

Kaivokset – uhka vai mahdollisuus? 6.6.2012

# Omistajuudella uutta näkökulmaa kaivoksiin

Eeva Ahdekivi, Solidium Oy

# Sisällysluettelo

---

1. Solidiumin kaivosomistukset tänään
2. Miksi kaivosteollisuutta pitää kannustaa?
3. Miksi kaivosyhtiöitä pitäisi omistaa?
4. Miksi Solidium olisi hyvä omistaja kaivosyhtiöön?
5. Kokemuksia tähän asti

# 1. Solidiumin kaivosomistukset tänään

---

# Kaivosomistukset ja klusteriomistukset

- Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj
  - Hankittu 4,6 %:n osuus 1.6.2011 Outokumpu Mining Oy:ltä, sen jälkeen ostoja pörssistä
  - Omistusosuus 8,6 % Talvivaarasta
- Välillinen omistus Outokummun Kemin kromikaivoksesta ja Outokummun osakkuudesta Talvivaaran tuotantoyhtiöstä
  - Solidiumin omistusosuus Outokummusta 31 %

- Outotec Oyj
  - Hankittu 5 %:n osuus 7.3.2012 osakemarkkinalta
  - Omistusosuus 6,4 % Outotecistä
  - Yhtiö kuuluu kaivosklusteriin
- Metso Oyj
  - Omistusosuus 11,1 % Metsosta
  - Kaivosklusteria Metso Mining&Construction
- Kemira Oyj
  - Omistusosuus 16,7 % Kemirasta
  - Kaivoksia palvelee Oil&Mining -divisioona



➔ Kaivosten osuus Solidiumin salkun arvosta 3 % - nyt...

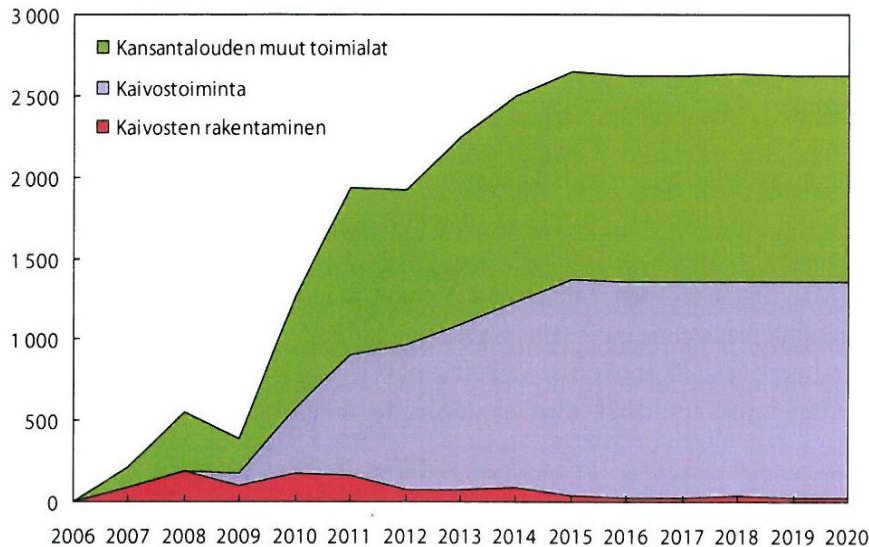
## 2. Miksi kaivosteollisuutta pitää kannustaa?

---

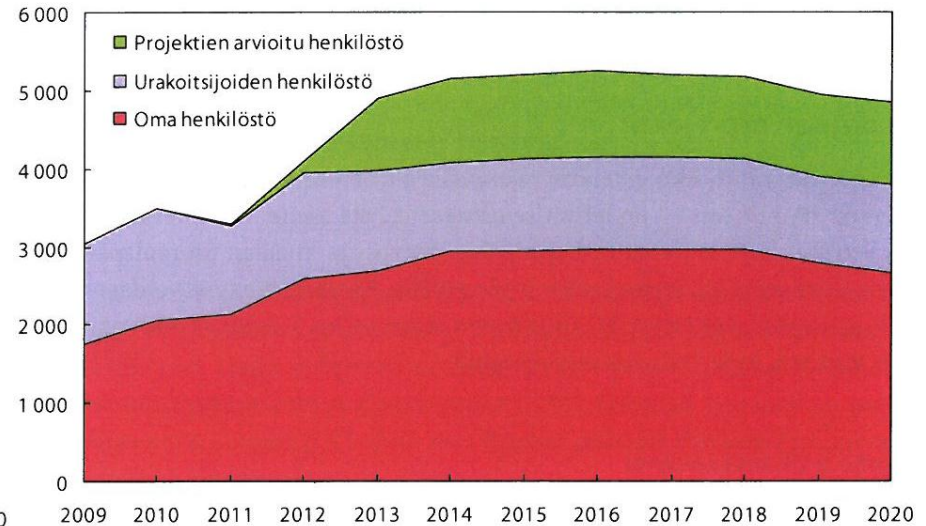
# Taloudellinen tuotos ja työpaikat merkittäviä – ja siellä, missä eniten tarvitaan

- Kaivostoiminnan kasvun suora tuotosvaikutus kansantaloudessa on 1,5 mrd euroa 2010-luvun lopulla
  - Mukaan lukien välillinen tuotos BKT lisääntyy 2,5 mrd euroon
- Kaivosten investoinnit nousevat yhteensä 1,6 mrd euroon lähivuosina

Uuden metallikaivos- ja metallinjalostustoiminnan vaikutus kansantalouden tuotokseen, milj e



Kaivosten henkilöstön kehitys vuosina 2010-2020



Lähde: Hernesniemi/Etla: Kalliosta kullaksi, kummusta klusteriksi, 2011

# Suomesta löytyy kysytyjä mineraaleja

Tuotto 2010, Mrd. USD: 100% = 1140 mrd. USD koko maailma

- Kuljetusala
- Koruuala

PGM<sup>4</sup> &  
Timantit



- Rakennusala
- Kuljetusala
- Pakkausteollisuus

Alumiini ja  
Magnesium



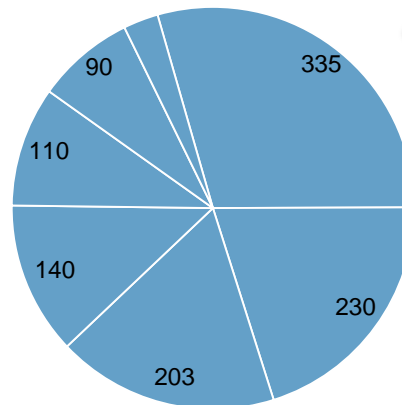
Hiili<sup>1</sup> &  
Uraani

- Energian tuotanto
- Kotitalouksien lämmitys
- Teolliset muunnosprosessit (teräs, sementti jne.)

