset tavoitteet

Anora järjesti marraskuussa 2022 ensimmäisen pääomamarkkinapäivänsä Norjan Gjelleråsenin tehtaallaan. Yhtiö esitteli uuden kasvustrategiansa, taloudelliset tavoitteensa ja vastuullisuustiekarttansa. Kansainvälisen liiketoiminnan kasvattaminen on yksi Anoran uuden strategian keskeisistä tavoitteista, ja sitä pyritään edistämään sekä avainbrändien avulla että yrityskaupoilla. Vastuullisuus on myös Anoran uuden strategian keskiössä, ja yhtiö on muun muassa sitoutunut asettamaan tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet (SBTi).

Aktiivinen vuosi myös yrityskaupparintamalla

Yhtiöllä on riittänyt tekemistä, sillä Altia-Arcus integroinnin ja strategian laadinnan lisäksi yhtiö on ollut aktiivinen yrityskaupparintamalla. Noin vuosi sitten Anora osti tanskalaisen viinien maahantuontiin ja pakkaukseen erikoistuneen Globus Winen. Tämän lisäksi Anora osti Pohjoismaiden suosituimman glögikuohuviinibrändin Gløetin sekä vähemmistöosuuden tanskalaisesta alkoholittomiin viineihin, tisleihin ja cocktaileihin keskittyvästä ISH:ista. Anoran tulee varmistaa, että se saavuttaa ne hyödyt, joita yrityskaupoilla haetaan. On kaikin tavoin pyrittävä välttämään Globus Winen varastoarvon alaskirjauksen kaltaiset vastatuulet.

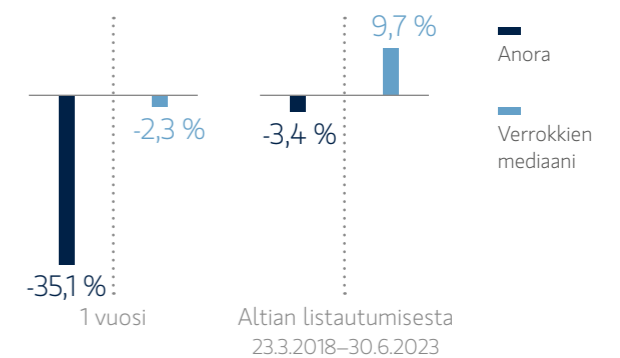
Globus Wine mahdollistaa erikoistumisstrategian toteutuksen

Anora kertoi helmikuussa 2023 uudesta erikoistumisstrategiastaan, jolla lisätään tehokkuutta. Viinien pullotus tullaan keskittämään Globus Winen moderniin tuotantolaitokseen Tanskan Køgessä ja väkevien juomien tuotanto Suomen Rajamäen tehtaalle. Akvaviittien sekä katkeroiden tislaminen, kypsyttäminen ja pullottaminen keskittään Norjan Gjelleråsenin tehtaalle. Strategian toteutus vie muutaman vuoden, mutta vaikuttaa oikealta suunnalta.

Kannattavuuden parantaminen ja nettovelan pienentäminen tärkeää

Anoran arvonaluonnin näkökulmasta on ensisijaisen tärkeää, että yhtiön kannattavuus saadaan kuntoon ja velkaisuus painettua alas. Anoran pitää onnistua hinnankorotuksissaan nousseiden kustannuksien kattamiseksi, kuin myös kustannussäästötoimenpiteissään. Yhtiön tulee palauttaa kykynsä tehdä vahvaa kassavirtaa niin kasvustrategian toteuttamiseksi kuin hyvän osingonmaksun mahdollistamiseksi.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Ensimmäinen pääomamarkkinapäivä

Uusi strategia, taloudelliset tavoitteet ja vastuullisuustiekartta

SBTi-sitoumus

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

0,9 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

64,4 milj. EUR

”Fokus tuloksen parantamisessa.”



Victor Jansson
analyytikko



Tasaisen hyvää kehitystä vuodesta toiseen

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

Kulunut vuosi asetti haasteita teleoperaattorien toimintaan erityisesti Venäjän hyökkäyssodasta aiheutuneen energiakriisin sekä kustannusinflaation myötä. Elisa kuitenkin osoitti jälleen vakauttaan ja hyvää operatiivista suorittamistaan kun vertasi edellä mainittujen vaikutuksia moniin muihin operaattoreihin. Yhtiön liikevaihto kasvoi viisi prosenttia ja osakekohtainen tulos neljä prosenttia viimeisen kahden kuukauden aikana. Elisa jatkoi yhdeksättä vuotta osingonnostoputkeaan ja jakoi keväällä 2023 2,15 euron osakekohtaisen osingon. Erinomaisesti johdettu yhtiö jatkaa laatunsa osoittamista onnistumalla vuodesta toiseen.

Mobiilipalveluissa hyvä kasvutrendi jatkui

Elisan 5G-investoinnit Suomessa jatkuivat, ja yhtiö aloitti nopealla tahdilla 5G-verkon rakentamisen myös Virossa heti kun ensimmäiset paikalliset 5G-taajuuskaistat huutokaupattiin operaattoreille. Kuluttajat vaikuttavat edelleen tyytyväisiltä 5G-liittymiin; 5G-asiakkaiden asiakastyytyväisyys on korkealla tasolla ja 5G-liittymistä ollaan edelleen valmiita maksamaan preemiota suhteessa 4G-liittymiin. Samaan aikaan yhtiö on onnistunut viemään kohonneita kustannuksia

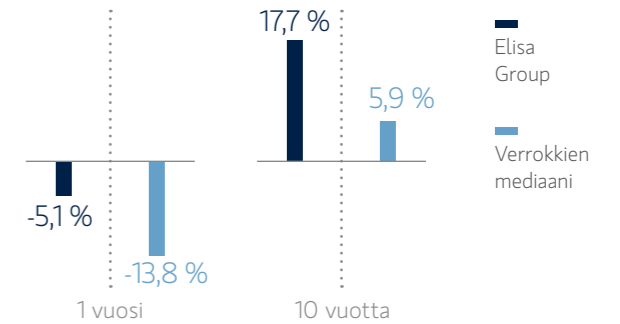
myös 4G-liittymien hintoihin sekä myymään kuluttajille nopeampia 4G-liittymiä. Tämän myötä yhtiön hyvä kehitys mobiilipalveluliiketoiminnassa jatkui.

Kansainväliset digitaaliset palvelut jatkossa yhtiön kasvun keskiössä

Elisan teolliseen automaatioon sekä operaattorien verkon automatisointiin keskittyvä kansainvälisten digitaalisten palveluiden liiketoiminta jatkoi laajenemista. Näissä kansainvälisissä digitaalisissa palveluissa on haettu viime vuosina aktiivisesti kasvua pienehköillä yritysostoilla, ja yhtiö jatkoi tätä kehitystä myös viime vuonna. Lisäksi Elisa avasi maaliskuussa järjestämässään pääomamarkkinapäivässä kansainvälisten digipalvelujen strategiaa ja kasvupotentiaalia, sekä alkoi raportoida niiden liikevaihdon erikseen. Edellä mainittujen avausten lisäksi yhtiö on osoittanut kykyään innovoida muun muassa Distributed Energy Storage -ratkaisullaan, jonka avulla on tarkoitus luoda Elisan verkon tukiasemien akkuihin perustuva virtuaalivoimala, jonka kapasiteetti on 150 MWh. Vastaava akkuihin perustuva virtuaalivoimala on yhtiön mukaan skaalattavissa operaattoreille

laajemminkin, sekä muille toimialoille. Kansainvälisten digipalvelujen skaala on koko yhtiön mittakaavassa vielä pieni. Mikäli yhtiö onnistuu menestyksekkäästi kehittämään näitä uudehkoja avauksiaan, ja mahdollisesti uusiakin, nousee kansainvälisten digitaalisten palveluiden painoarvo vauhdilla.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Osinko kasvoi yhdeksättä vuotta putkeen

Kansainvälisten palveluiden liikevaihto alettiin raportoida

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

10,9 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

822 milj. EUR

”Mobiilipalveluliiketoiminnan kasvu jatkui vahvana.”



Pauli Anttila
sijoitusjohtaja

**Kemira**

Ennätysvahva vuosi

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

Viimeiset kaksitoista kuukautta olivat ennätysellisiä Kemiralle niin liikevaihdon kuin käyttökateen osalta. Tätä tukivat laajamittaiset hintojen korotukset, jotka vain kompensoivat inflaation vaikutuksia vaan parantivat myös Kemiran saamaa katetta. Historiassa Kemira ei ole menestynyt erityisen hyvin nousevien raaka-ainehintojen ympäristössä, mutta nyt yhtiön toimintatapojen ja näitä tukevien järjestelmien kehitys on tuottanut tulosta. Kemira on myös kyennyt hallitsemaan hyvin monimutkaista toimitusketjuaan viime aikojen poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Lisäksi, Kemiralle suosiollinen markkinatilanne ja tietyt markkinahäiriöt tukivat kehitystä. Yhtiöllä on ollut kilpailijoihin nähden suhteellinen etu halvan energian muodossa sähkövoimaomistuksillaan Suomessa. Vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana metsäsektorin heikko markkinatilanne alkoi heijastumaan myös negatiivisesti Kemiraan, minkä nähdään jatkuvan vielä lähitulevaisuudessa. Sen sijaan vedenkäsittelyliiketoiminta on säilynyt vahvana.

