

Puolivuosikatsaus 7-12/2023

Tiedotustilaisuus 23.1.2024

SOLIDIUM

Vahvistamme ja vakautamme kotimaista omistusta



Tehtävä

Vahvistamme ja vakautamme kotimaista omistusta kansallisesti merkittävässä yrityksissä. Kasvatamme pitkäjänteisesti omistusten taloudellista arvoa.



Visio

Omistusyhtiömme menestyvät verrokkiyhtiöitään paremmin.



Arvot

Avoimuus, luottamus, vaikuttavuus, uudistuminen ja integriteetti.

Vähemmistöomistajana kansallisesti merkittävässä yhtiössä

Yhtiö	Omistuksen arvo (milj. euroa)	Solidiumin omistusosuus %	Yhtiön markkina-arvo (mrd. euroa)	Liikevaihto 2022 (mrd. euroa)	Henkilöstö 2022
Sampo	1 318	6,6 %	20,0	9,7	13 550
Metso	1 132	14,9 %	7,6	5,3	16 705
Stora Enso	1 053	10,7 % ¹	9,8	11,7	21 790
Nokia	992	5,8 %	17,1	24,9	86 900
Elisa	704	10,0 %	7,0	2,1	5 523
Valmet	487	10,1 %	4,8	5,1	17 548
Konecranes	359	11,1 %	3,2	3,4	16 522
Outokumpu	317	15,5 %	2,0	9,5	8 357
Tietoenvy	277	10,9 %	2,5	2,9	24 320
Mandatum	135	6,6 %	2,1	1,4	663
Kemira	131	5,0 %	2,6	3,6	4 902
Nokian Renkaat	116	10,1 %	1,1	1,8	4 947
Anora	57	19,4 %	0,3	0,7	1 251
Yhteensä	7 078		80,3	82,1	222 978



Olemme aktiivinen arvonaluontiin keskittyvä omistaja

Sijoitustoiminta

- Omistamme vähemmistöosuuksia kansallisesti merkittävässä listatuissa yhtiöissä. Kevään 2023 strategiaprosessin myötä voimme sijoittaa myös yhtiöihin, joilla on selkeä potentiaali kasvaa tulevaisuudessa kansallisesti merkittäviksi yhtiöiksi.
- Teemme sijoituspäätökset taloudellisin perustein.
- Omistusyhtiöiltä saamamme voitonjaon tilitämme valtio-omistajalle. Osakemyynneistä saadut varat käytämme uusiin sijoituksiin tai nykyisten omistusten vahvistamiseen.

Toiminta omistajana

- Osallistumme omistusyhtiöidemme hallitusten jäsenten valintaan nimitystoimikuntien kautta yhdessä muiden suurten osakkeenomistajien kanssa.
- Tavoittemme on, että pidemmällä aikavälillä Solidiumilla on hallituspaikka jokaisen omistusyhtiön hallituksessa.



Solidiumin tuotot tilikauden ensimmäisen puoliskon aikana

SOLIDIUM

Heikentyneet talousnäkymät sekä muutaman suuren omistuksen vaisu kurssikehitys painoi koko salkun tuottoa

Kuuden kuukauden jakso 1.7.–31.12.2023

- Solidiumin osakeomistusten tuotto katsauskaudella oli -4,9 prosenttia. Negatiiviseen tuottoon vaikutti yleisesti heikko markkina sekä maailmanpolitiikan käänteet. Lisäksi Helsingin pörssi oli kansainvälisesti verrattuna heikko ja Solidiumin muutaman suuren omistuksen kurssikehitys jätti myös toivomisen varaa
- Solidiumin omistusten määrä nousi yhdellä Sammon osittaisjakautumisen myötä, jolloin Mandatum irtautui omaksi yhtiöksi
- Solidium jakoi osinkoa omistajalle 342 miljoonaa euroa

Osakeomistusten tuotto on ollut yhteensä 269 % eli 9 % vuositasolla Solidiumin perustamisesta lähtien

Osakeomistusten tuotto 11.12.2008 – 31.12.2023

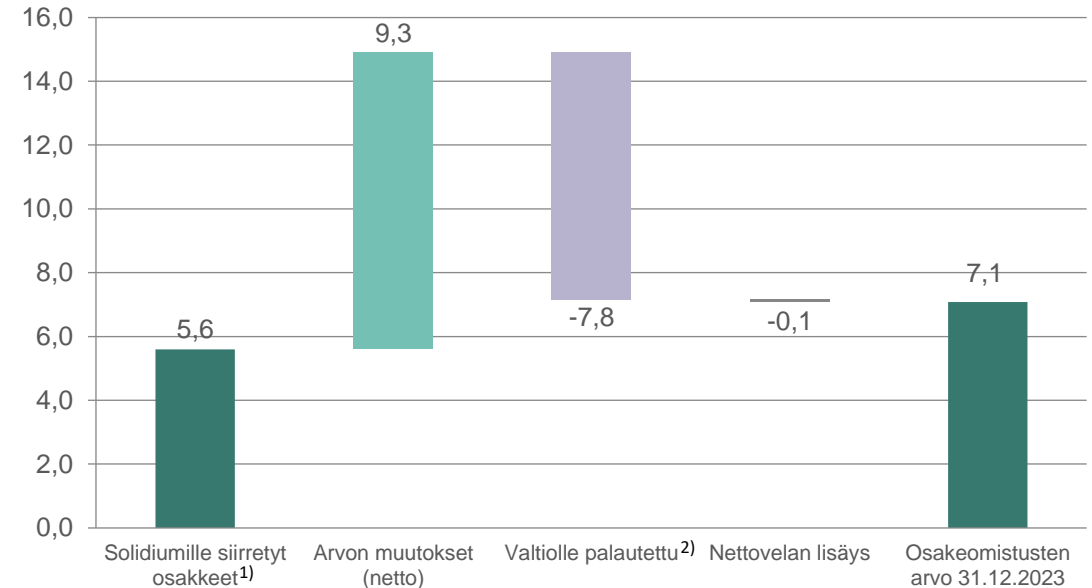


12/2008 osakesiirron jälkeen Solidiumin vuosittainen osakeomistusten tuotto on ollut noin 9 %