- Koruteollisuus
- Rahoitusala
- Teolliset sovellukset



Kulta &  
Hopea



- Useita teollisia sovelluksia

Teollisuus-  
mineraalit<sup>2</sup>



Kupari ja muut  
perusmetallit<sup>3</sup>

- Rakennusala
- Sähkö- & elektroniikka-ala
- Kuljetusala
- Teolliset sovellukset



Rautamalmi

- Rakennusala
- Teolliset sovellukset
- Kuljetusala

1 Kivihiili ja koksi  
3 Pb, Sn, Zn, Co, Mo, Ni

2 Teollisuusmineraalit, rautaseokset, uraani ja muut  
4 Muut platinaryhmän metallit

Lähde: BMI, McKinsey

### 3. Miksi kaivosyhtiötä pitäisi omistaa?

---



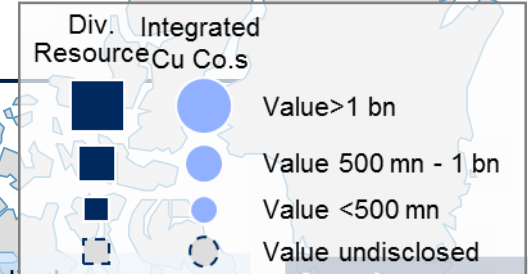
## Ilmeiset syyt

---

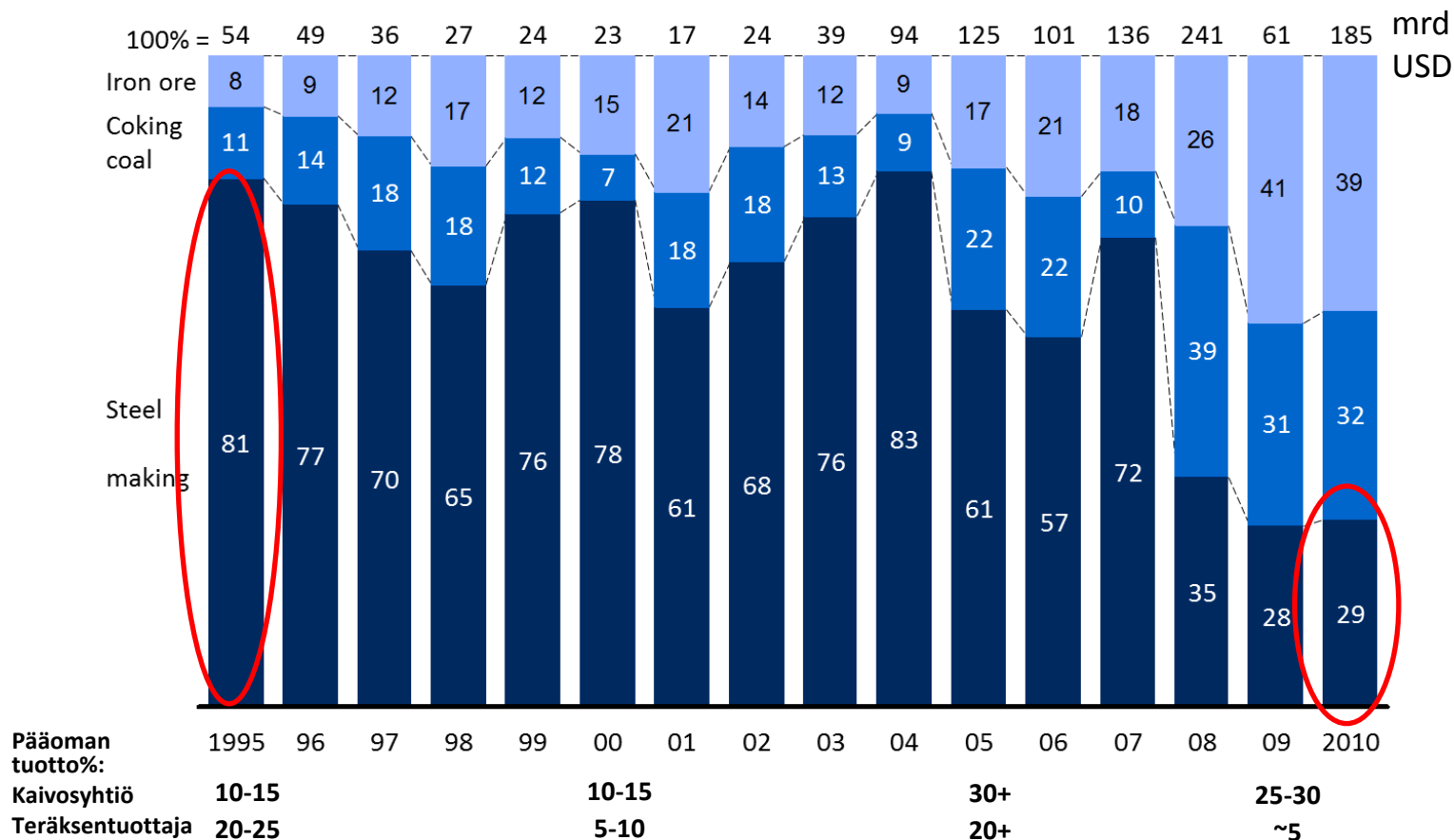
- Tuottojen takia
  - Tuottojen jakautuminen ns. korkean jalostusasteen osaamisen ja raaka-aineiden välillä voi muuttua
  - Mineraalit ovat niukka hyödyke (toisin kuin esim. brändituotteet tai kivitalot): "they don't make them anymore"
- Mahdollisuus vaikuttaa hyödyntämisaikatauluun
  - Hyödyntäminen taloudellisesti järkevässä rytmissä
  - Kaivoskonsernit ajoittavat tuotannonaloituksia markkinan kysyntä-tarjontatasapainon mukaan
- Geopoliittinen merkitys tulevaisuudessa?