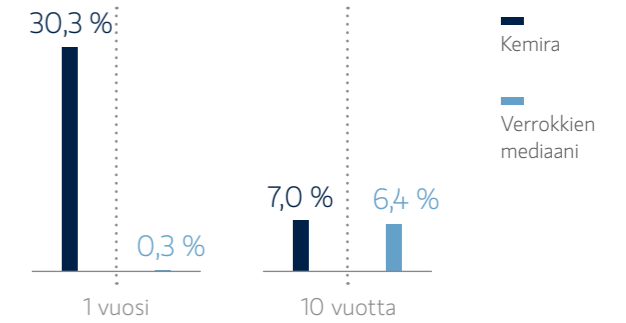
Liiketoimintaportfolio kehittymässä

Kemira on tuomassa vastuullisuutta lähemmäs strategiansa ydintä. Yhtiö tarjoaa keskeisiä kemikaaleja metsäsektorin tuotteille, jotka ovat tärkeässä roolissa esimerkiksi muovin korvaajina. Yhtiöllä on käynnissä useita hankkeita, joilla pyritään tuomaan raaka-ainepohjaltaan kestävämpiä tuotteita vanhojen tilalle tai uusiin käyttötarkoituksiin. Toinen puoli yhtiöstä tarjoaa vedenkäsittelyyn ja -puhdistukseen kemikaaleja, jotka auttavat vähentämään ympäristöön meneviä päästöjä. Kemira julkaisi vuoden 2023 keväällä aloittavansa strategisen tarkastelun öljy- ja kaasuteollisuuteen liittyvän toimintansa osalta, sisältäen yhtenä vaihtoehtona kyseisen liiketoiminnan myynnin. Myynti parantaisi entisestään yhtiön asemoitumista vastuullisena tulevaisuuden kemikaalien tuottajana. Nykyinen vahva tase ja mahdolliset myyntituotot mahdollistavat kasvavat panostukset yhtiön portfolion kehittämiseksi.

Tuotetarjoaman puolella Kemira jatkaa tavoitteellaan kasvattaa biopohjaisten tuotteiden liikevaihtoa kohti 500 miljoonaa euroa vuoteen 2030 mennessä, josta yhtiö oli vuoden 2022 lopussa saavuttanut jo puolet. Yhtiö on perustanut Growth Accelerator

yksikön, jonka tarkoituksena on vauhdittaa biopohjaisten ja uusiutuvien tuotteiden kaupallistamista, ja yhtiö on viestimänsä mukaan tekemässä lähiaikana investointipäätöksiä tulevan kasvun mahdollistamiseksi. Tuotepuolella on useita uusia avauksia niin tuotteiden kuin käyttökohteiden osalta. Myös yritysostot, erityisesti vedenpuhdistuskemikaalien osalta, ovat aiempaa enemmän yhtiön agendalla.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Hyvää kehitystä kestävä liiketoiminnan rakentamisessa

Öljy- ja kaasuliiketoiminnan strategiseen tarkasteluun

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

1,5 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

114 milj. EUR

”Kannattavuus on ollut huipputasolla.”



Joonas Hytti
associate

**KONECRANES®**

Tähtäimessä kannattavuuden nosto uuden toimitusjohtajan johdolla

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.

Kulunut vuosi on ollut Konecranesille monella tapaa menestyksellä, vaikka seassa on ollut useita haasteita. Kustannusinflaatio, Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa sekä siitä seurannut energiakriisi yhdessä koronapandemiasta asti jatkuneiden toimitusketjun ongelmien kanssa asetti haasteita yhtiön vuodelle. Pahimpien liiketoimintaympäristön riskien realisoitumiselta on kuitenkin välttytty, ja samaan aikaan vahvana jatkunut kysyntä sekä koko ajan parantunut operatiivinen toiminta on näkynyt positiivisesti Konecranesin kannattavuudessa niin huolto- kuin uuslaitepuolellakin.

Uusi toimitusjohtaja ja päivitetty strategia

Kannattavuuden paranemisesta huolimatta yhtiöllä on edelleen paljon potentiaalia parantaa niin kasvun kuin kannattavuudenkin suhteen. Olimmekin tyytyväisiä yhtiön julkaistua toukokuussa

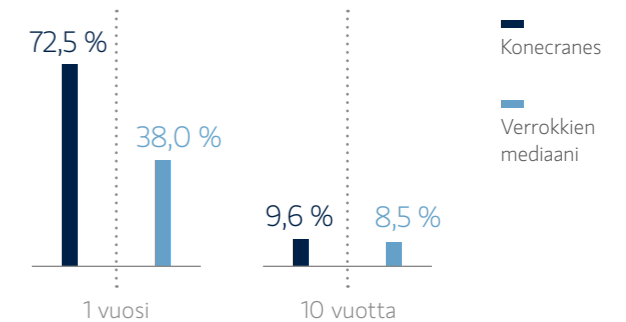
pääomamarkkinapäivällään päivitetyn strategiansa sekä uudet, kunnianhimoiset taloudelliset tavoitteensa. Yhtiö avasi samalla keinoja kannattavuuden parantamiseen sekä aiemmin heikoksi jääneen kasvun luomiseen. Vahva tilauskanta ja kilpailukykyinen tarjooma niin huolto- kuin uuslaitepuolellakin antaa viime lokakuussa toimitusjohtajana aloittaneelle Anders Svenssonille hyvät lähtökohdat lähivuosille.

Konecranesille orgaanisen kasvun ohella pienehköt huolto-liiketoimintaan keskittyvät yritysostot ovat hyvä keino kasvaa ja luoda omistaja-arvoa. Esimerkkeinä tästä tänä vuonna ostetut liiketoiminnot Whiting Corporationilta ja Munck Cranesilta. Toivomme näkevämme lisää vastaavia yritysostoja myös jatkossa.

Strategiapäivityksen yhteydessä Konecranes ilmoitti myös nostavansa rimaan vastuullisuustavoitteissaan. Yhtiö tavoittelee hiilineutraaliutta omassa valmistuksessaan 2027 mennessä ja

kaikissa omista toiminnoissaan vuoteen 2030 mennessä. Tämä on selvästi yhtiön aiempia, SBTi-hyväksytyjä tavoitteita kunnianhimoisempi tavoiteasetanta ja linjassa yhtiön vastuullisuustyön korostamisen ja viestinnän kanssa.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Anders Svensson aloitti toimitusjohtajana lokakuussa 2022

Päivitetty strategia ja kannattavuustavoitteen nosto 12–15 %

Ennätyskorkea tilauskanta

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

4,3 %

”Yhtiön hyvä kehitys näkyy myös tuotoissa.”

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

324 milj. EUR



Victor Jansson
analyytikko



Metso

Kannattavuustavoite lähellä saavuttamista

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

Kulunut vuosi on ollut menestyksenkäs Metsolle. Yhtiön hyvää kehitystä ovat tukeneet useat eri tekijät. Kaivosmarkkina on säilynyt vahvana, mihin on vaikuttanut muun muassa metallien korkeat hinnat. Vihreä siirtymä ja sähköistyminen vaativat jatkossakin kasvavia määriä metalleja, erityisesti kuparia, nikkeliä ja muita akkumetalleja. Kivimurskan markkinahinta on ollut hyvällä tasolla erityisesti Pohjois-Amerikassa, mikä on tukenut Metson Kivenmurskaus-liiketoimintaa. Metso sai myös kompensoitua Venäjältä vetäytymisen vaikutuksia kasvamalla muilla markkinoilla.

Tavoitteen saavuttaminen lähellä

Metson ja Outotecin yhdistymisen myötä yhtiö asetti yli syklin kannattavuustavoitteekseen 15 prosentti oikaistun EBITA-marginaalin. Kannattavuutta onkin onnistuttu parantamaan tasaisesti ja 15 prosentin raja ylitettiin vuoden 2023 ensimmäisellä ja toisella vuosineljänneksellä. Yhdistymisellä havitellut synergiat saavutettiin yli tavoitteen, ja yhtiö kertoo jatkavansa tehostamista jatkuvana käytäntönä. Vaikka viime vuodet ovat olleet haastavia inflaation ja toimitusketjun osalta, on Metso onnistunut kustannusten hallinnassa. Yhtiö on toteuttanut hyvin hinnankorotuksia ja aloitti ne varhain suotuisien markkinaolosuhteiden tukemana. Yhdistymisvaihe on ohi ja yhtiö

muutti nimensä Metso Oyj:ksi, Outotec-nimen säilyessä tuotebrändeissä.

Strategia jalostunut

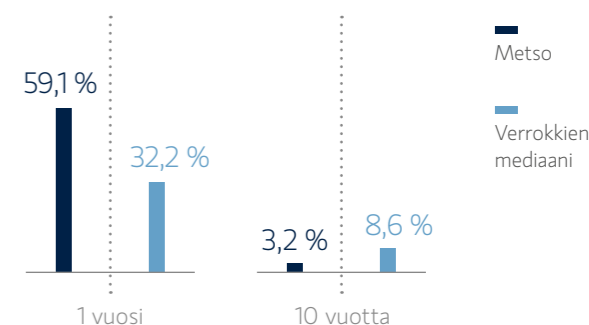
Maaliskuun lopussa 2023 Metso saattoi päätökseen Metallit-liiketoiminnan strategisen tarkastelun. Sen tuloksena yhtiö aloittaa Metals & Chemical Processing sekä Ferrous & Heat Transfer -liiketoimintojen divestointien valmistelun. Näitä liiketoimintoja pystyy parhaiten kehittämään sellainen omistaja, joka voi tarjota tuotteille riittävästi skaalaa ja fokusta. Sen sijaan sulattoliiketoiminnan Metso on päättänyt säilyttää, sisältäen esimerkiksi liekkisulatot. Sulattoliiketoiminta täydentää kestävä kehitystä tukevaa Non-Ferrous -tarjoomaa. Metso on indikoinut sulattoliiketoiminnan kannattavuustason tukevan yhtiön tavoitteiden saavuttamista. Metals-järjestelyjen jälkeen Metson strategia keskittyy jatkossakin jälkimarkkinapainotteisten Kivenmurskaus- ja Mineraalit-segmenttien kasvuun ja kannattavuuden kehittämiseen.