1) Sisältää Solidiumille apportina siirretyt osakkeet 11.12.2008 (noin 5 283 milj. euroa), Elisan osakkeet 11.6.2009 (noin 174 milj. euroa), ja Anoran osakkeet 25.11.2021 (noin 143 milj. euroa)

2) Sekä voitonjakona että pääoman palautuksena

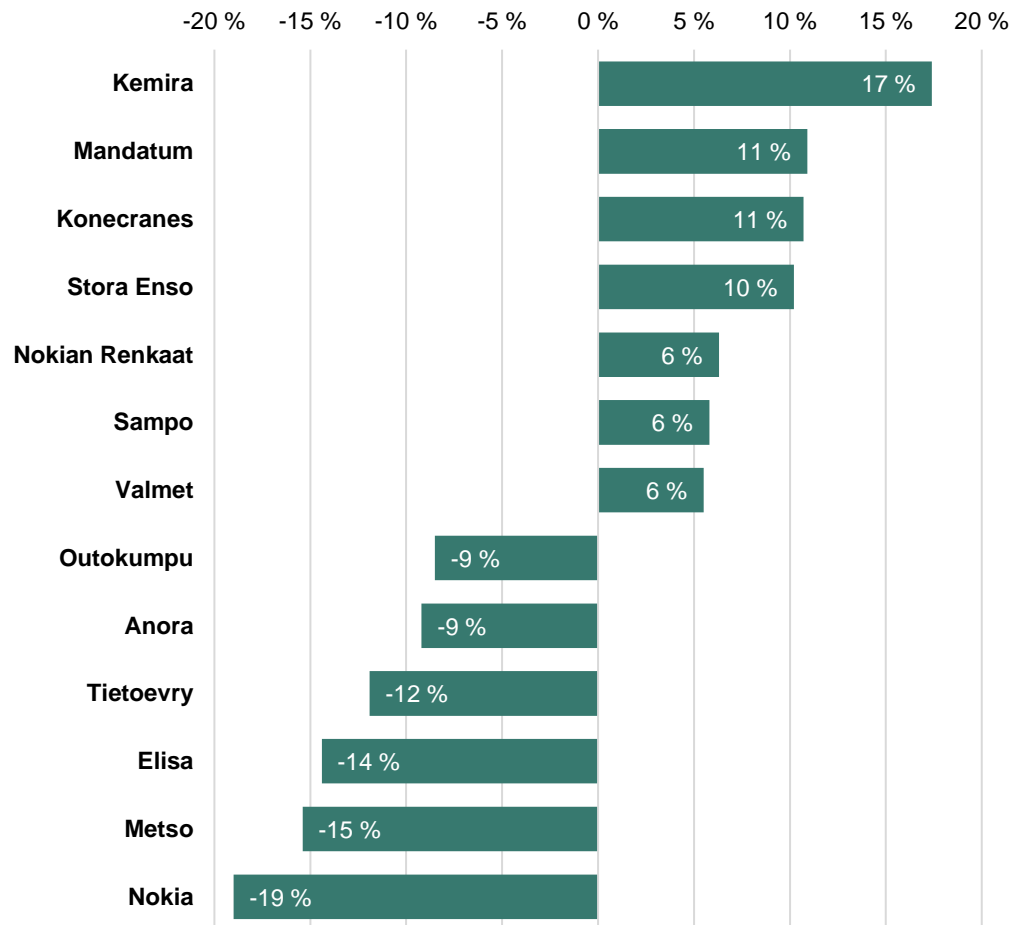
Osakeomistusten arvonmuutos



Suomen valtion Solidiumille siirtämien osakeomistusten arvo 5,6 mrd. euroa on noussut nykyiseen noin 7,1 mrd. euroon, samalla kun 7,8 mrd. euroa on palautettu valtiolle ²⁾

Erityisesti Nokian, Metson ja Elisan heikot performanssit painoivat koko salkun tuottoa katsauskaudella