# Maantieteellinen jakauma ei ole sama kuin kuka kaivostuotannon omistaa

case Kiinan kuparikaivoshankinnat



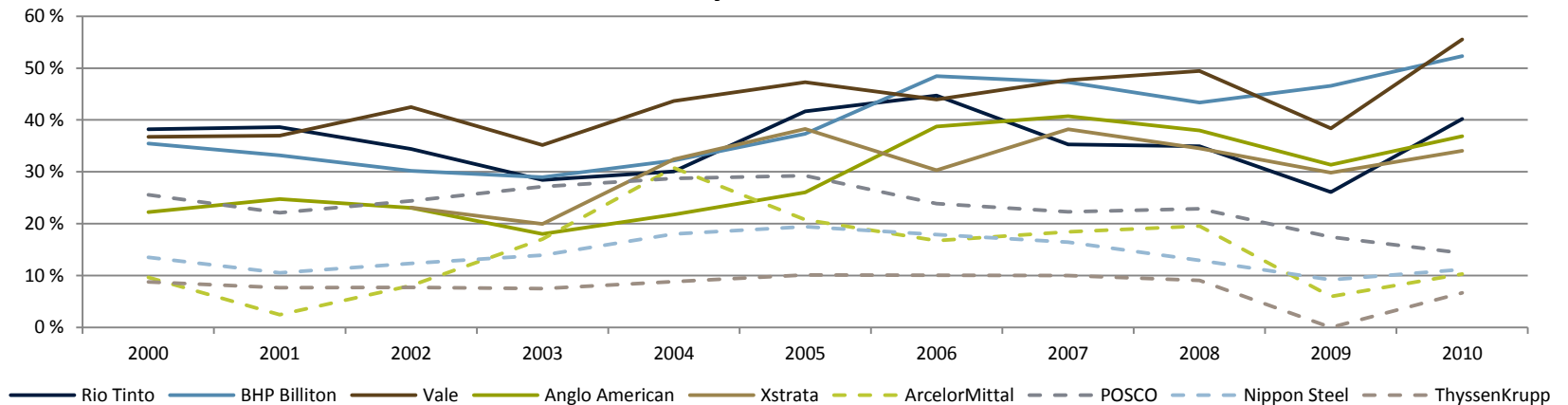
# Tuotot siirtyvät raaka-aineen haltijalle: case teräs



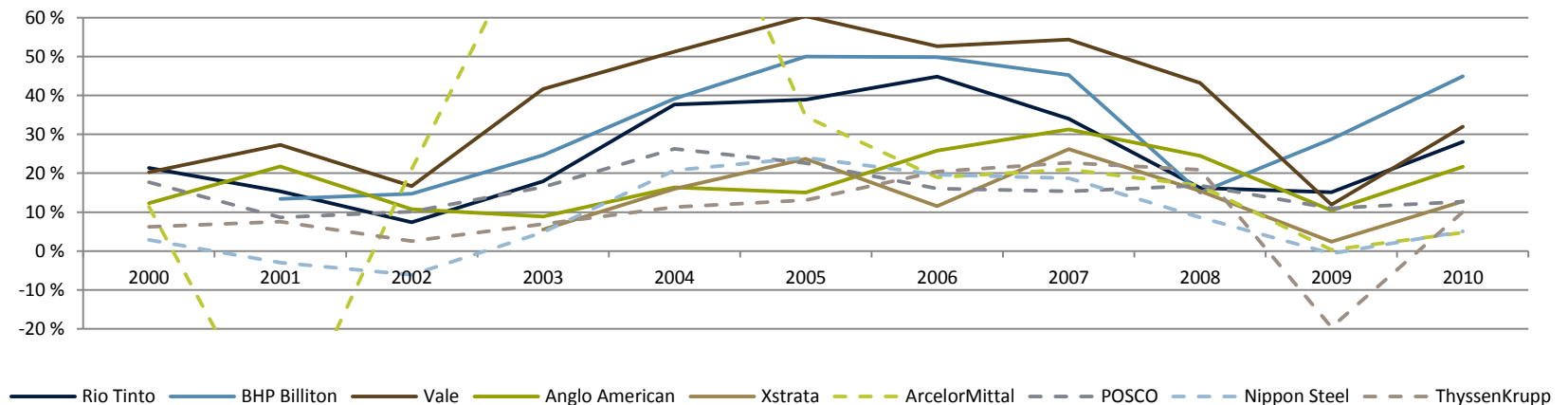
- Teräksen arvosta vielä vuonna 1995 päättyi 81 % terästuottajalle, kun vuonna 2010 osuus on kaventunut 29 %:iin – tuotot ovat siirtyneet raaka-ainetuottajille