Vastuullisuus veressä

Vastuullisuustyö on jatkunut yhtiössä vahvana ja integroituna osaksi liiketoimintaa. Erityisesti kaivosyhtiöasiakkailla paine kestävään

liiketoimintaan kasvaa jatkuvasti kaivoslupien saamiseksi ja eri sidosryhmien odotusten täyttämisen vuoksi. Metso on saanut kasvatettua Planet Positive tarjoomaansa erinomaiset 43 % kuluneen vuoden aikana. Planet Positive -tarjooma aikaansai jo noin 26 % yhtiön myynnistä. T&K-hankkeiden projektikulut olivat käytännössä kokonaan suunnattu hankkeisiin joilla on vastuullisuustavoitteita, mikä tukee Planet Positive -liikevaihdon kasvua myös tulevaisuudessa.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Kannattavuus ennätystasolla

Metallit-liiketoiminnan strateginen tarkastelu päätökseen

Kysyntä säilynyt vahvana

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

18,1 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

1 364 milj. EUR

”Useat trendit tukevat metallien kysyntää.”



Annareetta Lumme-Timonen
sijoitusjohtaja



Teknologinen kilpailukyky tukee markkinaosuuden kehitystä

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

Nokian strategia on keskittynyt teknologisen kilpailukykyyn varmistamiseen ja sen hyödyntämiseen sekä kasvun että kannattavuuden ajurina. Yhtiö onkin onnistunut viime vuosina parantamaan kilpailukykyään ja asemoitumaan teknologiajohtajaksi sille olennaisimmissa tuotteissa. Mobiiliverkoissa yhtiön 5G-tuotteet on saatu kehitettyä kilpailukykyisiksi, minkä lisäksi yhtiö on johtava ratkaisutoimittaja yksityisissä mobiiliverkoissa. Verkkoinfrastruktuurin tuoteportfoliossa omaan piiteknologiaan perustuva FP5-prosessori on johtava ratkaisu reitittimisessä ja yhtiöllä on erittäin kilpailukykyiset ratkaisut palvelemaan kiinteiden verkkojen markkinaa. Nyt myös optisiin verkkoihin on saatu teknisiltä ominaisuuksiltaan kilpailukykyinen tuote.

Yhtiöllä hyvät näkymät kassavirran tuottoon ja omistajien palkitsemiseen

Teknologiajohtajuus ja -kilpailukyky on jo realisoitunut vahvana kasvuna ja erinomaisena kannattavuuskehityksenä Verkkoinfrastruktuurisegmentissä. Segmentti on nostanut profiliaan yhtiön tuloksen ajurina nostamalla liikevaihtoaan yli kolmanneksella ja

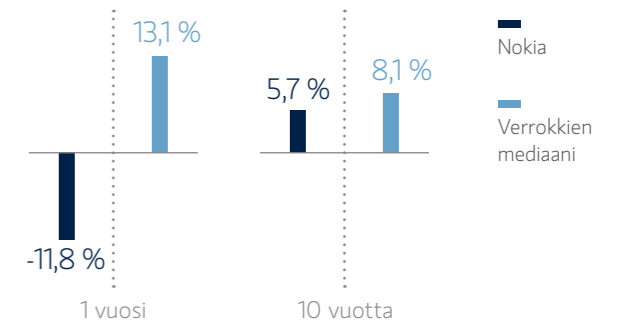
kannattavuuttaan yli viidellä prosenttiyksiköllä vuodesta 2020 vuoteen 2022. Mobiiliverkkosegmentissä parantunut kilpailukyky on näkynyt viimeisen vuoden aikana markkinaosuuden kääntymisessä kasvuun erityisesti Euroopassa ja Intiassa, mikä toivottavasti valuu pidemmällä tähtäimellä myös yksikön kannattavuuteen. Lisensiointipuolella huolenaiheena ovat aiemmat pitkittyneet oikeudenkäynnit lisenssien uusinnasta. Alkuvuonna 2023 Nokia julkaisi uuden tavoitteen, jonka mukaan se tähtää 10–15 % vuotuista liikevaihtoa vastaavaan nettokassaan pitkällä aikavälillä. Tämä tavoite yhdistettynä yhtiön nykyiseen kassaan sekä ennusteisiin kassavirran tuottokyvystä luovat yhtiölle hyvät näkymät omistajien palkitsemiseen huomattavien pääomanpalautusten muodossa.

Makrotalouden kehitys ja teleoperaattorien mahdollinen kulukuri lyhyen aikavälin riskienä

Yleinen makrotaloustilanne ja nousseet korot näkyvät operaattoreiden kyvyssä investoida verkkoihinsa, mikä laittaa Nokialle entistä enemmän painetta keskittyä omaan strategiseen ytimeensä ja toteuttaa sitä mahdollisimman kustannustehokkaasti. Alkuvuoden

strategiapäivityksessä yhtiö korosti liiketoimintaportfolion tiivistämistä, jonka toteuttamisesta on saatu ensimmäisiä merkkejä esimerkiksi RFS-liiketoiminnan divestoinnin muodossa. Tavoite liiketoimintaportfolion tiivistämisestä strategisesti tärkeimpiin ja eniten omistajiarvoa luoviin on erinomainen, ja yhtiön tulee mielestämme toteuttaa sitä aktiivisesti. Mikäli yhtiö onnistuu tavoitteessaan ja pitää samalla kustannusten kehityksen aisoissa, on sillä erinomaiset valmiudet luoda arvoa omistajilleen pitkällä tähtäimellä.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Uusi nettokassatavoite

Verkkoinfrastruktuurisegmentin erinomainen tulostulos

RAN-markkinaosuuskehityksen kääntyminen positiiviseksi

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

16,6 %

”Kilpailukyky kehittynyt, asiakkaila haastava tilanne.”

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

1 247 milj. EUR



Petter Söderström
sijoitusjohtaja



Maailman parhaita talvirenkaita myös tulevaisuudessa

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

Ukrainaan sodasta ja siitä seuranneista pakotteista johtuen Nokian Renkailla ei ollut edellytyksiä jatkaa toimintaansa Venäjällä ja kesällä 2022 yhtiö aloitti hallitun vetäytymisen Venäjältä. Sopimus Venäjän liiketoimintojen myynnistä tehtiin lokakuussa 2022 PJSC Tatneftin kanssa ja kauppa toteutui lopulta maaliskuussa 2023. Lopullinen kauppahinta oli 285 milj. euroa. Kaupan jälkeen Nokian Renkaiden toiminnot Venäjällä päättyivät ja samalla yhtiö luopui merkittävimmästä tuotantolaitoksestaan. Tästä on seurannut huomattava lasku myyntivolyymeissa ja operatiivisessa tuloksessa. Tulevien vuosien aikana yhtiössä on käynnissä uudelleenrakentamisen aika ja tämän edistytessä myös toimituskyky ja taloudellinen tulos tulevat parantumaan.

Maailman ensimmäinen hiilidioksidipäästötön rengastehdas Romaniaan

Marraskuussa 2022 yhtiö julkaisi investoivansa 650 milj. euroa uuteen tehtaaseen Romaniaan Oradeaan. Tehtaan vuotuinen kapasiteetti on 6 miljoonaa rengasta ja sitä on mahdollista laajentaa tulevaisuudessa. Rakennustyöt alkoivat toukokuussa 2023 ja kaupallisen

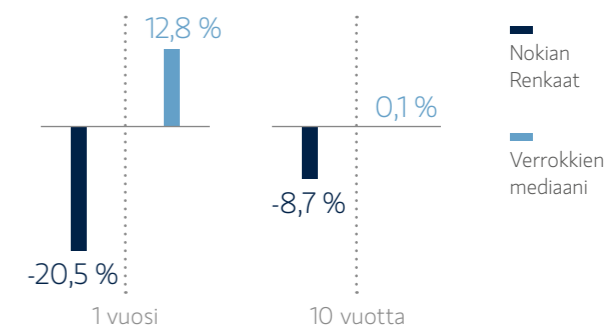
rengastuotannon odotetaan alkavan alkuvuodesta 2025. Rengastehdas tulee olemaan maailman ensimmäinen hiilidioksidipäästötön tehdas ja tuotanto tulee keskittymään pääosin Keski-Euroopan markkinoille suunnattujen isompien henkilöautorenkaiden ja SUV-renkaiden valmistukseen. Romanian tehtaan rakennusvaiheen aikana yhtiö tulee hankkimaan renkaita sopimusvalmistuksena 1–3 miljoonaa rengasta vuosittain rengassaatuuden turvaamiseksi Keski-Euroopassa. Lisäksi tuotannon ylösajo Daytonissa Yhdysvalloissa etenee ja yhtiö tavoittelee saavuttavansa Daytonissa 4 milj. tuotantovolyymien vuoden 2024 aikana. Myös Nokian tehtaan tuotantoa on kasvatettu vuoden aikana ja alueelta on ostettu maata tulevaisuuden kasvusuunnitelmien varalle.

Uudet taloudelliset tavoitteet

Romanian tehtaan ylösajon jälkeen yhtiön henkilöautorenkaiden tuotantokapasiteetti tulee olemaan yli 15 milj. rengasta ja tuotanto selvästi hajautetumpi kuin ennen. Yhtiö julkaisi huhtikuussa 2023 uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja pyrkii saavuttavansa yli 2 miljardin euron liikevaihdon vuoteen 2027 mennessä ja

tavoittelevansa 23–25 prosentin käyttökatemarginaalia ja yli 15 prosentin liikevoittomarginaalia pitkällä aikavälillä. Pidämme Nokian Renkaiden tekemiä päätöksiä yhtiön uudelleenrakentamisen osalta perusteltuina ja uskomme, että yhtiöllä on edellytyksiä olla vastuullisin sekä käyttökatemarginaalilla mitattuna parhaiten kannattava rengasvalmistaja maailmassa. Lähivuosina on keskeistä toteuttaa onnistuneesti päätetyt investointihankkeet ja niiden ylösajo niin tuotannon kuin kaupallisen puolen osalta.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Venäjän liiketoiminnot myyty

Romanian tehtaan rakennustyöt alkaneet

Uudet taloudelliset tavoitteet asetettu

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

1,5 %

”Merkittäviä strategisia valintoja tulevaisuuden kasvun varmistamiseksi.”