1.7.-31.12.2023 aikavälin tuotot yhtiökohtaisesti

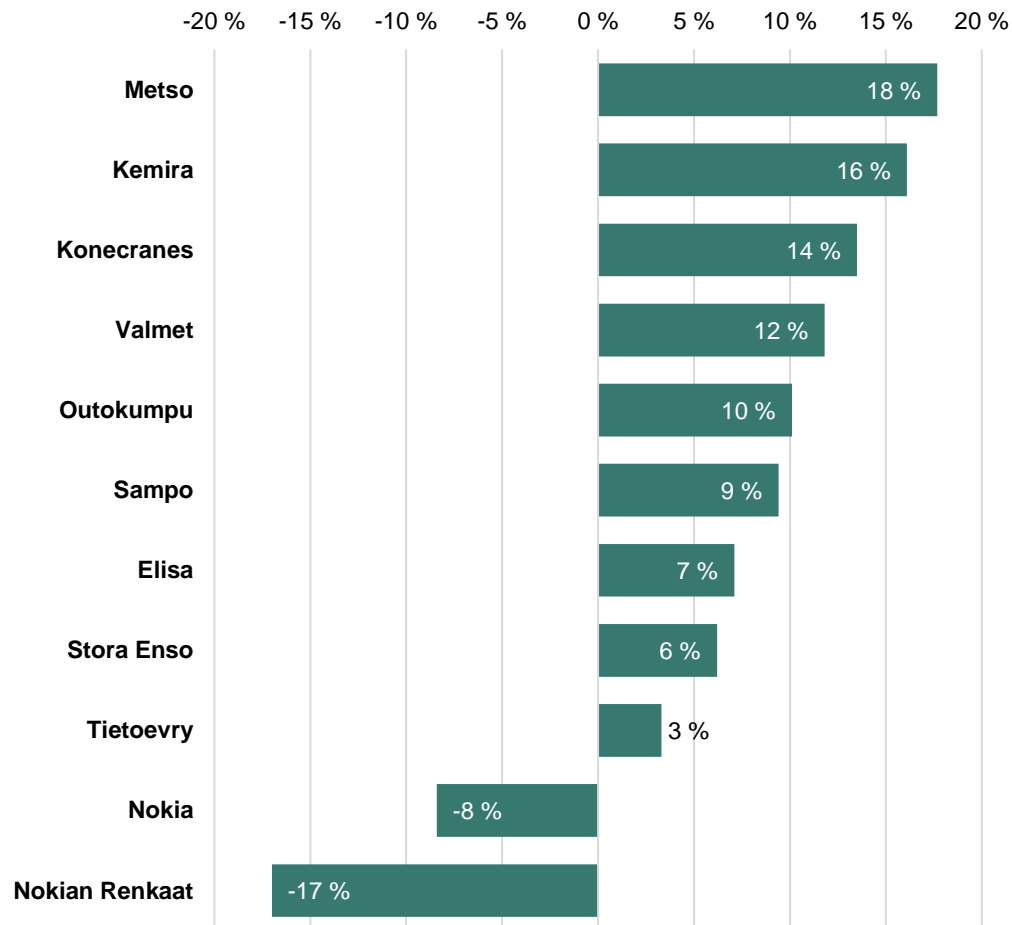


Osakeomistusten tuotto tilikauden ensimmäisen puoliskon aikana

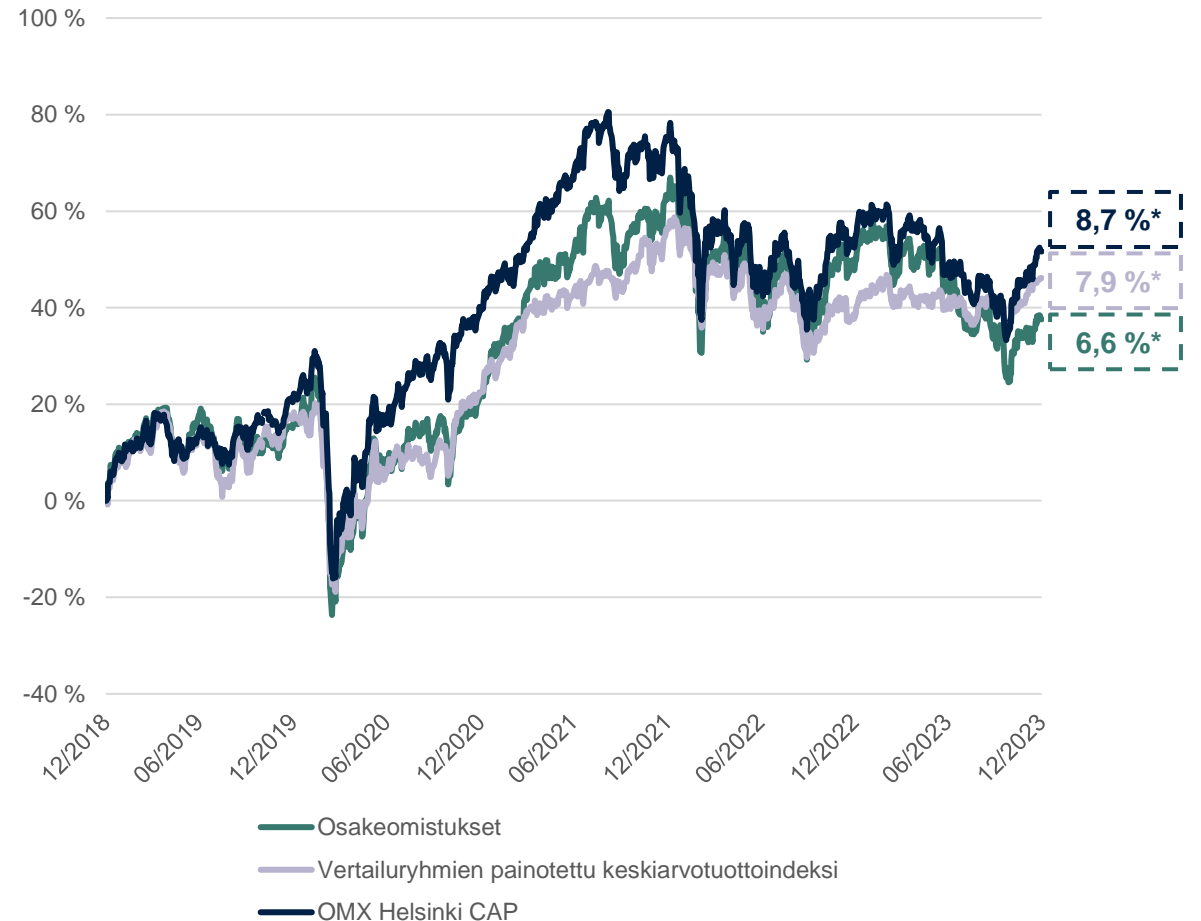


Vertailuryhmistä muodostettua indeksiä vastaan Solidium on pärjännyt hyvin viimeistä kuutta kuukautta lukuun ottamatta