# Kaivosyhtiöiden kannattavuus ohittaa terästuottajien kannattavuuden

## Käyttökate-%

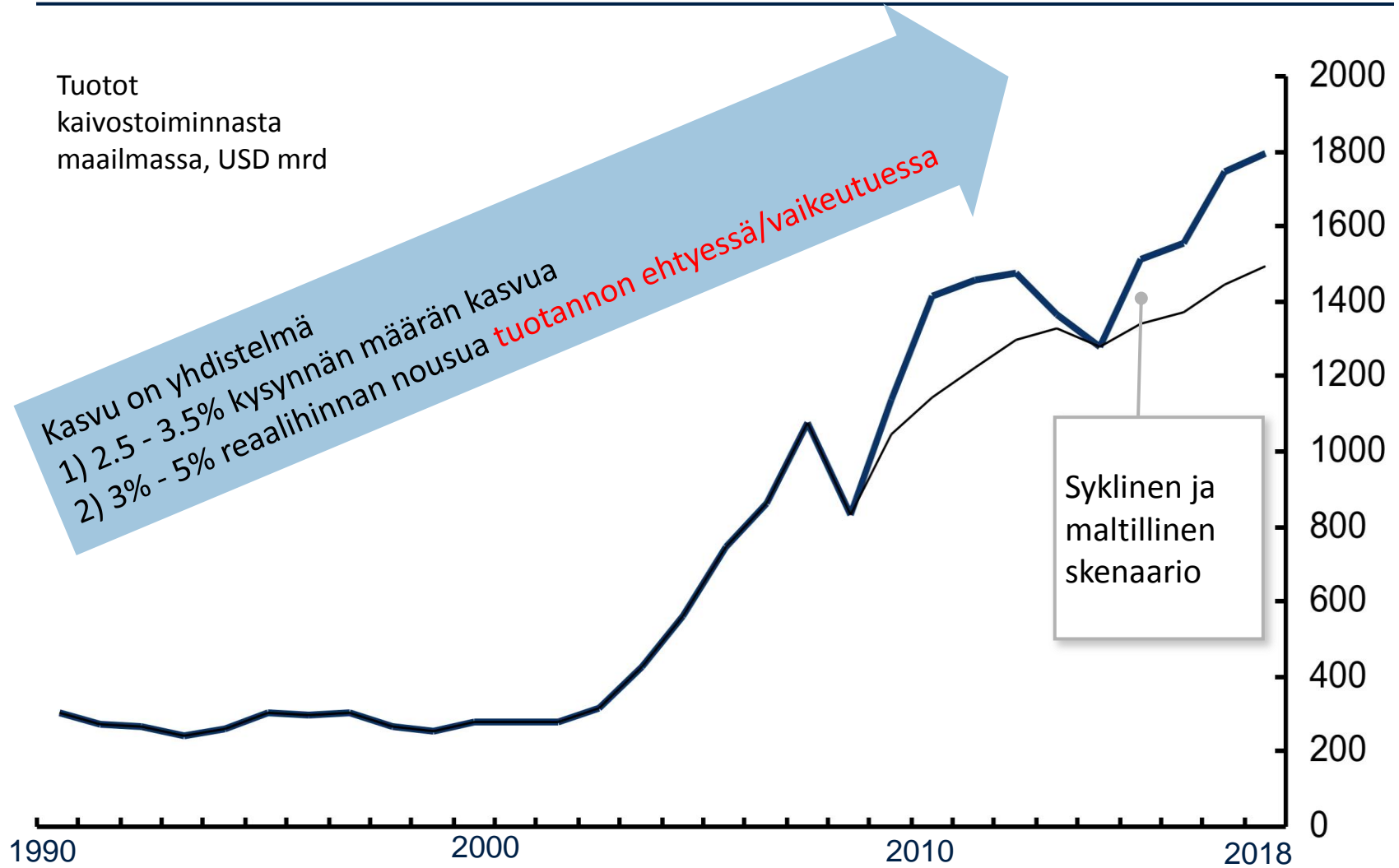


## Oman pääoman tuotto, %

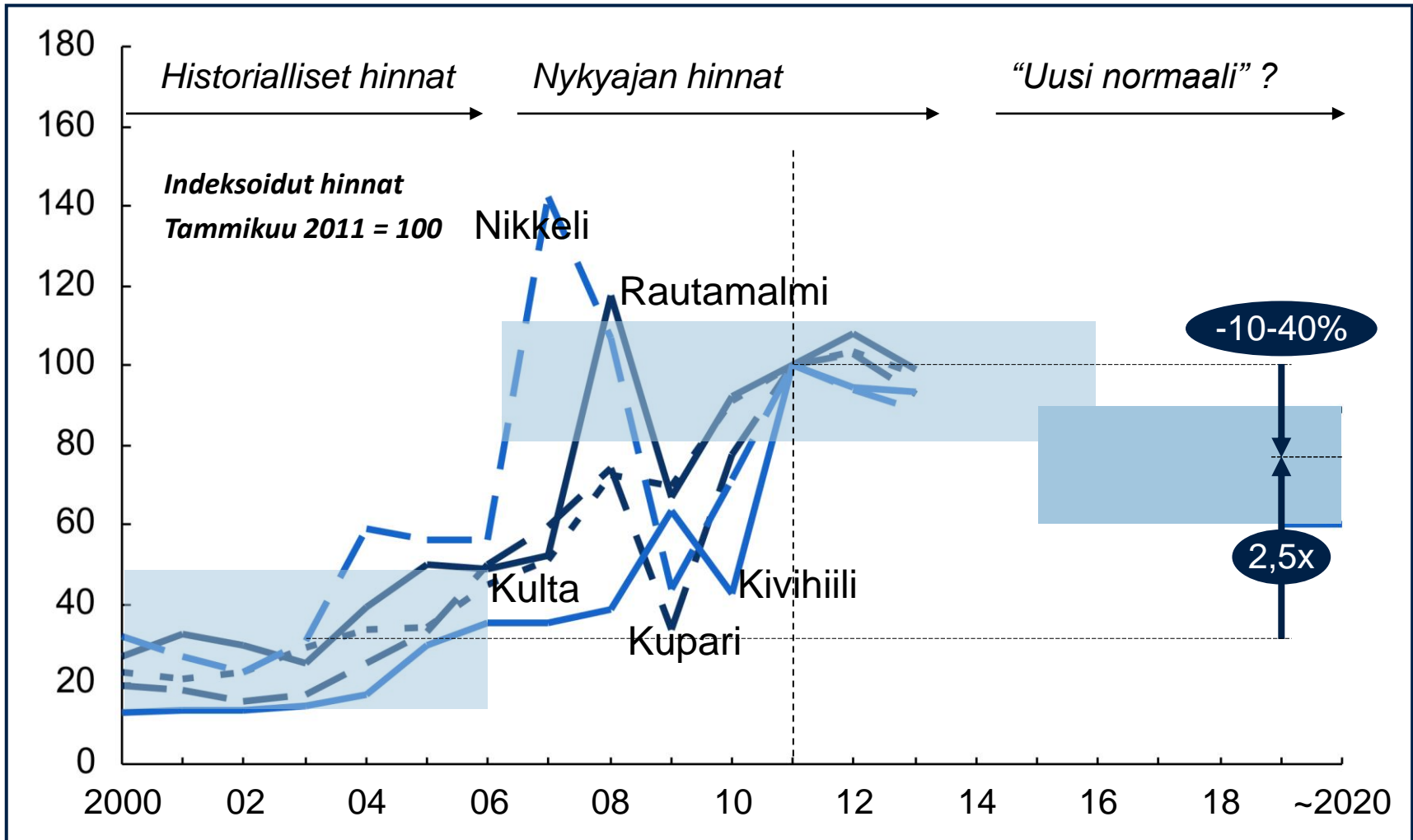


# Kaivosalan ennusteet näyttävät ylöspäin

Tuotot  
kaivostoiminnasta  
maailmassa, USD mrd

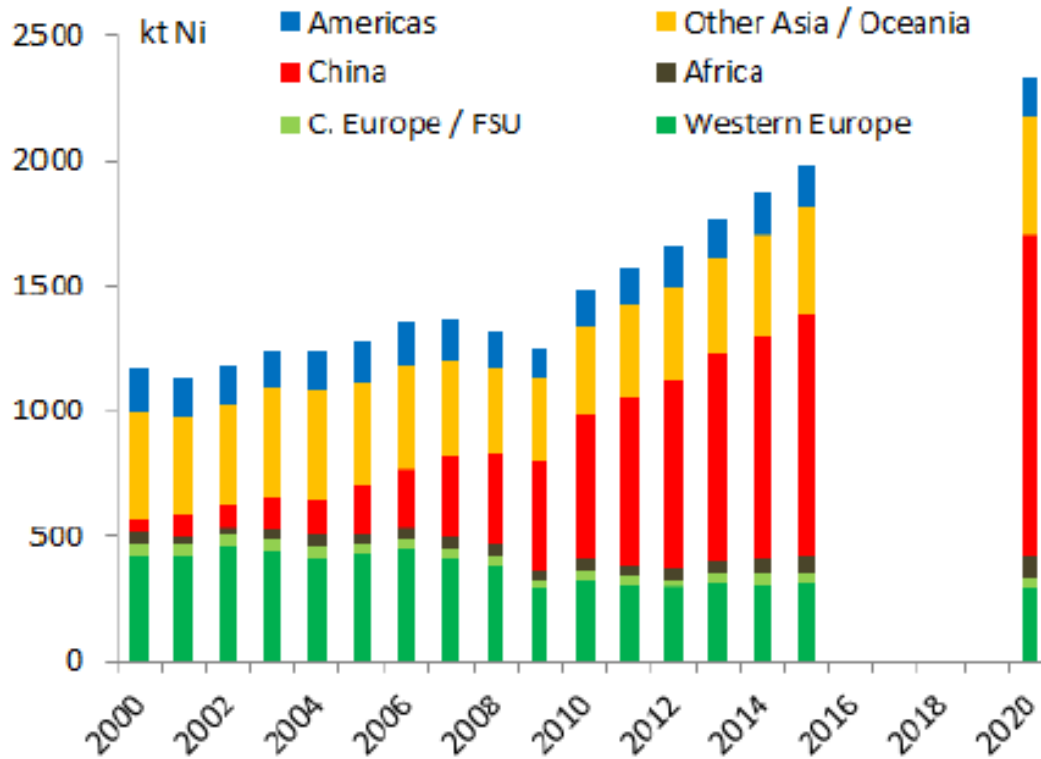


# Niukkuus nostaa hintoja, varovaisestikin arvioiden



# Monien metallien kysynnän kasvu tulee Kiinasta

Nikkelin kysyntä vuodesta 2000 ja  