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

112 milj. EUR



Pauli Anttila
sijoitusjohtaja



Kestävyyskyky osoitettu

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

Kuluneet kaksitoista kuukautta ovat olleet Outokummun asiakaskysynnän puolesta hyvin erilaiset verrattuna edelliseen. Vuoden 2021 aikana sekä vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana asiakkaiden kysyntä oli vahvaa, mikä nosti hintoja ja pidensi toimitusaikoja niin paljon että tuontimäärät Aasiasta kasvoivat merkittävästi kysynnän tyydyttämiseksi. Syksyllä 2022 markkinassa tuli käänne ja asiakkaat rupesivat purkamaan varastojaan. Heikentynyt kysyntä on laskenut hintoja erityisesti Euroopassa, mikä jatkuu edelleen. Loppuvuoden haasteita huolimatta Outokumpu teki historian parhaan tuloksensa vuonna 2022 ja saavutti samalla nettovelattoman taseen, joka vahvistaa yhtiön resilienssiä heikommassakin markkinatilanteessa. Lisäksi vuoden 2023 alussa yhtiö sai päätökseen Long Products -liiketoiminnan myynnin, joka paransi yhtiön taloudellista asemaa entisestään. 2023 toisen kvartaalin tuloksen yhteydessä Outokumpu julkaisi lisää tietoa strategian kolmannen vaiheen suunnitelmasta, jossa yhtenä vaihtoehtona yhtiö harkitsee kapasiteetin kasvattamista Yhdysvalloissa, jonka markkina on säilynyt vahvana tiukkojen tuontitullien ansiosta.

Tehostustoimet tepsineet

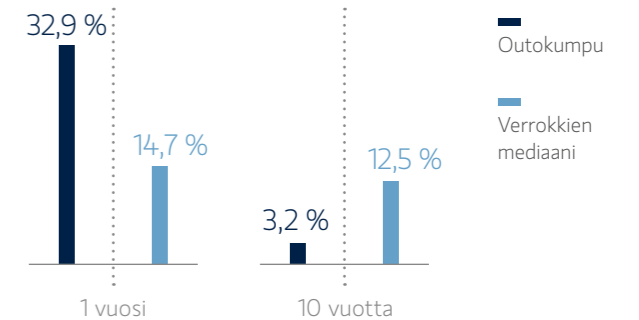
Outokumpu strategian ensimmäisen vaiheen tavoite 250 miljoonan euron käyttökatetason parantamisesta saavutettiin erinomaisesti aikataulua edellä vuoden 2022 kesällä, mikä myötä toinen vaihe käynnistettiin. Tämän myötä yhtiön on tarkoitus saavuttaa seuraava 200 miljoonan euron käyttökatetason parannus vuoden 2025 loppuun mennessä. Nämä käsittävät erityisesti pienempiä pullonkaulainvestointeja sekä investointeja esimerkiksi energiatehokkuuteen, jotka samalla pienentävät yhtiön päästöjä. Tavoitteesta on jo saavutettu 82 miljoonan euron taso kesäkuun 2023 lopussa. Kysynnän heikennyttyä talvella 2022/2023 yhtiö onnistui todistamaan, että tehostustoimet ovat tepsineet, sillä vaikka yhtiö toimitti vähemmän terästä kuin koronapandemiassa ja markkinahinnat ovat tulleet alas, yhtiö onnistui tekemään hyvän tuloksen.

Vastuullisuus valttina

Outokummun valmistama ruostumaton teräs on maailman vähäpäästöisintä, koska yhtiö käyttää ennätyselliset 94 % raaka-aineestaan kierrätettyä terästä ja yhtiön käyttämä ferrokromi tulee

omasta vastuullisesti hoidetusta kaivoksesta Kemistä. Outokumpu on lisäksi selvittämässä biokoksilaitoksen rakentamista, mikä pienentäisi merkittävästi sen ferrokromituotannon päästöjä. Yhtiö on myös lanseerannut uuden Circle Green -tuotelinjan, jonka hiilijalanjälki on vain 8 % maailmanlaajuisesta keskiarvosta. Euroopan Unioni on lisäksi kehittämässä hiilitulleja "CBAM", jotka voivat nostaa Outokummun tuotteet entistä kilpailukykyisimmiksi, koska yhtiön tuotteiden hiilijalanjälki on merkittävästi erityisesti aasialaisia kilpailijoita matalampi.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Hyvä tulos saavutettu heikommassakin markkinassa

Long Products -liiketoiminta myyty

Nettovelaton tase

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

4,6 %

”Vahva tase turvaa ja mahdollistaa.”

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

347 milj. EUR



Joonas Hytti
associate



SAMPO  GROUP

Matka kohti puhdasta vahinkovakuutusyhtiötä etenee

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 Nordea-omistuksesta päätettiin luopua, ja yhtiön viimeiset Nordea-osakkeet myytiin toukuussa 2022. Sammon seuraava askel matkalla kohti puhdasta vahinkovakuutusyhtiötä ilmeni loppuvuodesta 2022, yhtiön ilmoitettua aloittaneensa Mandatumia koskevan strategisen arvioinnin. Arvioinnin lopputuloksena Sammon hallitus ehdotti Mandatumin eriyttämistä Sampo-konsernista osittaisjakautumisella, jonka jälkeen Mandatumin osakkeet listattaisiin Helsingin pörssiin. Varsinainen yhtiökokous hyväksyi ehdotuksen, ja osittaisjakautumisen täytäntöönpanopäivä odotetaan olevan 1.10.2023. Ilman Mandatumia, Sammon pääoman tuoton odotetaan kohentuvan markkinariskin pienentyessä. Lisäksi Mandatumilla on hyvät edellytykset menestyä itsenäisenä listattuna yhtiönä.

Pohjoismainen vahinkovakuutusmarkkina on edelleen kurinalainen, Iso-Britannian markkinalla on elpymisen merkkejä

If jatkoi vahvaa tekemistään haastavassa toimintaympäristössä, jossa korvauskuluinflaatio on ollut huomattavaa, uusautojen myynti on

hidastunut, vahinkofrekvenssi on normalisoitunut korona-ajoilta, ja valuuttakurssit ovat kehittyneet epäsuotuisasti. Yhtiön kasvu ja kannattavuus on säilynyt vahvana, yhtiön tekemien hinnankorotuksien oltua jopa hieman korvauskuluinflaatiota nopeampaa. Tulosta on myös tukenut sijoitustuotot, jotka ovat nousseet yleisen korkotason mukana. Viimeisten tietojen mukaan Pohjoismainen vahinkovakuutusmarkkina on edelleen kurinalainen ja lfin markkinaosuudet ovat säilyneet.

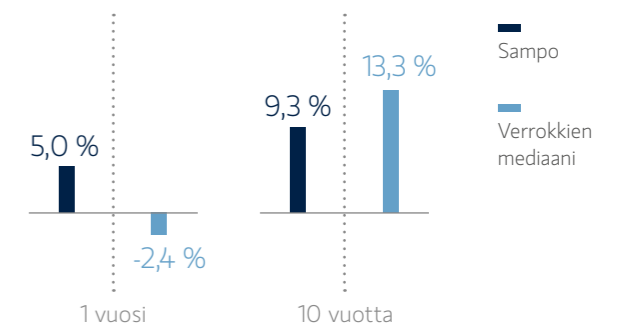
Topdanmark myi joulukuussa 2022 henkivakuutusliiketoimintansa Nordealle, jonka seurauksena Topdanmarkista tuli puhdas vahinkovakuutusyhtiö. Kaupasta vapautunut pääomaa käytettiin ylimääräisen osingon maksamiseen sekä tanskalaisen terveystakuutusmarkkinan Oona Healthin ostamiseen. Topdanmarkin liikkeet ovat hyvin linjassa Sammon strategian kanssa.

Iso-Britanniassa vakuutuksien markkinahinnat ovat laahanneet korvauskuluinflaation perässä, joka on ollut jopa 12 prosenttia. Hintakilpailu on ollut kireää, ja Sammon omistama Hastings on koko ajan noudattanut kurinalaista hinnoittelua, mikä on johtanut hidastuneeseen asiakasmäärän kasvuun. Elpymisen merkkejä kuitenkin on, markkinahintojen lähdettyä viime aikoina nousuun. Tämä aiheuttaa suurempaa liikkuvuutta asiakaskunnassa, mikä saattaa auttaa Hastingsiä voittamaan uutta liiketoimintaa.

Sammon hallituksen puheenjohtaja vaihtui

Toukokuun yhtiökokouksessa Antti Mäkinen valittiin Sammon uudeksi hallituksen puheenjohtajaksi pitkäaikaisen hallituksen puheenjohtajan Björn Wahlroosin jätettyä tehtävänsä menestyksekkään uran jälkeen. Mäkinen toimi aikaisemmin Sammon hallituksessa vuosina 2018–2021 joten hänellä on hyvät mahdollisuudet suoriutua tehtävästä erinomaisesti.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Mandatumin eriyttäminen Sampo-konsernista

Antti Mäkisestä hallituksen puheenjohtaja

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

18,2 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

1 368 milj. EUR

”Mandatumista kiinnostava pörssiyhtiö.”



Petter Söderström
sijoitusjohtaja



Strategian toteutus etenee haastavassa operatiivisessa ympäristössä

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

Stora Ensolle katsauskausi on ollut operatiivisesti voimakkaan kaksijakoinen. Poikkeuksellisen vahva jakso päättyi lopputuotekysynnän kääntyessä laskuun ja kustannusinflaation jatkuessa voimakkaana. Taloudellinen tulos laski voimakkaasti yhtiön edellisen vuoden ennätyskorkealta kannattavuustasolta.

Eryityisesti kuitupuun hinta on jatkanut nousuaan. Tilanteeseen ei ole nähtävissä nopeaa helpotusta, koska puuraaka-aineen tuonti Venäjältä on loppunut Ukrainan sodan johdosta ja kysyntä pysynyt korkeana. Stora Enson lähiaikojen operatiivisessa kehityksessä korostuu kustannusten hallinta.