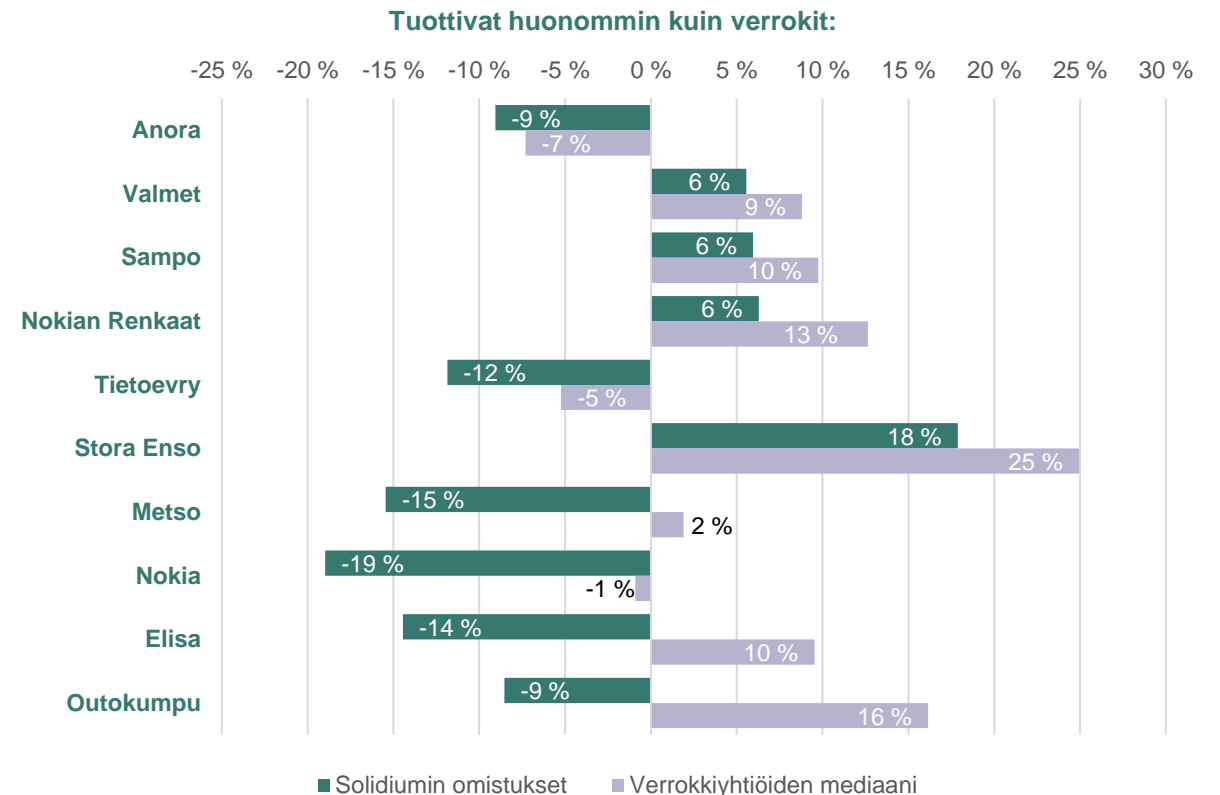
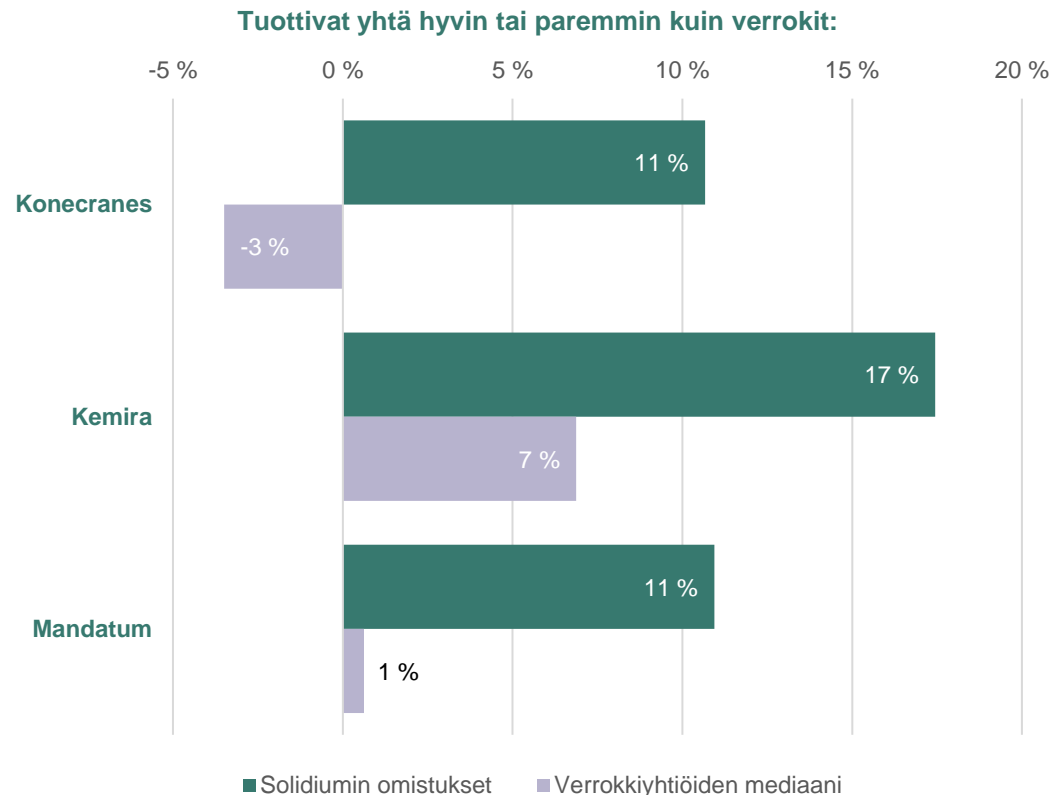
Viiden vuoden tuotot yhtiöittäin (annualisoitu)



