

# Kannattavuus tavoitetasolla kaudella Q4/2014 – hyvät saadut tilaukset Palvelut- liiketoimintalinjalla

Tilinpäätöstiedote 2014

*6. helmikuuta 2015*

Pasi Laine, toimitusjohtaja

Markku Honkasalo, talousjohtaja

# Sisältö

## Tilinpäätöstiedote 2014

- 1 Vuosi 2014 lyhyesti
- 2 Liiketoimintalinjojen kehitys
- 3 Taloudellinen kehitys
- 4 Osinkoehdotus
- 5 Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät
- 6 Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto
- 7 Yhteenveto tilinpäätöstiedotteesta 2014



# Vuosi 2014 lyhyesti

# Kannattavuus parantui ja saadut tilaukset kasvoivat Valmetin ensimmäisen vuoden aikana

Globaali markkinajohtaja, jolla #1-2 markkina-asema kaikilla markkinoillaan

Vakaa, kasvava ja kannattava palveluliiketoiminto, jolla 1 miljardin euron liikevaihto

Projektiliiketoiminnassa markkinoille pääsyn esteet ovat korkeat ja pitkän aikavälin kasvupotentiaali hyvä esimerkiksi kartongissa, pehmopaperissa, sellussa ja bioteknologiassa

## 2014-lukuja

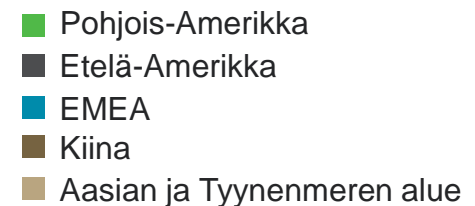
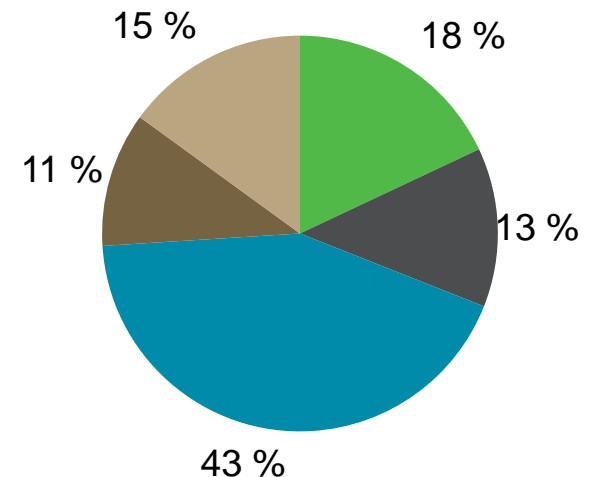
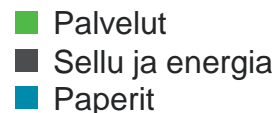
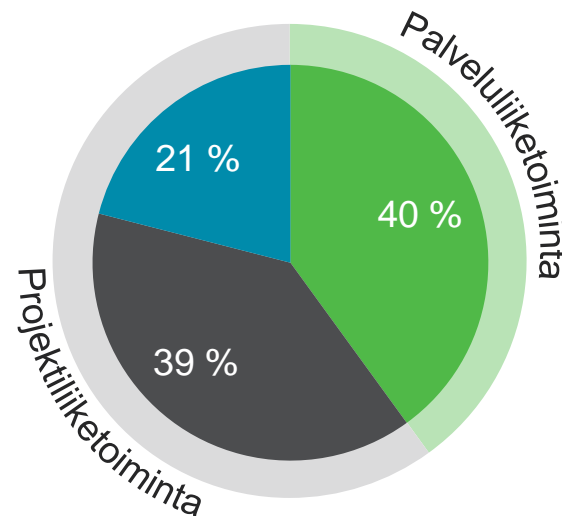
Saadut tilaukset 3 071 milj. e  
Liikevaihto 2 473 milj. e  
EBITA<sup>1</sup> 106 milj. e  
Henkilöstö 10 464