kysyntäennuste 2012-2020

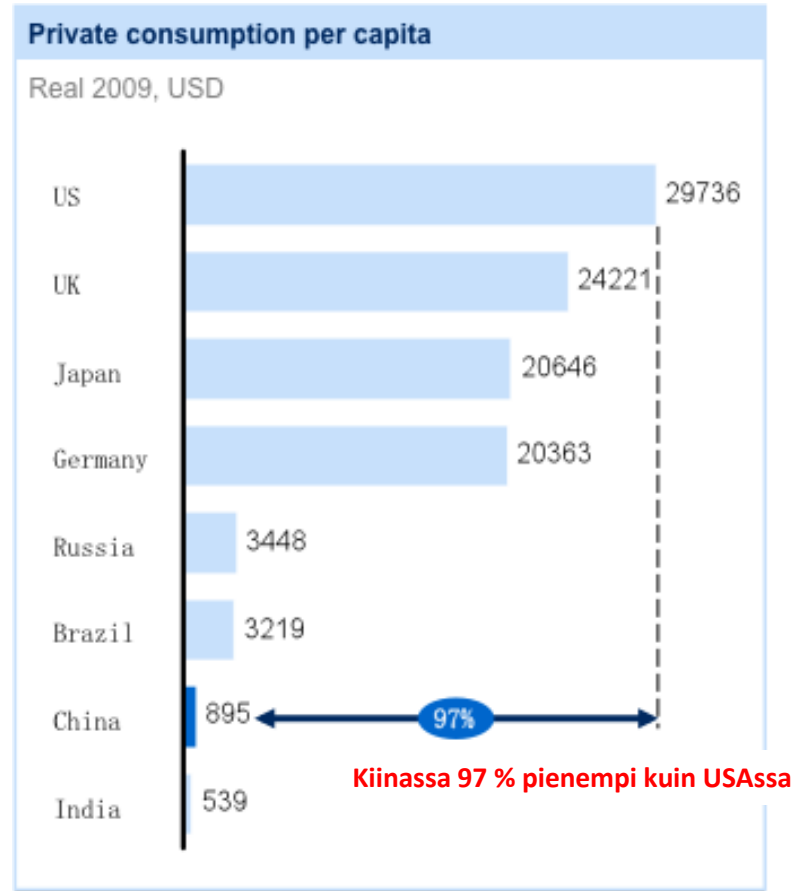


Lähde: Intierra Resource Intelligence

# Kiinan kuluttajakysynnällä on tilaa kasvaa

- Monien metallien kysyntä kasvaa kansalaisten elintason noustessa
- ”Elintasotuotteiden” kysyntä kasvaa nopeammin kuin perustarpeiden kysyntä
  - Jääkaapit, aterimet, koriste-esineet
  - Korut, julkisivuelementit
  - Sairaalatyökalut, johtimet, hienomekaniikka

Kiinan yksityinen kulutus per hlö verrattuna muihin maihin, 2009