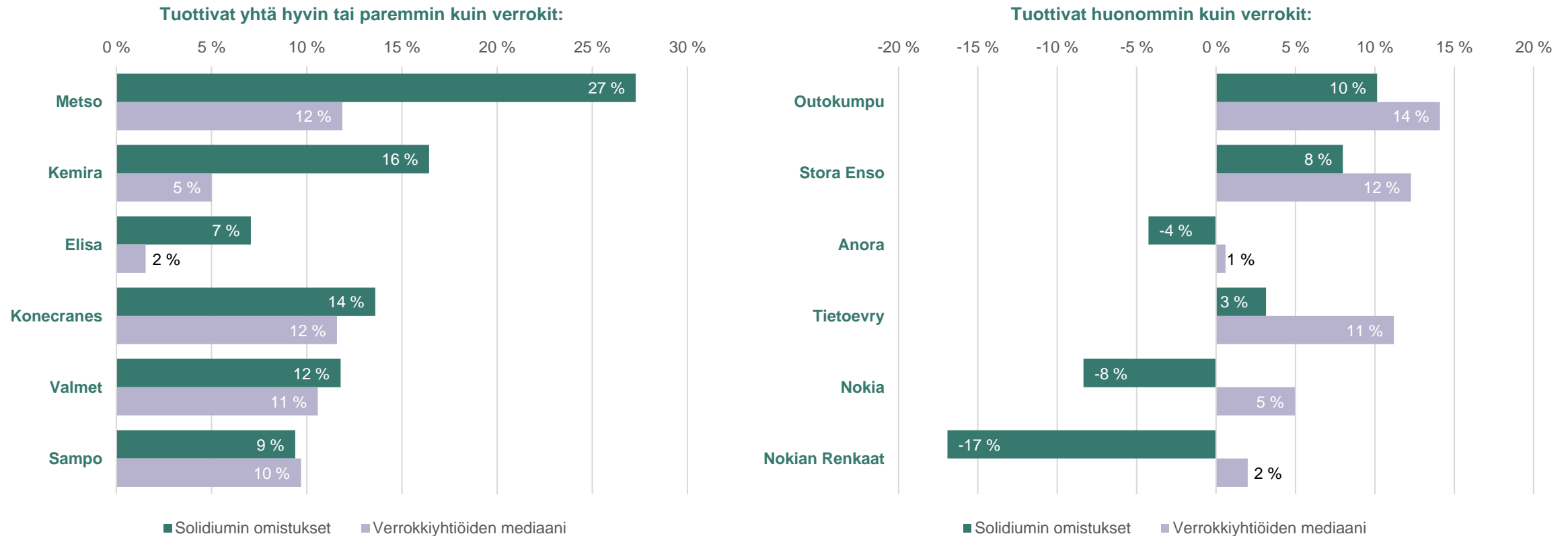
Osakeomistusten tuotto viimeisen 5 vuoden aikana



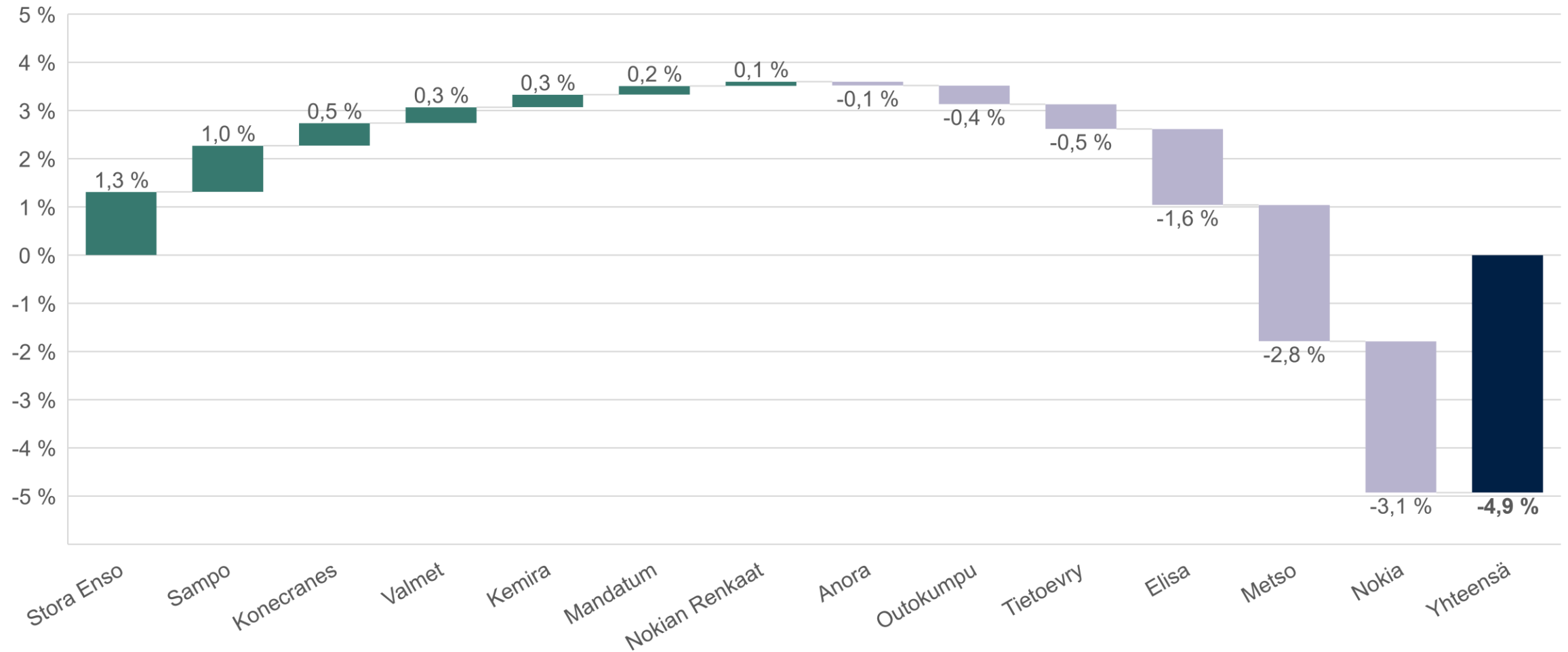
3/13 omistusyhtiötä tuottivat paremmin kuin verrokkit tilikauden 1. puolikkaan aikana (1.7.2023-31.12.2023)