## Markkina-asema

#1-2 Palvelut  
#1-2 Sellu  
#1-2 Bioenergiantuotanto  
#1-2 Paperi, kartonki, pehmopaperi

1) EBITA ennen kertaluonteisia eriä

## Liikevaihto (2014)



# 2014 lyhyesti



## Palveluliiketoiminta vakaata vuonna 2014

---

- Saadut tilaukset edellisen vuoden tasolla
- Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vakaa, noin 1 miljardin euron tasolla



## Saadut tilaukset kasvoivat projektiliiketoiminnassa

---

- Saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla
- Liikevaihto kasvoi Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja laski Paperit-liiketoimintalinjalla



## Tilaukanta kasvoi 43 prosenttia vuonna 2014

---

- Tilaukanta noin 2 miljardia euroa vuoden 2014 lopussa



## Kannattavuus parantui vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä

---

- EBITA<sup>1</sup> lähes kaksinkertaistui vuonna 2014
- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset laskivat kustannussäästöohjelman myötä
- Bruttokate kehittynyt hyvin
- Edelleen potentiaalia kannattavuuden parantamiseen vähentämällä hankinta- ja laatukustannuksia, tekemällä toimenpiteitä, jotka tähtäävät projektien ja palvelujen katteiden parantamiseen, jatkamalla kustannuskilpailukyyn parantamista ja parantamalla tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi



## Vahva tase ja hyvä kassavirta

---

- Nettovelat -166 miljoonaa euroa ja nettovelkaantuneisuusaste -21% vuoden 2014 lopussa
- Liiketoiminnan rahavirta 236 miljoonaa euroa vuonna 2014

1) EBITA ennen kertaluonteisia eriä

# Q4/2014 lyhyesti



## Saadut tilaukset kasvoivat palveluliiketoiminnassa kaudella Q4/2014

---

- Saadut tilaukset kasvoivat 17 prosenttia
- Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vakaa



## Saadut tilaukset kasvoivat projektiliiketoiminnassa

---

- Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla
- Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia - liiketoimintalinjoilla



## Tilaukanta laski suhteessa kauteen Q3/2014

---

- Tilaukanta noin 2 miljardia euroa vuoden 2014 lopussa



## Kannattavuus saavutti tavoitetason kaudella Q4/2014

---

- EBITA<sup>1</sup> kasvoi kaudella Q4/2014 verrattuna kauteen Q4/2013
- Kannattavuus parantui vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä
- Edelleen potentiaalia kannattavuuden parantamiseen vähentämällä hankinta- ja laatukustannuksia, tekemällä toimenpiteitä, jotka tähtäävät projektien ja palvelujen katteiden parantamiseen, jatkamalla kustannuskilpailukyyn parantamista ja parantamalla tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi



## Tase edelleen vahva

---

- Nettovelat -166 miljoonaa euroa ja nettovelkaantuneisuusaste -21%
- Liiketoiminnan rahavirta 30 miljoonaa euroa kaudella Q4/2014

1) EBITA ennen kertaluonteisia eriä

# Avainluvut 2014

Miljoonaa euroa	Q4/2014	Q4/2013	Muutos	2014	2013	Muutos
Saadut tilaukset	480	428	12 %	3 071	2 182	41 %
Tilaukanta				1 998	1 398	43 %
Liikevaihto	777	666	17 %	2 473	2 613	-5 %
EBITA <sup>1</sup>	48	-25		106	54	94 %
% liikevaihdosta	6,1 %	-3,7 %		4,3 %	2,1 %	
Liikevoitto (EBIT) <sup>2</sup>	38	-66		72	-59	
% liikevaihdosta	4,8 %	-9,9 %		2,9 %	-2,2 %	
Tulos per osake, euroa	0,17	-0,41		0,31	-0,42	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja				9 %	-4 %	
Osinko per osake, euroa				0,25 <sup>3</sup>	0.15	
Liiketoiminnan rahavirta	30	-38		236	-43	
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa				-21 %	0 %	