Kasvustrategian toteuttaminen jatkui sekä investoinnin että epäorgaanisesti

Stora Enso jatkoi pakkausmateriaalien kasvustrategian toteuttamista ja katsauskauden alussa ilmoitti investoivansa noin miljardi euroa konvertoidakseen Oulun toisen käytöstä poistetun paperilinjän kuluttajapakkauskartongin tuotantoon. Pakkausratkaisuihin yhtiö tuplasi aaltopahvipakkausten valmistuskapasiteettinsa ostamalla hollantilaisen De Jong Packaging Groupin. Hankinta vahvistaa Stora Enson jalansijaa keskeisellä Keski-Euroopan teollisuuspakkausmarkki-

nalla. De Jong hyödyntää Stora Enson teollisuuspakkauskartonkia, vahvistaen vertikaalista integraatiota.

Strateginen kasvualue on myös puurakentamisen lisäarvotuotteet, joiden kasvua tukee yhtiön hiljattain valmistunut Zdirecin saha. Yhtiön strategian mukainen kolmas kasvujuri ovat uudet biomateriaali-innovaatiot. Kärkihanke on ligniinipohjainen akkumateriaali Lignode, jonka kaupallistamis- ja tuotantomallia yhtiö kehittää.

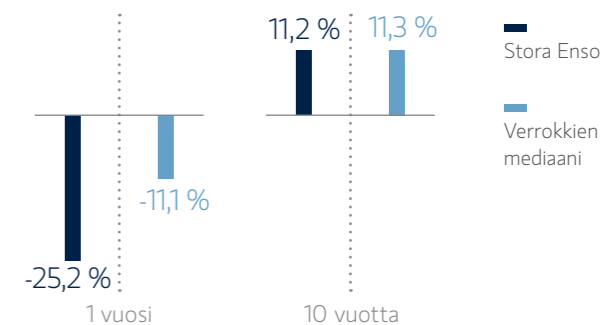
Stora Enson strategian keskiössä on ollut pitkään toisaalta myös paperiliiketoiminnasta luopuminen. Virstanpylväs saavutettiin, kun Paperi-divisioon lakkautettiin vuoden 2023 alusta ja jäljellä olevat Langerbruggen ja Anjalan tehtaat ovat jatkossa osa pakkausmateriaalidivisioonaa.

Geopolitiikka ja regulaatio laittavat painetta puun hankintaan ja metsien käyttöön

Toimialalla ovat viime aikoina korostuneet metsien käyttöön liittyvät vastuullisuusteemat ja regulaation rooli. Stora Enson rooli metsien merkittävänä omistajana ja puuraaka-aineen merkittävänä käyttäjänä alleviivaa sen roolia metsien kestävästä käytöstä, hiilensidonnasta ja biodiversiteetin kehittämisessä. Yhtiön vastuullisuustyö onkin ollut

monella osa-alueella urauurtavaa. Kiristynyt metsien käytön sääntely yhdessä tiukkenevan puumarkkinatilanteen kanssa painottaa kestävästä metsänhoidon merkitystä entisestään. Samalla yhtiön on jatkuvasti kehitettävä toimintaansa ja arvioitava optimaalista tuoteportfoliota saadakseen raaka-aineesta irti mahdollisimman paljon ja mahdollisimman hyvää taloudellista lisäarvoa tuottaen.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Investointi Ouluun kuluttajapakkauskartonkikoneeseen

De Jongin hankinta

Paperidivisioonan aikakausi päättyi

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

12,7 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

955 milj. EUR

”Vahvaa vastatuulta useimmissa segmenteissä.”



Timo Mäkinen
sijoituspäällikkö



Strategisten arviointien lopputulokset määrittävät yhtiön suunnan

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

Tietoevryn loppuvuosi 2022 oli vahvan kasvun siivittävä yhtiön saavuttaessa vuoden 2022 lopulla ennätyskorkean 2,9 miljardin euron liikevaihdon. Myös vuosi 2023 käynnistyi lupaavasti ja yhtiö onnistui kasvamaan organisesti yli 5 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kasvun ajurit ovat olleet ohjelmistoratkaisut sekä datakeskeiset kehitys- ja konsultointipalvelut heijastaen yritysten aktiivisuutta automatisoida ja digitalisoida toimintaansa. Kustannusinflaatio on jatkunut korkealla ja yhtiön henkilöstö- ja teknologia-kustannukset ovat nousseet, mikä on edellyttänyt yhtiöltä jatkuvaa huomiota hinnoitteluun ja toiminnan tehokkuuteen. Yhtiö onkin kasvun lisäksi onnistunut parantamaan kannattavuuttaan ja vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla oikaistu liikevoittoprosentti parani vuoden takaisesta.

Strategiset arvioinnit etenevät suunnitellusti

Vahvan operatiivisen kehityksen lisäksi yhtiöllä on käynnissä kahteen liiketoiminta-alueeseen liittyvät strategiset arvioinnit. Heinäkuussa 2022 yhtiö ilmoitti käynnistävänsä Banking-liiketoiminnan irrottamiseen ja listautumiseen tähtäävän strategisen arvioinnin. Baswaren entinen toimitusjohtaja Klaus Andersen aloitti Tietoevry

Bankingin toimitusjohtajana helmikuun alussa, ja liiketoiminnan eriyttämisprosessi etenee. Näillä näkymin listaus voisi olla mahdollista vuoden 2024 alkupuolella.

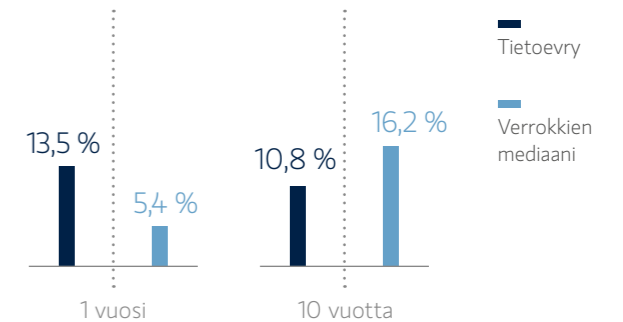
Lisäksi marraskuussa 2022 yhtiö käynnisti strategisen arvioinnin koskien yhtiön Transform ja Connect segmenttien yhdistämistä sekä niiden myyntiä tai jakautumiseen perustuvaa listautumista. Liiketoiminnot yhdistyivät 14. alkaen ja yhdistyneen liiketoiminnan uusi nimi on Tietoevry Tech Services. Uskomme sekä Tech Servicen myynnin että Banking-liiketoiminnan mahdollisen listauksen luovan arvoa Tietoevryn osakkeenomistajille yhtiön fokuksen keskittyessä tulevaisuudessa yhä vahvemmin toimialakohtaisiin ohjelmistoratkaisuihin sekä datakeskeisiin kehitys- ja konsultointipalveluihin.

Ydinliiketoiminnoissa tavoitellaan erittäin vahvaa kasvua

Yhtiö asetti liiketoiminnoilleen myös uusia taloudellisia tavoitteita marraskuun 2022 pääomamarkkinapäivällä. Korkeimman kasvun yhtiö pyrkii saamaan ydinliiketoiminnoissaan Createssa, jossa vuotuinen kasvuvauhtitavoite 2025 mennessä on 14–16 prosenttia, sekä Caressa, jossa tavoitellaan 12–14 prosentin kasvuvauhtia vuonna 2025.

Kasvutavoitteet ovat erittäin kunnianhimoiset, mutta pidämme yhtiön suunnitelmia hyvinä tavoitteiden saavuttamiseksi. Vaikka yleinen makroympäristö onkin muuttunut haastavammaksi, yhtiön asiakkaat investoivat edelleen pilvinatiivipalveluihin sekä ohjelmisto- ja data-palveluihin. Uskomme yhtiön pystyvän kasvamaan myös haastavammassa ympäristössä ja kasvun kiihtyvän kohti yhtiön tavoitteiden mukaista kasvua tulevina vuosina.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Banking-liiketoiminnan strateginen arvioinnin käynnistäminen

Uudet taloudelliset tavoitteet marraskuun 2022 pääomamarkkinapäivällä

Connect ja Transform -segmenttien yhdistäminen Tech Serviceksi ja strategisen arvioinnin käynnistäminen

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

4,3 %

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

325 milj. EUR

”Odotamme arvonaluonnin kannalta merkittäviä päätöksiä.”



Toni Nurmi
associate



Vahva kehitys jatkuu entistä kattavammalla tarjoomalla

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

Huhtikuussa 2022 Valmet oli saavuttanut tärkeän merkkipaalun Neleksen sulaututtua Valmetiin. Yhdistymisen myötä Valmetille muodostui entistä kilpailukykyisempi kokonaistarjooma palvelemaan prosessiteollisuuden tarpeita. Integraatio on edennyt hyvin. Yhteensä noin 25 miljoonan euron vuotuisista synergiaeduista Valmet odottaa saavuttavansa 90 prosenttia vuoden 2024 loppuun mennessä.

Laajentuneen tarjooman myötä Automaatio-segmentti onkin pystynyt kasvamaan vahvasti ja sen tilauskertymä on ennätyskorkealla tasolla. Lisäksi Palvelut-segmentti on jälleen hyvällä kasvurallalla ja ennätyskorkean tilauskertymän lisäksi myös liikevoittomarginaalia on onnistuttu parantamaan. Ainoastaan Prosessiteknologiat-segmentissä kannattavuudessa on ollut haasteita joidenkin projektien kärsiessä kustannusinflaatiosta. Konsernitason yhtiön kannattavuuskehitys on kuitenkin parantunut ja matkalla kohti yhtiön tavoittelemaa 12–14 % liikevoittomarginaalia.