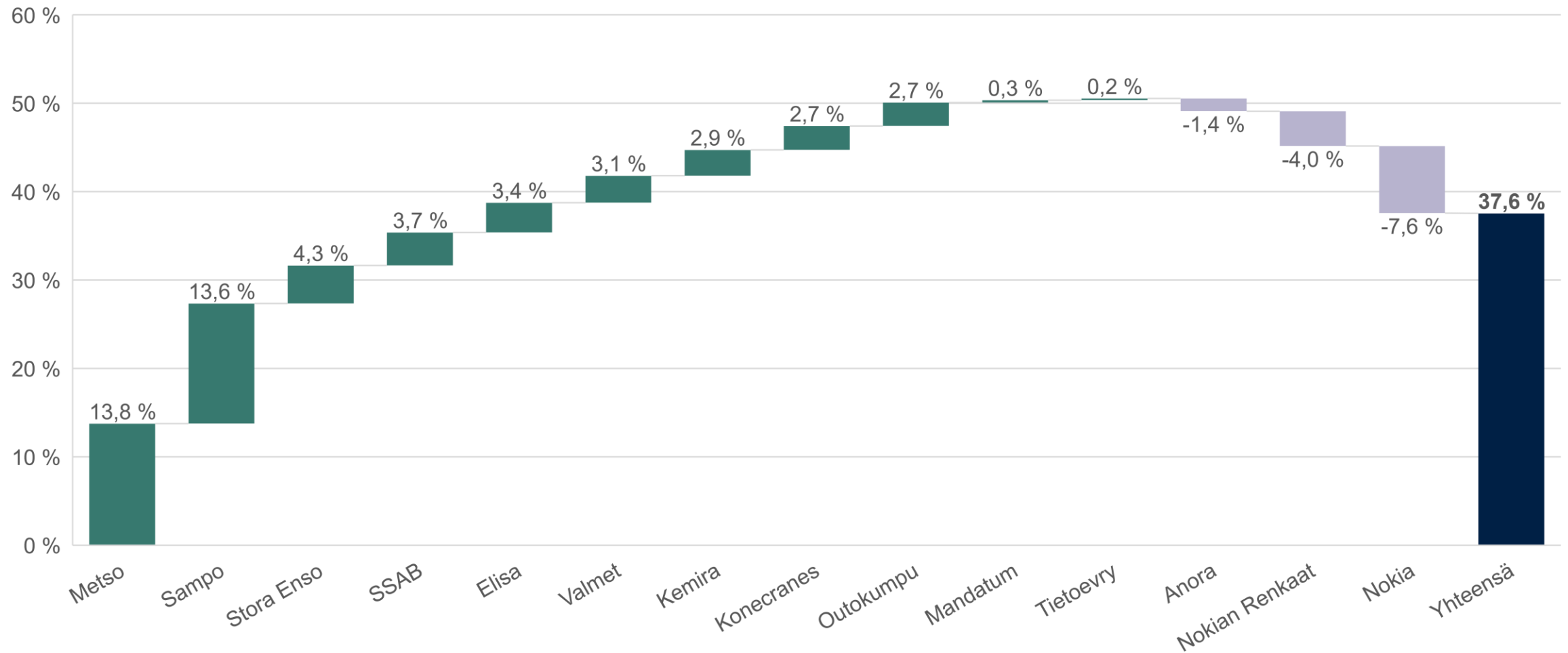
6/12 omistusyhtiötä tuottivat yhtä hyvin tai paremmin kuin verrokkit viimeisen 5 vuoden aikana (31.12.2018–31.12.2023)



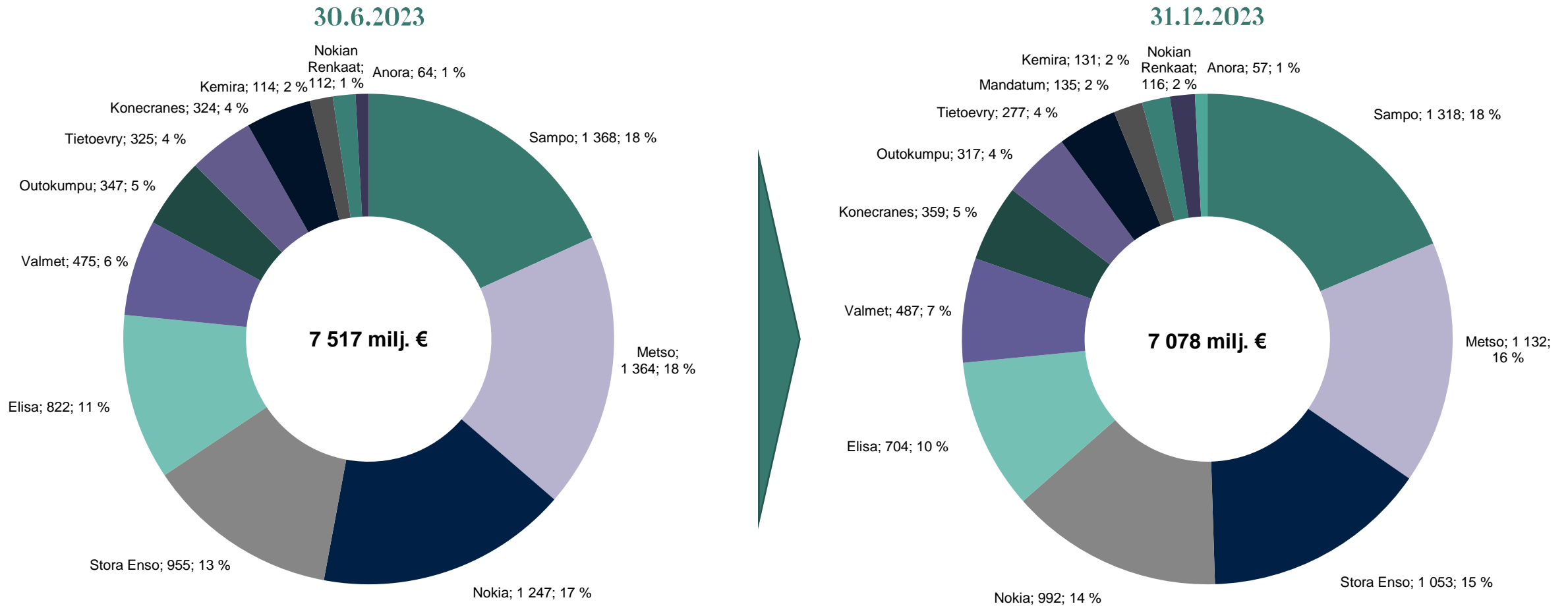
Omistusten tuottojen kontribuutiot tilikauden alusta