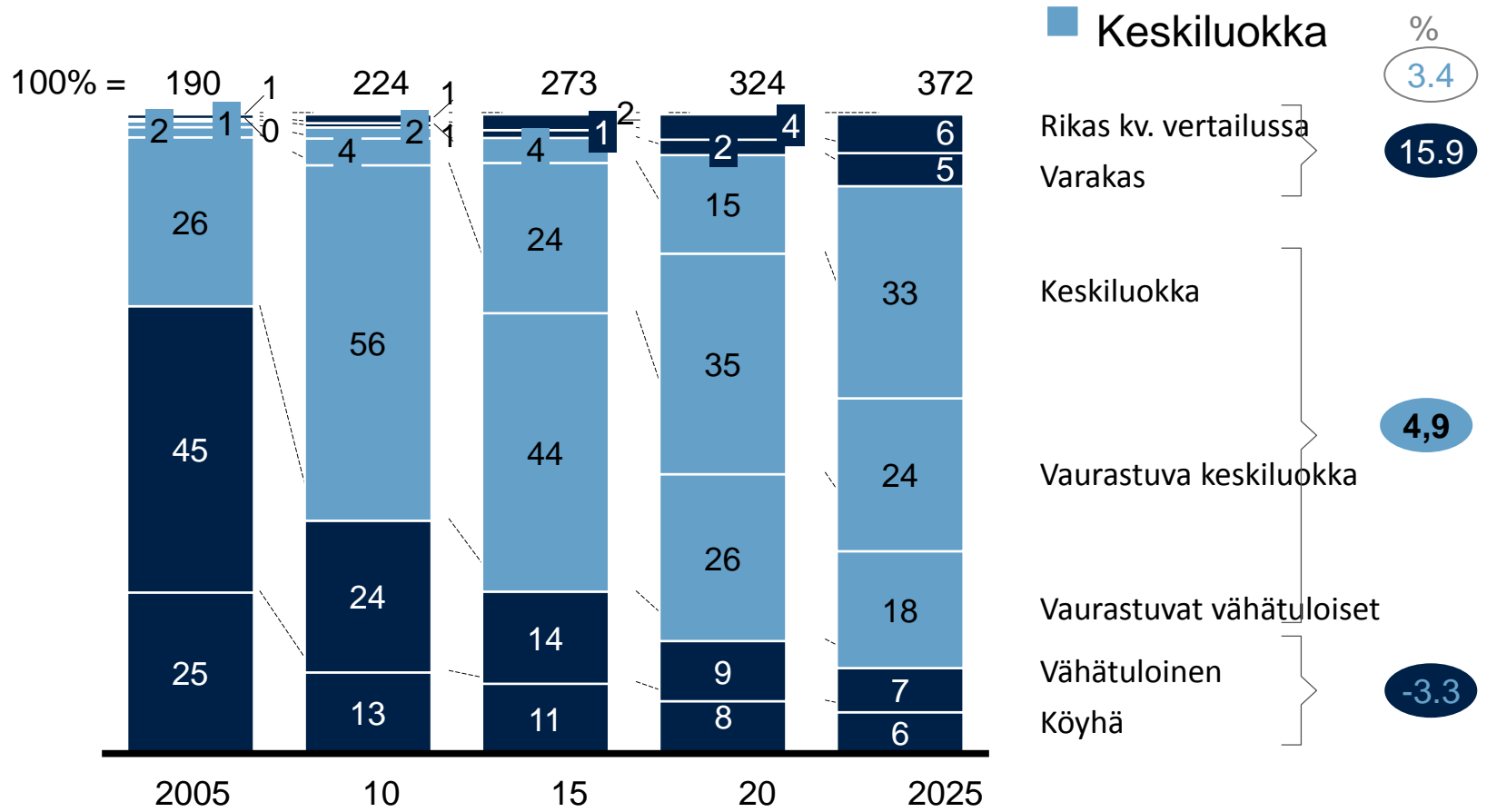




# Kaupunkien asukkaista 75% kuuluu keskiluokkaan vuoteen 2025 mennessä

Miljoonaa henkeä

Kasvu, 2010-25



Lähde: McKinsey Insights China

# Tarjonta: uusia kaivoksia tuotantoon harvakseltaan

## case Nikkeli

### Nikkelikaivosten tuotantosuunnitelmat

1000 tn/vuosi

Kaivos	2011	2012e	2013e
Onca Puma	5	20	35
Barro Alto	5	25	33
Ambatovy		10	25
Goro		5	25
Ravensthorpe	11	33-36	50
Koniambo		5	20