Pääomamarkkinapäivä antoi lupauksen vahvasta kasvusta

Yhtiö järjesti pääomamarkkinapäivän maaliskuussa 2023, missä se kertoi tavoittelevansa yli kaksi kertaa markkinoita nopeampaa kasvua sekä Automaatio- että Palvelut -segmenteissä. Prosessiteknologioissa

tavoitteena on kasvaa markkinakasvun tahdissa. Pidämme kasvutavoitteita hyvinä ja uskomme, että yhtiöllä on hyvät edellytykset päästä tavoitteisiinsa sekä vahvan globaalin markkina-asemansa että markkinoiden laajimman tuote- ja palveluvalikoiman myötä.

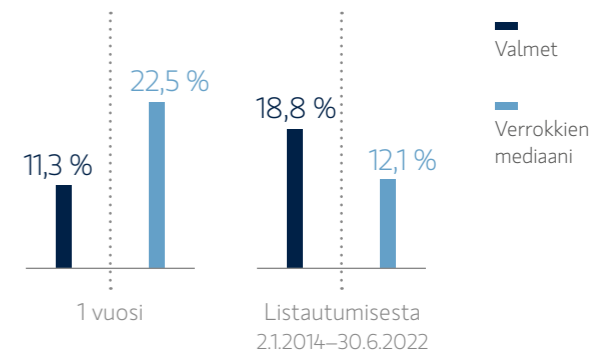
Valmetilla on myös erinomainen mahdollisuus hyötyä uusiutuvien materiaalien ja tuotteiden kasvavasta kysynnästä. Valmet pystyy jo nykyisellä tarjoomallaan vastaamaan kestävyysvaatimusten synnyttämään kysyntään monin tavoin ja edistämään asiakkaidensa vihreää siirtymää. Tämän lisäksi Valmetin tuotekehitys uusien prosessiteknologioiden parissa on poikunut projekteja, joista voi syntyä merkittävää liiketoimintaa tulevaisuudessa. Kaupallistamisen näkökulmasta ajan-kohtaisimpia ovat teknologiat ligniiniin erotukseen, selluloosan 3D-suorapuristukseen ja tekstiilikuitujen valmistukseen kierrätysmateriaalista tai puupohjaisesta selluloosasta.

Arvonluontia vakaiden liiketoimintojen kasvattamisella

Automaatio-segmentin vahvan operatiivisen kehityksen – mukaan lukien Neleksen tuoma lisä – sekä Palvelut-segmentin vahvan kasvun myötä vakaiden liiketoimintojen osuus on noussut yli 50 prosenttiin Valmetin liikevaihdosta ja lähes 80 prosenttiin sen liiketuloksesta.

Sen myötä Valmet on entistä laadukkaampi ja vakaampi yhtiö. Arvonluonnin kannalta olennaista onkin jatkaa vakaiden liiketoimintojen kasvattamista sekä organisesti että kohdistettujen yritysostojen avulla. Heinäkuussa 2023 yhtiö tiedottikin kahdesta yrityskaupasta. Köber Groupin Tissue-liiketoiminta vahvistaa yhtiön prosessiteknologiatarjoomaa sekä palveluita kun taas Siemens AG:n prosessikaasukromatografia -liiketoiminta vahvistaa yhtiön Automaatiojärjestelmät -liiketoimintalinjaa.

Keskimääräinen vuotuinen tuotto



Tärkeimmät tapahtumat

Neles-integraatio edennyt onnistuneesti luoden synergiaetuja

Pääomamarkkinapäivä luo uskoa vahvasta kasvusta

Osuus Solidiumin osakeomistuksista

6,3 %

”Vahvaa kasvua kannattavuutta parantaen.”

Omistuksen markkina-arvo 30.6.2023

475 milj. EUR



Annareetta Lumme-Timonen
sijoitusjohtaja



Hallitus



Jouko Karvinen

s. 1957, DI

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2021, puheenjohtaja 28.10.2022 alkaen

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

Aiempiä luottamustehtäviä:
Finnair, IMD Business School (Lausanne, Sveitsi), SKF, Nokia, Valmet sekä
neuvonantajana Komatsu Corporation



Aaro Cantell

s. 1964, DI

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2016, varapuheenjohtajana vuodesta 2020

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

Luottamustehtäviä:
2021– Teknologiateollisuuden työnantajat ry, hallituksen puheenjohtaja
2021– Teknologiateollisuuden satavuotissäätiö, hallituksen puheenjohtaja
2016– Valmet Oyj, hallituksen jäsen
2015– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA, valtuuskunnan 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 Oyj, hallituksen jäsen
2013– Sampo Oyj, hallituksen jäsen
2001– Svenska litteratursällskapet i Finland, finansrådet



Laura Raitio

s. 1962, TkL

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2019

2014–2017 Diacor terveyspalvelut Oy, toimitusjohtaja
1990–2014 Eriaiset johtotehtävät Ahlstrom Oyj:ssä, viimeisimpänä Building and Energy -liiketoiminta-alueen johtajana 2009–2014 ja konsernin johtoryhmän jäsenenä

Luottamustehtäviä:

2022– Unieke Oy, hallituksen jäsen
2021– Alko Oy, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja 2022 alkaen
2019– Arvopaperimarkkinayhdistys ry, hallituksen jäsen
2018– Helsingin Diakonissalaitos sr, hallituksen puheenjohtaja
2017– Raute Oyj, hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja 2019 alkaen

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:

2023– Nokia Oyj, hallituksen jäsen
2021– Suomen startup-yhteisö, hallituksen puheenjohtaja
2019– Yksityisyrittäjien Säätiö, hallituksen jäsen
2014– Elinkeinoelämän valtuuskunta EVA ja elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLA, hallituksen jäsen
2014– Helsingin Yliopiston Innovaatiotoimikunta, hallituksen jäsen

Jukka Ohtola

s. 1967, KTM, CEFA

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2021

2007– Valtioneuvoston kanslia, neuvotteleva virkamies
1997–2007 Kauppa- ja teollisuusministeriö, ylitarkastaja

Luottamustehtäviä:

2021– Suomen Malmijalostus Oy, hallituksen jäsen
Aiempi hallitustyökokemus yli 20 vuotta

Suvi Haimi

s. 1981, dosentti, lääketieteellisten biomateriaalien tohtori

Solidiumin hallituksen jäsen vuodesta 2022

2016– Sulapac Oy, toimitusjohtaja ja perustaja

Luottamustehtävät

2021– Kiilto Family Oy, hallituksen jäsen
2021– Suomen startup-yhteisö, hallituksen jäsen
2020– Linio Biotech Oy, neuvonantaja





Henkilöstö



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, CEFA

Analyysi sijoitustiimeissä, tuotonlaskenta



Reima Rytsölä

s. 1969, toimitusjohtaja, VTM, CEFA, AMP

Yhtiön juoksevan hallinnon organisointi ja toiminnan johtaminen hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti, hallitusvalinnat omistetuissa yhtiöissä, nimitystoimikuntatyö. Hallituksen jäsen: Metso, Nokian Renkaat, Ylva Palvelut, Rock Course ja Rock Properties



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, Metson, Stora Enson ja Valmetin omistuksista, nimitystoimikuntatyö, yritysvastuu, hallituksen jäsen Anorassa



Henkilöstö



Timo Mäkinen

s. 1991, sijoituspäällikkö, DI

Uudet sijoitukset kasvuyhtiöihin, analyysi sijoitustiimeissä



Natalie Nevaste

s. 1986, viestintäassistentti & toimistokoordinaattori, restonomi YAMK

Viestinnän avustavat tehtävät, toimiston ylläpitävät tehtävät ja niiden koordinointi



Toni Nurmi

s. 1993, associate, KTM, CEFA

Analyysi sijoitustiimeissä



Mari Ovaskainen

s. 1978, hallintoassistentti, tradenomi

Hallinnon ja henkilöstöhallinnon tehtävät, IT-hankinnat ja -ylläpito



Ulla Palmunen

s. 1974, lakiasiaintoimittaja, 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 ja Tietoevryssä



Inka Virtanen

s. 1985, toimitusjohtajan ja hallituksen puheenjohtajan assistentti, tradenomi, HSO

Toimitusjohtajan ja hallituksen puheenjohtajan avustavat tehtävät



Hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.7.2022–30.6.2023

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 ankkurinomistaja, jolla on kansallinen intressi toiminnassaan. Yhtiöllä on sekä oikeus että velvollisuus kehittää omistuksiaan ja sijoituspäätösten 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, Konecranes Oyj:n, Metso 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 ja Stora Enso Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäseninä. Solidiumin omistamien yhtiöiden hallituksiin valittiin tilikauden aikana yhteensä 18 uutta jäsentä, joista naisia oli 6.

Tuottokehitys

Tilikauden lopussa osakeomistusten markkina-arvo oli 7 517 miljoonaa euroa ja rahamarkkinasijoitusten markkina-arvo 475 miljoonaa euroa. Solidiumin osakeomistusten tuotto oli 5,4 prosenttia tilikauden aikana. Rahamarkkinasijoitusten tuotto oli 2,6 prosenttia. Kaikkien sijoitusten tuotto oli 8,3 prosenttia, mukaan lukien tuotot Fortumin rahoitusjärjestelystä. Yhtiön substanssiarvo kasvoi tilikauden aikana 7 246 miljoonasta eurosta 7 359 miljoonaan euroon.

Tilikauden lopussa 30.6.2023 Solidium omisti osakkeita kahdessa toista pörssiyhtiössä: Anora Group Oyj:ssä, Elisa Oyj:ssä, Kemira Oyj:ssä, Konecranes Oyj:ssä, Metso 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 313 miljoonaa euroa ennen veroja (1.7.2021–30.6.2022: 339 miljoonaa euroa).

Tilikauden tapahtumat

Tilikauden aikana Solidium hankki osakkeita 144 miljoonalla eurolla ja myi 129 miljoonalla eurolla.