Omistusten tuottojen kontribuutiot viimeisen 5 vuoden ajalta



Sammon¹, Storan ja Konecranesin positiiviset kehitykset näkyvät myös salkun rakenteessa, samoin toisaalta Nokian heikkous





Tomintaympäristöstä

Talous

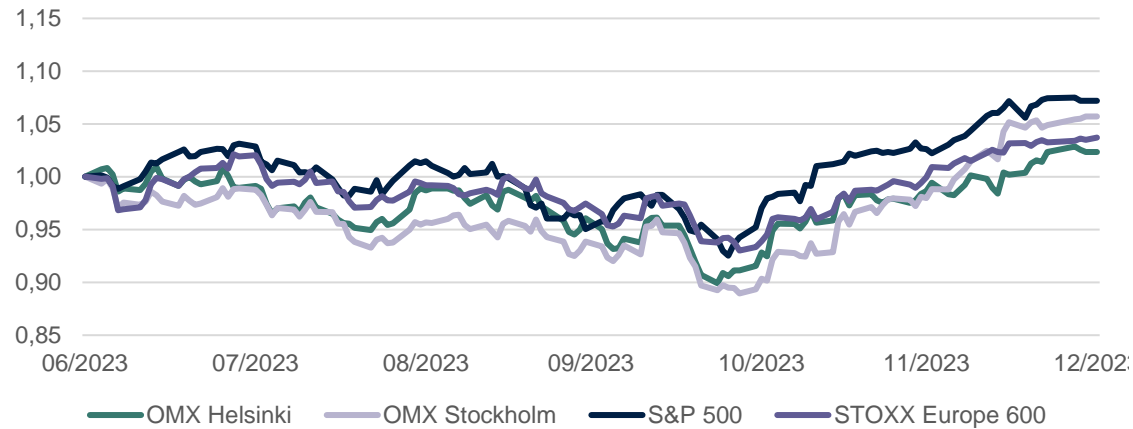
- Heikentynyt makroympäristö vaikuttaa selvästi portfolioyhtiöiden kysyntään
- Koronlaskuodotukset Euroopassa saattavat olla liian optimistisia – EKP:n mandaatti koskee vain inflaatiota

Rahoitusmarkkina

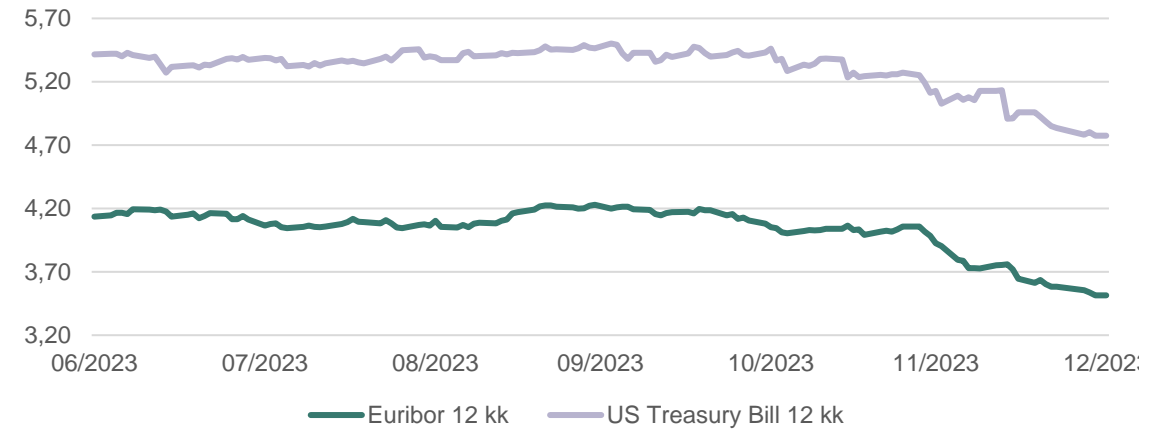
- Helsingin pörssi ollut alisuoriutuja, vaikka loppuvuonna toipumista tapahtuikin
- Kasvuyhtiöiden rahoitus pysynyt suhteellisen kireänä

Yhdysvalloissa taloudellinen aktiviteetti ja odotukset säilyneet korkeammalla tasolla, yleisesti piristymistä loppuvuodesta