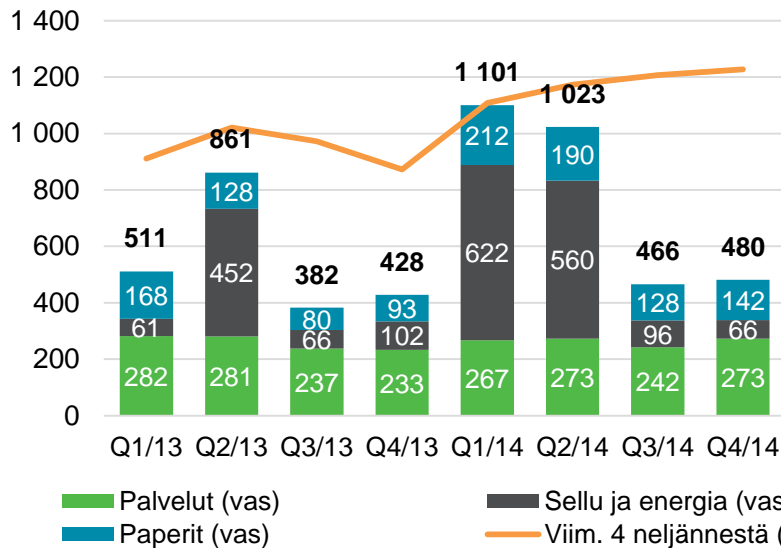
Kertaluonteiset erät: -5 miljoonaa euroa kaudella Q4/2014 (Q4/2013: -34 milj. euroa)  
 -12 miljoonaa euroa vuonna 2014 (2013: -86 milj. euroa)

- 1) Ennen kertaluonteisia eriä
- 2) Kertaluonteisten erien jälkeen
- 3) Hallituksen ehdotus

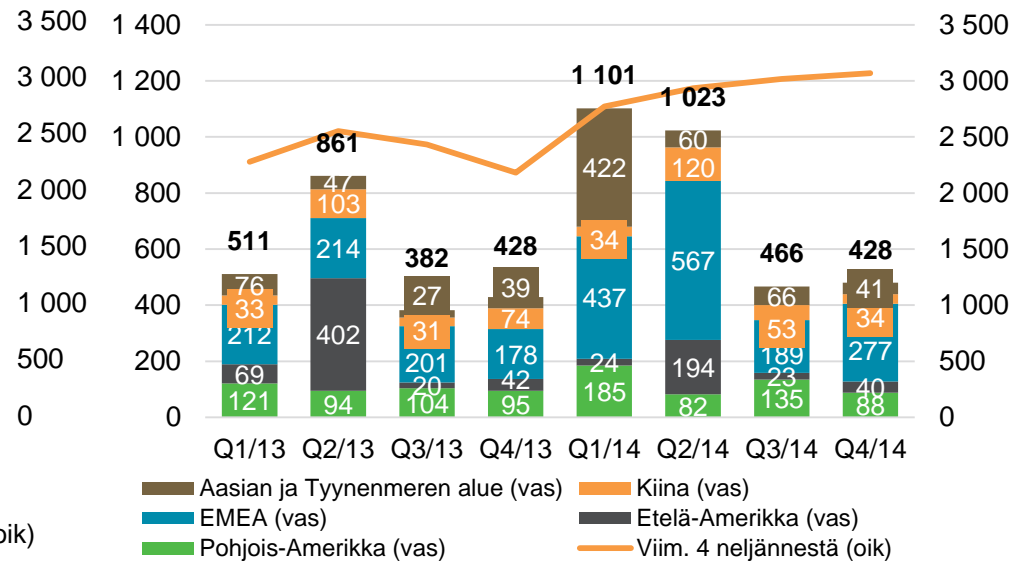
Vertailuluvut perustuvat carve-out-lukuihin. Tase ja siihen liittyvät tunnusluvut 31.12.2013 perustuvat toteutuneisiin lukuihin.