Tilikauden aikana Solidium hankki Nokian osakkeita 105 miljoonalla eurolla, Nokian Renkaiden osakkeita 10 miljoonalla eurolla ja Konecranesin osakkeita 29 miljoonalla eurolla. Osakkeiden hankinnan jälkeen Solidiumin omistusosuus Nokiassa nousi tilikauden aikana 5,3 prosentista 5,8 prosenttiin, Nokian Renkaissa 9,4 prosentista 10,1 prosenttiin ja Konecranesissa 10,1 prosentista 11,1 prosenttiin. Tilikauden aikana Solidium myi Kemiran osakkeita 129 miljoonalla eurolla. Osakkeiden myyntien jälkeen Solidiumin omistusosuus Kemirassa laski 10,2 prosentista 5,0 prosenttiin.

Syksyllä 2022 Solidium Oy:n ainoa osakkeenomistaja Suomen valtio päätti järjestää valtion enemmistöomisteiselle Fortum Oyj:lle siltarahoituksen Solidium Oy:n kautta. Solidium sitoutui lainaamaan Fortumille enintään 2,35 miljardia euroa enintään 12 kuukauden laina-ajaksi, käytettäväksi Fortumin sähköjohdannaisvakuuksien rahoittamiseen. Rahoitusjärjestely päättyi Fortumin aloitteesta 17.3.2023.

Sampo Oyj:n hallitus ilmoitti 7.12.2022 Mandatumin roolin strategisesta arvioinnista yhtiössä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.5.2023 hyväksyttiin Sampo Oyj:n osittaisjakautuminen, jossa kaikki Mandatum Holding Oy:n osakkeet siirtyvät jakautumisessa perustetavalle yhtiölle, Mandatum Oyj:lle. Osittaisjakautumisen täytäntöönpanopäivä odotetaan olevan 1.10.2023. Ilman Mandatumia, Sammon pääoman tuoton odotetaan kohentuvan markkinariskin pienentyessä. Lisäksi Mandatumilla on hyvät edellytykset menestyä itsenäisenä listattuna yhtiönä.

Tuloskehitys

Toiminnan kustannustehokkuutta kuvaava hallintokulusuhde oli 0,06 prosenttia (0,05 prosenttia). Henkilöstökulujen määrä oli 3,0 miljoonaa euroa (2,5 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 1,6 miljoonaa euroa (1,5 miljoonaa euroa). Liikevoitto oli -4,6 miljoonaa euroa (-4,0 miljoonaa euroa). Rahoitustuotot, 551,8 miljoonaa euroa (340,5 miljoonaa euroa), sisälsivät lähinnä osinkotuottoja 313,0 miljoonaa euroa ennen veroja ja lainasaamisista ja korkosijoituksista saatuja tuottoja 238,8 miljoonaa euroa. 238,8 miljoonaa euroa sisältää Fortumilta saadut Fortumin merkintäoikeudet arvoltaan 131,8 miljoonaa euroa. Rahoituskulut olivat -8,2 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa). Tilikauden verot olivat -68,2 miljoonaa euroa (-30,8 miljoonaa euroa) ja voitto oli 470,8 miljoonaa euroa (302,9 miljoonaa euroa).

Maksuvalmius ja vakavaraisuus

Suurin Solidiumin pysyviin vastaaviin liittyvä omaisuus on kirjanpitoarvoltaan 7 517 miljoonan euron (7 401 miljoonaa euroa) pörssiosakkeet. Investoinnit, 144 miljoonaa euroa (117 miljoonaa euroa), olivat lähinnä osakehankintoja. Luovutustulot osakkeista olivat 129 miljoonaa euroa (584 miljoonaa euroa). Solidiumin rahavarat tilikauden lopussa olivat 473 miljoonaa euroa (405 miljoonaa euroa) ja taseen loppusumma 7 991 miljoonaa euroa (7 807 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 92 prosenttia (93 prosenttia) ja maksuvalmius erinomainen ottaen huomioon 473 miljoonan euron rahavarat.



Yhtiökokoukset ja hallitus

Solidiumin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 28.10.2022. Kokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen tilikaudelta 1.7.2021–30.6.2022 ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että Solidium jakaa osinkoa omistajalle yhteensä 307 miljoonaa euroa. Hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka puheenjohtajaksi Jouko Karvinen, varapuheenjohtajaksi Aaro Cantell sekä varsinaisiksi jäseniksi Timo Ahopelto, Jannica Fagerholm, Jukka Ohtola ja Laura Raitio sekä uudeksi jäseneksi Suvi Haimi. 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 KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja osakkeenomistajasta, pois lukien Jukka Ohtola, joka ei ole osakkeenomistajasta riippumaton. Hallituksen jäsenet eivät omista yhtiön osakkeita eikä yhtiöllä ole optio- tai osakepalkkiojärjestelmiä. Solidiumin hallituksen jäsenille maksettujen kuukausi- ja kokouspalkkioiden yhteismäärä oli 301 524 euroa (314 476 euroa). Solidiumin hallitus

kokoontui tilikauden aikana 11 kertaa (8 kertaa) ja sen jäsenten osallistumisaste hallituksen kokouksiin oli 98 prosenttia (100 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 kaksi kertaa ja sen jäsenten osallistumisaste kokouksiin oli 100 prosenttia.

Henkilöstö

Solidiumin uutena toimitusjohtajana aloitti 1.8.2022 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 toimitusjohtajan lisäksi lakiasiaintoimittaja Ulla Palmunen sekä sijoitusjohtajat Pauli Anttila, Annareetta 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.

Ehdotus voitonjaoksi

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä on 4 766 738 292 euroa, mukaan lukien tilikauden voitto 470 809 492 euroa. Hallitus ehdottaa, että maksetaan osinkoa 290 000 000 euroa.



Solidium Oy:n tunnusluvut

	1.7.2022–30.6.2023	1.7.2021–30.6.2022	1.7.2020–30.6.2021
Liikevoitto, milj. €	-4,6	-4,0	-4,4
Voitto ennen veroja, milj. €	539,0	333,7	215,0
Tilikauden voitto, milj. €	470,8	302,9	196,7
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	8,3	-8,5	39,2
Toiminnan hallintokulusuhde, %	0,06	0,05	0,06
Substanssiarvo, milj. €	7 358,6	7 245,6	8 760,6
Rahoitusvelat, milj. €	0,0	0,0	0,0
Omavaraisuusaste, %	92	93	91
Voitonjako, milj. €	290,0*	307,0	368,0
Keskimääräinen henkilöstön lukumäärä	13	13	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	=:	Oma pääoma <i>Osakesijoitukset on kirjanpidossa arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin laskennallinen vero huomioiden.</i>
Omavaraisuusaste	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$

Tuloslaskelma

€	Liite	1.7.2022–30.6.2023	1.7.2021–30.6.2022
Liiketoiminnan muut tuotot		649	23 100
Henkilöstökulut	1		
Palkat ja palkkiot yhteensä		-2 568 849	-2 129 093
Henkilösivukulut			
Eläkekulut yhteensä		-409 812	-310 059
Muut henkilösivukulut yhteensä		-69 820	-56 319
Henkilösivukulut yhteensä		-479 632	-366 378
Henkilöstökulut yhteensä		-3 048 481	-2 495 471
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä		-43 054	-50 184
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	2	-1 555 201	-1 476 269
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		-4 646 086	-3 998 825
Rahoitustuotot ja -kulut	3		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta yhteensä		313 025 529	338 660 944
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Muilta yhteensä		238 753 560	1 808 109
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista yhteensä		1 899 622	-1 869 277
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille yhteensä		-10 064 527	-875 322
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		543 614 184	337 724 455
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA YHTEENSÄ		538 968 098	333 725 630
Tuloverot yhteensä		-68 158 606	-30 777 938
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		470 809 492	302 947 693



Tase

€	Liite	30.6.2023	30.6.2022
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	4		
Koneet ja kalusto		129 161	150 553
Muut aineelliset hyödykkeet		17 420	17 420
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		146 581	167 974
Sijoitukset	5		
Muut osakkeet ja osuudet		7 517 351 255	7 401 444 396
Sijoitukset yhteensä		7 517 351 255	7 401 444 396
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		7 517 497 836	7 401 612 370
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset	6		
Muut saamiset		65 069	64 732
Siirtosaamiset		502 115	90 204
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		567 184	154 935
Rahoitusarvopaperit			
Muut arvopaperit		305 000 000	200 463 998
Rahoitusarvopaperit yhteensä		305 000 000	200 463 998
Rahat ja pankkisaamiset		167 756 305	205 028 305
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		473 323 489	405 647 238
VASTAAVAA YHTEENSÄ		7 990 821 325	7 807 259 608

€	Liite	30.6.2023	30.6.2022
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	5,7	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto		2 260 403 811	2 242 358 762
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		2 310 894 958	2 442 664 258
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		1 985 033 843	1 926 110 376
Tilikauden voitto (tappio)		470 809 492	302 947 693
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		7 358 642 104	7 245 581 089
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma	8		
Laskennalliset verovelat		565 100 953	560 589 691
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		565 100 953	560 589 691
Lyhytaikainen vieras pääoma	9		
Ostovelat		126 829	100 703
Muut velat		72 940	53 228
Siirtovelat		66 878 499	934 898
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		67 078 268	1 088 829
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		632 179 221	561 678 520
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		7 990 821 325	7 807 259 608



Rahavirtalaskelma

€	1.7.2022–30.6.2023	1.7.2021–30.6.2022
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	-4 646 086	-3 998 825
Oikaisut liikevoittoon*	43 054	50 184
Saadut osingot ja pääomanpalautukset	313 025 529	338 660 944
Muut rahoituserät	98 354 149	-936 489
Maksetut verot	-18 358 732	-94 762 925
	388 417 914	239 012 890
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaiset saamiset (lisäys -, vähennys +)	-5 207	19 651
Korottomat lyhytaikaiset velat (lisäys +, vähennys -)	503 785	-269 992
	498 578	-250 341
Liiketoiminnan rahavirta	388 916 492	238 762 549
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-21 661	-62 604
Investoinnit osakkeisiin	-143 842 030	-116 846 994
Luovutustulot osakkeista	129 211 200	584 188 902
Annetut lainat	-350 000 000	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	350 000 000	0
Investointien rahavirta	-14 652 490	467 279 303

€	1.7.2022–30.6.2023	1.7.2020–30.6.2021
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen nostot	220 000 000	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksu	-220 000 000	0
Maksettu voitonjako	-307 000 000	-868 000 000
Rahoituksen rahavirta	-307 000 000	-868 000 000
Tilikauden rahavirta	67 264 002	-161 958 148
Rahavarat tilikauden alussa	405 492 303	567 450 451
Rahavarat tilikauden lopussa	472 756 305	405 492 303
Rahoitusvarojen muutos	67 264 002	-161 958 148

Rahavaroina käsitellään rahoituslaskelmassa pankkisaamisia, alle 3 kuukauden päästä erääntyviä pankkitalletuksia, lyhytaikaisia yritys- ja sijoitustodistuksia sekä osuudet sijoitusrahastoissa, jotka sijoittavat vastaavanlaisiin rahoitusinstrumentteihin.