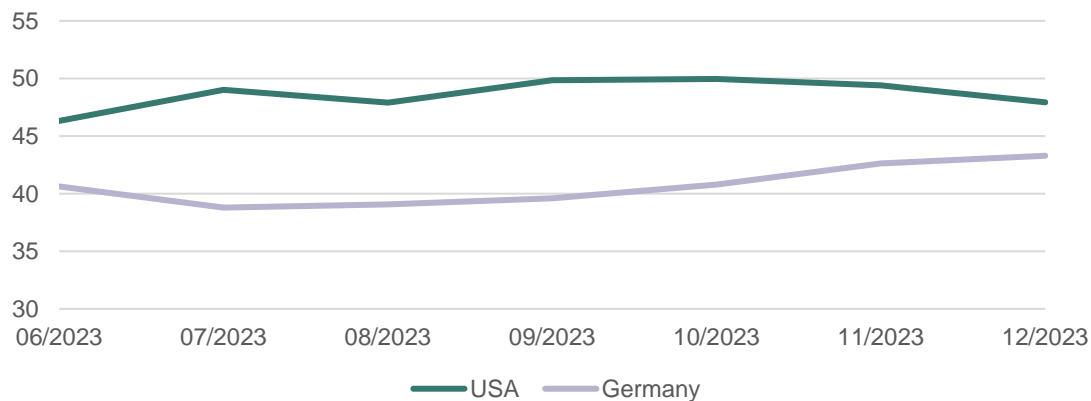
Osakeindeksejä



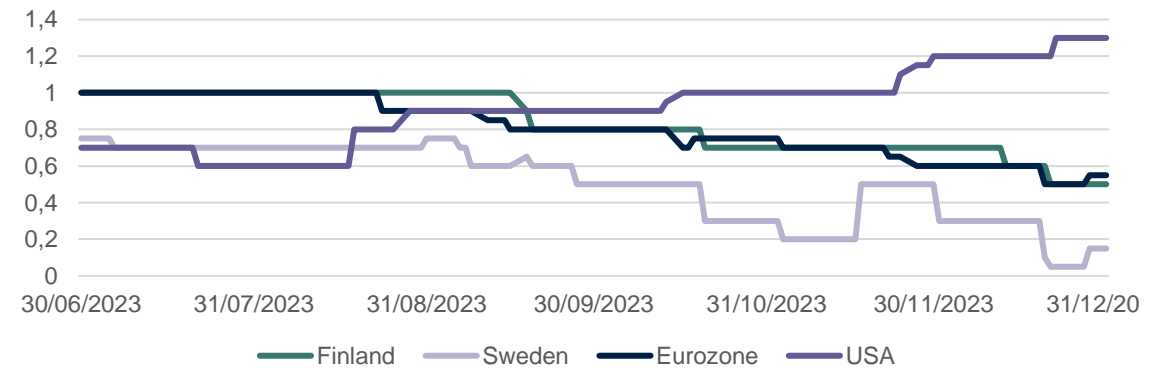
Lyhyiden korkojen kehitys







Teollisuuden ostopäällikköindeksit






Vuoden 2024 BKT-ennusteet







Ajankohtaiset asiat - omistusyhtiöt

Yhtiö	Kommentti
	<ul style="list-style-type: none">Anora tiedotti 25.10.2023 hallituksen nimittäneen Jacek Pastuszkan Anoran uudeksi toimitusjohtajaksi (nimityshetkestä alkaen). Pastuszka on tehnyt pitkän uran Carlsbergillä. Viimeksi hän on toiminut Carlsbergin Länsi-Euroopan toimitusjohtajana ja myös Carlsberg-konsernin johtoryhmän jäsenenä
	<ul style="list-style-type: none">Veli-Matti Mattila jää eläkkeelle Elisasta viimeistään 1.3.2024 alkaen. Hän aloitti tehtävässä vuonna 2003. Mattilan seuraajaksi nimitettiin Topi Manner, joka aloittaa tehtävässään viimeistään 1.3.2024. Topi Manner on ennen nimitystä toiminut Elisan hallituksen jäsenenä
	<ul style="list-style-type: none">Antti Salminen on nimitetty Kemiran toimitusjohtajaksi 12.2.2024 alkaen. Hän on toiminut useissa eri johtotehtävissä Kemirassa, viimeksi Pulp & Paper -segmentin johtajana ja sitä ennen Industry & Water -segmentin johtajana
	<ul style="list-style-type: none">Operatiivisesti hyvää kehitystä, vertailukelpoinen LTM EBITA-% parantunut vuodessa 1,8 %-yksUusi brändi-identiteetti. 2006: <i>"Lifting Businesses"</i>, 2024: <i>"Moves what matters"</i>

Ajankohtaiset asiat - omistusyhtiöt

Yhtiö	Kommentti
 MANDATUM	<ul style="list-style-type: none">Mandatum on saanut hyvän alun listattuna itsenäisenä yhtiönä: markkina-arvo on noussut yli 2 miljardin euron ja osakkeenomistajien lukumäärä ylittää 220 tuhatta (3. omistetuin Nordean ja Nokian jälkeen)
Metso	<ul style="list-style-type: none">Metso nosti kannattavuustavoitettaan: yli syklin oikaistun EBITA:n tavoitetaso yli 17 % (15 %)
 NOKIA	<ul style="list-style-type: none">Nokian merkittävä operaattoriasiakas AT&T päätti keskittää mobiiliverkkolaitetilauksensa muille laitetoimittajille jatkossa, mikä oli paha pettymys Nokialle ja yhtiön osakkeenomistajille
NOKIAN RENKAAT	<ul style="list-style-type: none">Romaniaan rakenteilla oleva uusi hiilidioksidipäästötön tehdas etenee aikataulussa ja ensimmäisten renkaiden on tarkoitus valmistua tänä vuonna
 outokumpu	<ul style="list-style-type: none">Outokumpu pidensi kuumavalssaussopimusta AM/NS:n kanssa. Vaihtoehtona olisi ollut yli miljardin euron oma investointi Calvertin tehdasalueelle

Ajankohtaiset asiat - omistusyhtiöt

Yhtiö	Kommentti
 SAMPO GROUP	<ul style="list-style-type: none">Sampo järjestää pääomamarkkinapäivän maaliskuun alussa, ja kertonee siinä tavoitteistaan vuosille 2024-2026 ja pääoman allokoinnistaan
 storaenso	<ul style="list-style-type: none">Toimitusjohtaja vaihtui: Hans Sohlström aloitti 18.9.2023Fokus on kannattavuus- ja kassavirtakehityksen kääntämisessä sekä taseen hallinnassa
 tietoevry	<ul style="list-style-type: none">Yhtiöltä odotetaan johtopäätöksiä strategisten selvitysten osalta (Banking ja Tech Service) ensi kesään mennessä
 Valmet FORWARD	<ul style="list-style-type: none">Toimitusjohtaja Pasi Laine eroaa yhtiöstä syyskuun 2024 lopussa (Valmetin tiedote 18.8.2023)Valmet kertoi, että täysin hiilineutraali sellu- ja paperituotanto on nyt mahdollista yhtiön prosessiteknologioilla, kunhan asiakkaalla on käytössään bioenergiaa tai hiilivapaata sähköä



Kiitos

SOLIDIDIUM