# Saadut tilaukset ylittivät 3 miljardia euroa vuonna 2014

Saadut tilaukset (milj. euroa), liiketoimintalinjoittain



Saadut tilaukset (milj. euroa), alueittain



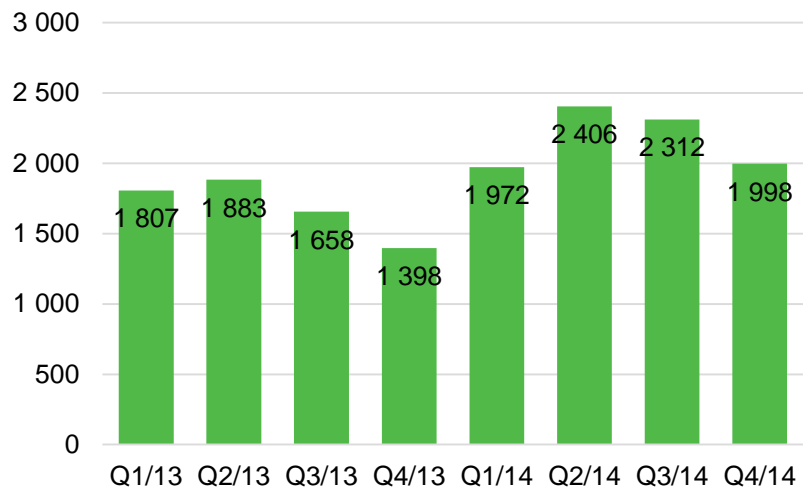
Kehitys kaudella Q4/2014 suhteessa kauteen Q4/2013:

- Saadut tilaukset kasvoivat Palvelut-liiketoimintalinjalla
- Saadut tilaukset laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla
- Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla
- Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa

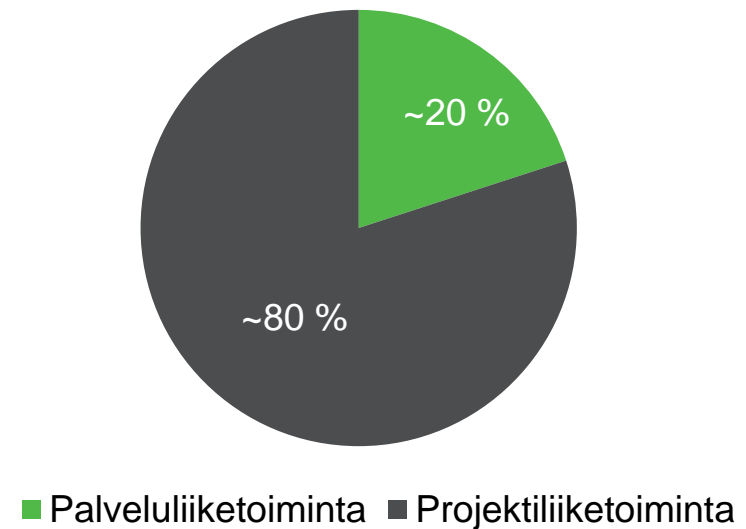


# Tilaukanta noin 2 miljardia euroa

Tilaukanta (milj. euroa)