* Oikaisut liikevoittoon		
Poistot	43 054	50 184



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. Korke- ja muihin rahoitustuottoihin kirjataan rahoitusarvopapereista ja pankkisaamisista saadut tuotot. Korke- 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 alemman tilinpäätöspäivän markkina-arvoonsa. Arvon alentumiset rahoitusarvopapereista kirjataan

tuloslaskelmaan erään Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista.

Selvityspäiväkäytäntö

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

Aineettomien ja aineellisten oikeuksien arvostus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

- Koneet ja kalusto 25 % menojäännöspoisto

Muiden velkojen arvostamisperiaatteet

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

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

€	2023	2022
1. HENKILÖSTÖKULUT		
Palkat	2 568 849	2 129 093
Eläkekulut	409 812	310 059
Muut henkilöstökulut	69 820	56 319
Yhteensä	3 048 481	2 495 471

Toimitusjohtajalle maksettiin tilikauden aikana palkkaa (luontoisetuineen) 453 205 euroa ja tulospalkkiota ei maksettu. Tulospalkkiovaraus toimitusjohtajalle tilikaudelta on 102 500 euroa. Johtoryhmään kuuluville henkilöille (pois lukien toimitusjohtaja) maksettiin palkkaa (luontoisetuineen) 748 457 euroa ja tulospalkkioita 132 638 euroa. Tulospalkkiovaraus tilikaudelta on 146 000 euroa näiden henkilöiden osalta. Hallitukselle maksettiin kuukausi- ja kokouspalkkioita 301 524 euroa.

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

2. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Hallintokulut	842 149	769 309
Toimitilakulut	280 264	263 330
Muut kulut	432 787	443 630
Yhteensä	1 555 201	1 476 269

Maksetut palkkiot tilintarkastusyhteisölle

Tilintarkastus	18 166	17 794
Veroneuvonta	0	0
Muut palvelut	7 936	2 356
Yhteensä	26 102	20 150

3. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	313 025 529	338 660 944
Muut korko- ja rahoitustuotot	238 753 560*	1 808 109
Arvon alentumisten pal. vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	1 899 622	0
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	0	-1 869 277
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-10 064 527	-875 322
Yhteensä	543 614 184	337 724 455

* Sisältää Fortumilta saadut Fortumin merkintäoikeudet arvoltaan 131 769 300 euroa.



TASEEN LIITETIEDOT

Pysyviin vastaaviin kuuluvien aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston poistamaton menojäännös

€	2023	2022
4. AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.7.	779 708	717 104
Hankinnat tilikauden aikana	21 661	62 604
Hankintameno 30.6.	801 369	779 708
Aikaisempien tilikausien poistot	629 155	578 970
Tilikauden poistot	43 054	50 184
Kirjanpitoarvo 30.6.	129 161	150 553
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	146 581	167 974

5. SIIJOITUKSET

Osake	Määrä	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo 30.6.2023
Anora Group Oyj	13 097 481	19,4 %	64 439 607
Elisa Oyj	16 802 800	10,0 %	822 329 032
Kemira Oyj	7 782 765	5,0 %	113 550 541
Konecranes Oyj	8 793 123	11,1 %	324 026 583
Metso Oyj	123 477 168	14,9 %	1 363 805 321
Nokia Oyj	325 000 000	5,8 %	1 246 537 500
Nokian Renkaat Oyj	14 031 000	10,1 %	111 995 442
Outokumpu Oyj	70 793 208	15,5 %	347 028 306
Sampo Oyj A	33 278 580	6,5 %	1 368 415 210
Stora Enso Oyj A *	62 655 036	35,6 %	723 665 666
Stora Enso Oyj R *	21 792 540	3,6 %	231 545 738
Tietoenvy Oyj	12 857 918	10,9 %	325 048 167
Valmet Oyj	18 640 665	10,1 %	474 964 114
Yhteensä			7 517 351 255

* 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 -601 milj. euroa (-592 milj. euroa 30.6.2022).



TASEEN LIITETIEDOT

€	2023	2022
6. LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Muut saamiset	65 069	64 732
Siirtosaamiset	502 115	90 204
Yhteensä	567 184	154 935
Erittely siirtosaamisten olennaisista eristä:		
Henkilöstökulujen jaksotukset	4 229	4 197
Rahamarkkinasijoitusten tuottojaksotukset	457 139	50 420
Tuloverojaksotus	0	0
Muut erät	40 747	35 586
7. OMA PÄÄOMA		
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma	331 500 000	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	2 260 403 811	2 242 358 762
Sidottu oma pääoma yhteensä	2 591 903 811	2 573 858 762
Käyvän arvon rahaston muutokset		
Käyvän arvon rahasto 1.7.	2 242 358 762	3 331 540 245
Voitto + / Tappio (-) käypään arvoon arvostamisesta	101 276 029	-1 027 474 499
Laskennalliset verot voitosta/tappiosta käypään arvoon arvostamisesta	-20 255 206	205 494 900
Yhteensä	81 020 823	-821 979 599
Oman pääoman erään edellisten tilikausien voitto siirretty määrä		
Luovutusvoitot	-78 719 717	-334 002 354
Laskennalliset verot luovutusvoitoista	15 743 943	66 800 471
Yhteensä	-62 975 774	-267 201 883
Käyvän arvon rahasto 30.6.	2 260 403 811	2 242 358 762

€	2023	2022
Vapaa oma pääoma		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.7.	2 442 664 258	3 070 637 993
Pääomanpalautus rahana maksettu	0	-500 000 000
Pääomanpalautus merkintäoikeuksina ja osakkeina maksettu	-131 769 300	-270 736 278
Sijoitus vapaan oman pääoman rahastoon	0	142 762 543
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 30.6.	2 310 894 958	2 442 664 258
Edellisten tilikausien voittovarot 1.7.	2 229 058 069	2 026 908 493
Osingonjako	-307 000 000	-368 000 000
Arvopaperiluovutusten tulos	78 719 717	334 002 354
Arvopaperiluovutusten vero	-15 743 943	-66 800 471
Edellisten tilikausien voittovarot 30.6.	1 985 033 843	1 926 110 376
Tilikauden tulos	470 809 492	302 947 693
Vapaa oma pääoma yhteensä	4 766 738 292	4 671 722 327
Oma pääoma yhteensä	7 358 642 104	7 245 581 089

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 *	565 100 953	560 589 691
Yhteensä	565 100 953	560 589 691

* Laskennallinen verovelka 565 100 953 euroa (2022: 560 589 691) muodostuu 699 224 581 euron (2022: 687 765 631) verovelasta ja 134 123 628 euron (2022: 127 175 940) verosaamisesta.

9. LYHYTAIKAISET VELAT

Ostovelat	126 829	100 703
Muut velat	72 940	53 228
Siirtovelat	66 878 499	934 898
Yhteensä	67 078 268	1 088 829

Erittely siirtovelkojen olennaisista eristä:

Tuloverojaksotus	65 902 550	358 408
Henkilöstökulujen jaksotukset	970 938	513 068
Muut erät	5 012	63 422



MUUT LIITETIEDOT

€	2023	2022
10. MUUT SITOUKSET JA VASTUUT		
Tulevat vähimmäisvuokratulut vuokrasopimuksissa, joita ei voi purkaa, jakaantuvat seuraavasti:		
1 vuoden sisällä	219 045	200 201
1 vuoden jälkeen, mutta 5 vuoden sisällä	18 803	221 562
yli 5 vuoden	0	0
Yhteensä	237 848	421 763
Luottolimiitti		
Limittin määrä	300 000 000	0
Käytetty	0	0
Annetun vakuuden määrä	0	0

Voitonjakoehdotus

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on tilinpäätöksessä 4 766 738 292 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia eikä ehdotettu voittonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

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

2 000 osakkeelle jaetaan osinkoa 145 000 euroa/osake	290 000 000
Jakokelpoiseen vapaaseen omaan pääomaan jätetään	4 476 738 292

Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiöllä on voittonjaon jälkeen omaa pääomaa seuraavasti:

Osakepääoma	331 500 000
Käyvän arvon rahasto	2 260 403 811
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2 310 894 958
Kertyneet voittovarot	2 165 843 335



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä / 2023

Jouko Karvinen
Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell
Hallituksen varapuheenjohtaja

Timo Ahopelto

Jannica Fagerholm

Jukka Ohtola

Laura Raitio

Suvi Haimi

Reima Rytsölä
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä / 2023

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 1.7.2022–30.6.2023. 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 lausuntonne 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 soveltuviissa 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 lausuntonne. 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 virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne 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 tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. 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 lausuntonne 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 22. elokuuta 2023

KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT

SOLIDIDIUM

Solidium Oy

Unioninkatu 32 B | PL 1148 | 00101 Helsinki

puh. 010 830 8900

Y-tunnus: 2245475-9 | www.solidium.fi