Lähde: EuroNickel Seminar 2012,  
Brook Hunt

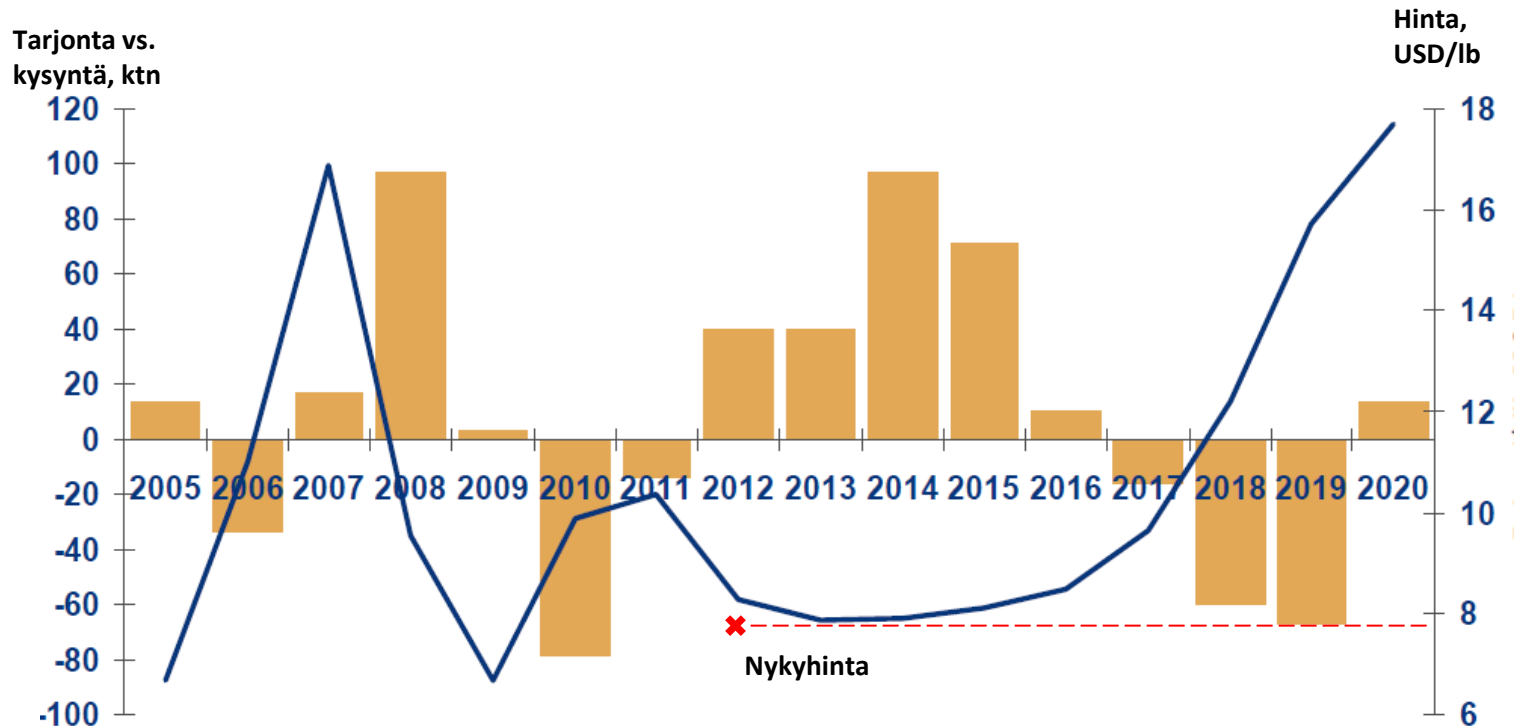
### Nikkelikaivosten ylösajon aika ja "kalleus"



- Ylösajo ei ole mutkatonta eikä aina mene suunnitellussa aikataulussa

# Nikkelin kysyntä-tarjontatasapaino -> 2020

- Lähivuosina ylitarjontaa (mikäli projektit tuotantoon suunnitellussa ajassa), sitten ylikysyntää