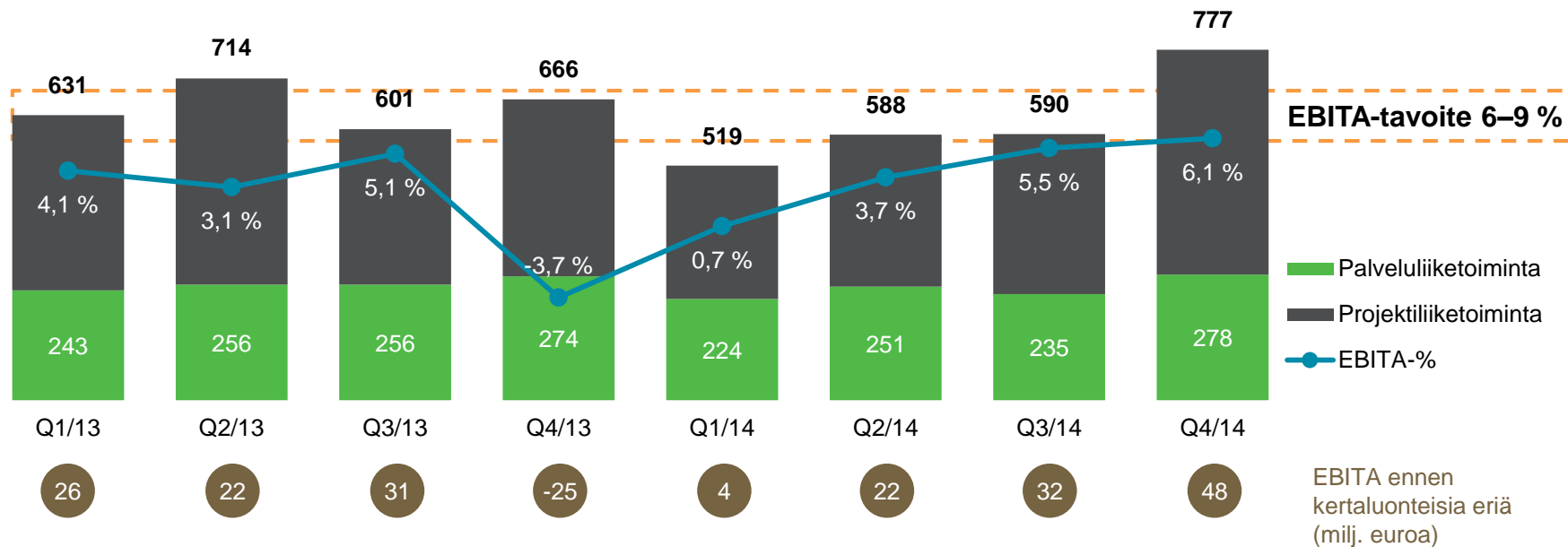
Tilaukannan rakenne



- Johdon arvion mukaan noin 80 % tilaukannasta tuloutuu liikevaihtona vuoden 2014 aikana
- Noin 20 % tilaukannasta kuuluu Palvelut-liiketoimintalinjalle

# EBITA-marginaali tavoitetasolla kaudella Q4/2014

Liikevaihto ja EBITA ennen kertaluonteisia eriä (milj. euroa)

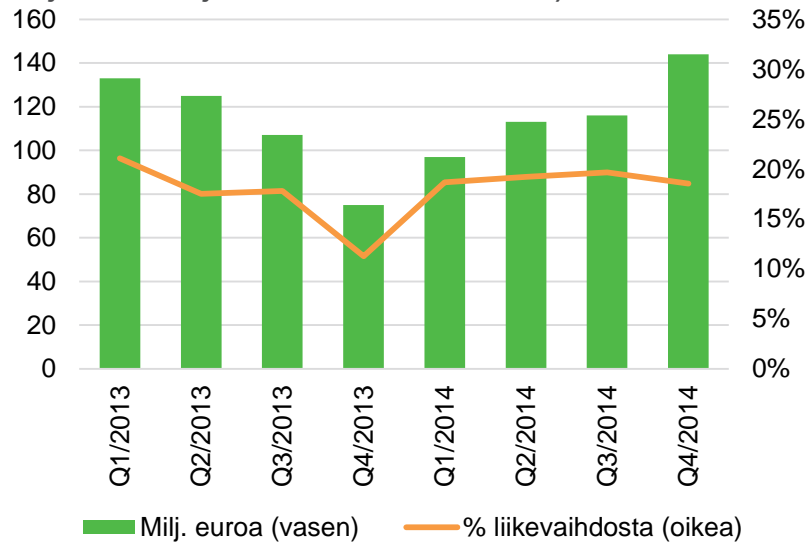


- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2014
- Kannattavuus parantui vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä

# Bruttokate kehittynyt hyvin – myynnin ja hallinnon yleiskustannukset normaalilla tasolla

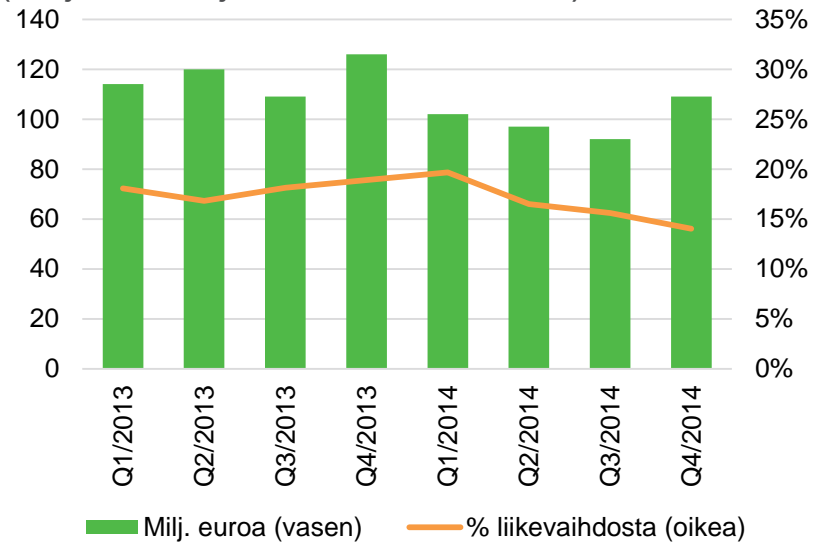
## Bruttokate

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



## Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset noin 400 miljoonan euron vuosittaisella tasolla
  - Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset laskivat suhteessa liikevaihtoon vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä
- Bruttokate parani
- Lisätoimenpiteitä bruttokatteen parantamiseksi painopisteiden (Must-Win) toteuttamisella

# Painopisteiden keskeiset tavoitteet kannattavuuden parantamiseksi 6–9 % tavoitetasolle

## Projektien ja palvelujen katteiden parantaminen

- Prosessien yhdenmukaistus
- Osaamisen sopeuttaminen paikallisiin tarpeisiin
- Myyntiponnistusten parempi kohdentaminen
- Projektijohtamisen kehittäminen

## Laatu-kustannusten vähentäminen ja toimitusaikojen lyhentäminen

- Yhteinen laadun kehittämisen toimintatapa
- Laatu työkalut ja -prosessit
- Keskittyminen laatu hankkeisiin ja vastuun kantamiseen

## Hankinnoissa säästäminen

- Hankintojen lisääminen kustannuskilpailukykyisistä maista
- Alihankinnan lisääminen
- Toimitus- ja varastoverkon keskittäminen

## Kustannuskilpailukyvyn parantamisen jatkaminen

- Panostaminen kustannuskilpailukykyyn myös 100 miljoonan euron säästöohjelman päätyttyä

## Tuotteiden kustannuskilpailukyvyn parantaminen bruttomarginaalin kasvattamiseksi

- Keskittyminen kustannustehokkaaseen suunnitteluun
- Modulaarisuus ja standardointi