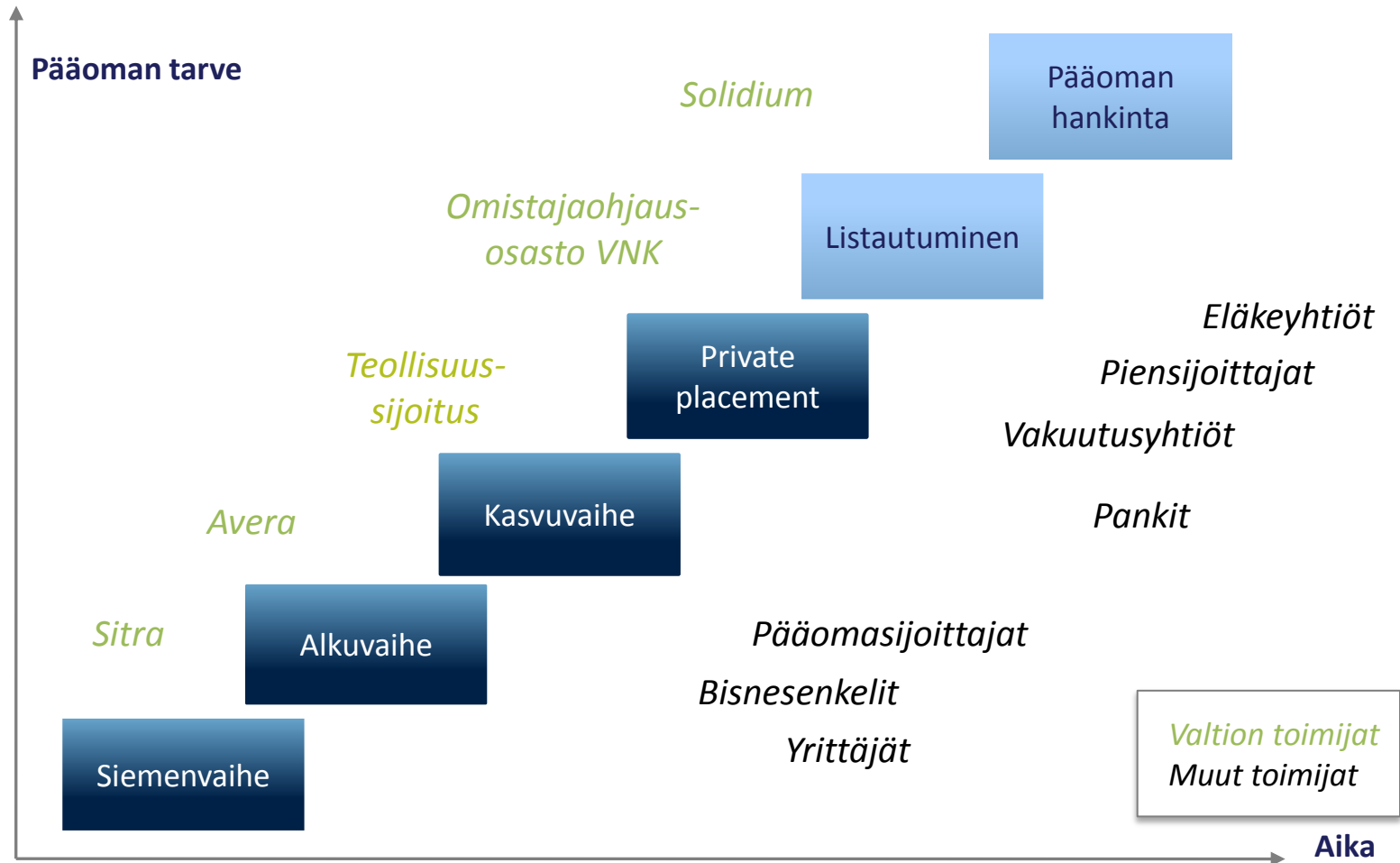


Lähde: Brook Hunt / Mackenzie 2012

## 4. Miksi Solidium olisi hyvä omistaja kaivosyhtiöön?

---

# Solidium on suurten rahallisten panostusten ja suurta riskiä kantava sijoittaja



Huom. Muut toimijat on sijoitettu kuvaan suuntaa-antavasti. Esim. Pankit ja vakuutuslaitokset toimivat rahoittajina aina alkuvaiheesta pörssilistaukseen saakka

# Solidium panostaa monipuoliseen seurantaan

---

- Solidium seuraa yritysvastuuasioita säännöllisesti
  - Käynnein, keskusteluin ja tuotantolaitosvierailuin
  - Vertaamalla yhtiöiden käytäntöjä kilpailijoihin ja muihin salkkuyhtiöihinsä
- Pitkäaikainen omistaja voi vuosien aikana kerryttää tietoa ja ymmärrystä, jonka avulla voidaan keskustella yhtiön kanssa rakentavasti yritysvastuu-teemoista
  - Solidiumin sijoitustiimit seuraavat kukin 4 yhtiötä
  - Solidium pyrkii ottamaan yritysvastuuseikat huomioon myös hallitusvalinnoissa

Mutta:

- Solidiumilla on käytössään vain julkista tietoa
- Solidium ei voi vaikuttaa viranomaisprosessiin tai sääntelyyn

## 5. Kokemuksia tähän asti

---

# Havaintoja

---

- Kaivokset ovat sijoituksen suuruudesta huolimatta **nuoria yhtiöitä**; Solidium on tähän asti tottunut sijoittamaan hyvin vakiintuneeseen liiketoimintaan
  - Solidiumissa kuultua: ”Syötätte ensin numerot kassavirtalaskelmaan ja katsotte yhtiön arvon”
- Kaivostoiminta on ”uutta” ja omistamiseen liittyy paljon yhteiskunnallista kuuntelua ja opettelua
- Työnjakoa valtion sisällä pitää selittää: Solidium vastaa sijoituksesta, muut vastaavat ympäristöluvista, -seurannasta, työturvallisuudesta jne.
  - **Omistusvalta on tarkoituksella eriytetty sääntelystä**
  - Omistusvaltaa ei käytetä kevyesti eikä kaikkien tynnyttämiseksi
  - Parhaimmillaan omistaja ”tökkii” yhtiötä perustellusti
  - Omaa osaamisaluetta tarpeen laajentaa koko ajan ja nopeasti – finanssiosaaminen ei millään riitä
- Aineellisen ja aineettoman osaamisen kontrastointi: ”Möitte kannattavaa TeliaSoneraa ja ostitte pölyisiä kaivoksia!?”
  - Mikä on kunkin ajan high-techiä?
  - Meillä ei olisi Pöyryä ilman paperitehtaita, joissa harjoitella
  - Kaivosten tuottoprofiili on ainutlaatuinen verrattuna useimpiin toimialoihin – raskaat investoinnit ja rahoitus, myöhemmin tuotot
- Valtiot voivat ohjata elinkeinorakennetta päätöksillään, mutta mineraalit ovat siellä missä ovat



## Mitä näkökulmaa omistajuus tuo?

---

- Tuo esiin kaivosten merkittävän **arvon** ja antaa osinkotuottoja pitkällä aikavälillä
- **Kirkastaa rooleja:** sääntelijä vs. tuotonhakija. Joskus tuntuu, että tuoton hakeminen jää unohduksiin, paitsi silloin kun ulkomainen omistaja kerää osinkoja
  - Mutta myös tasapainottaa keskustelua sääntelijän, infran rakentajan ja kaivostoimijan välillä – meillä on intressi kaikissa näissä joten niitä on hyvä syvällisesti ymmärtää, myös omistajan näkökulmasta
- Antaa mahdollisuuden paneutua yhteiskunnallisen keskustelun ymmärtämiseen – tämä on aina tärkeää valtion sijoituksia hoitaville



SOLIDIUM