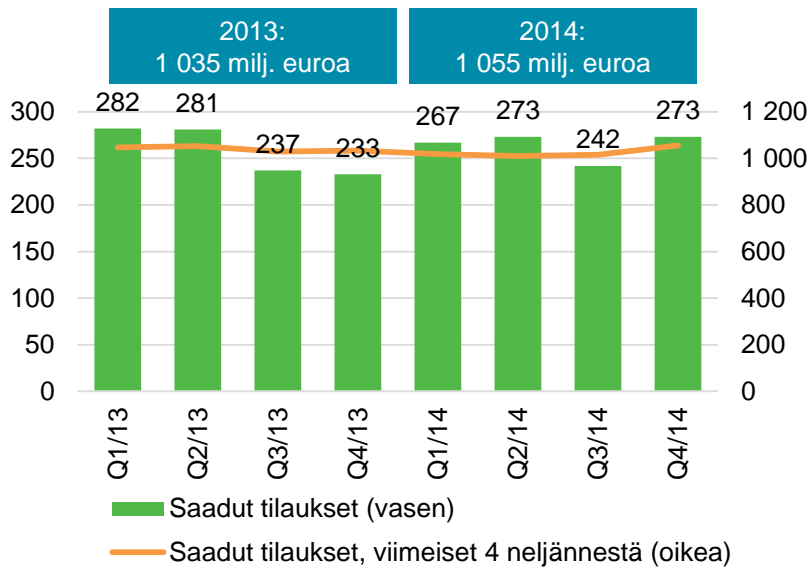




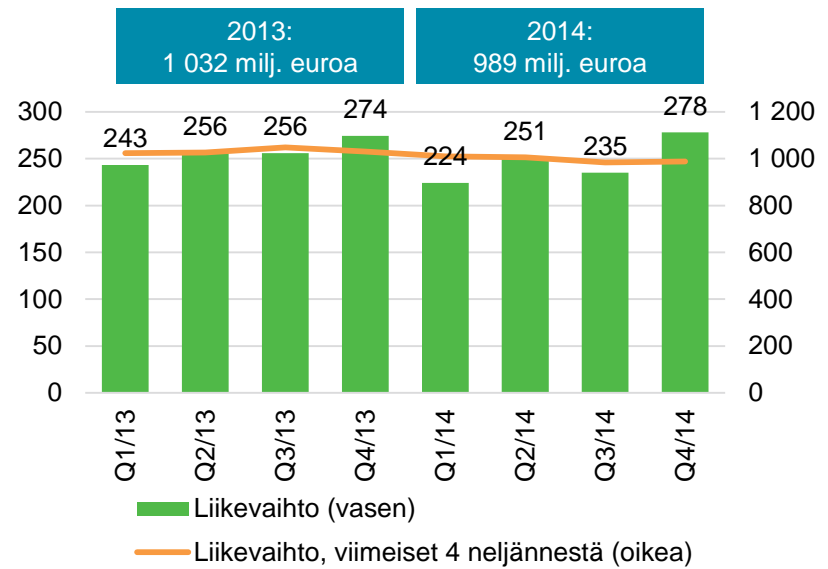
# Liiketoimintalinjojen kehitys

# Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset vakaat vuonna 2014, kasvua kaudella Q4/2014

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)

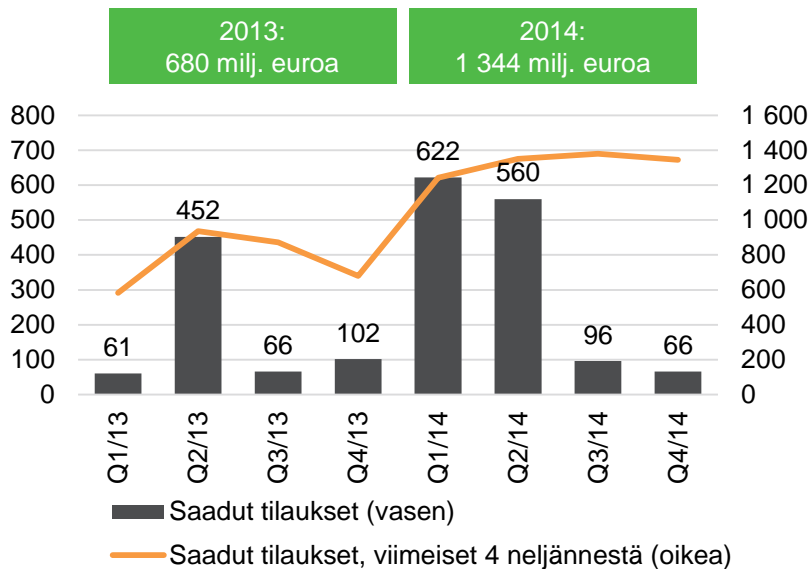


- Palvelut-liiketoimintalinja saadut tilaukset kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2013
  - Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla alueilla, erityisesti Pohjois-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Tehdasparannukset- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä ja pysyivät vertailukauden tasolla Telat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä
- Saadut tilaukset vakaat vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013
- Liikevaihto vakaa verrattuna kauteen Q4/2013

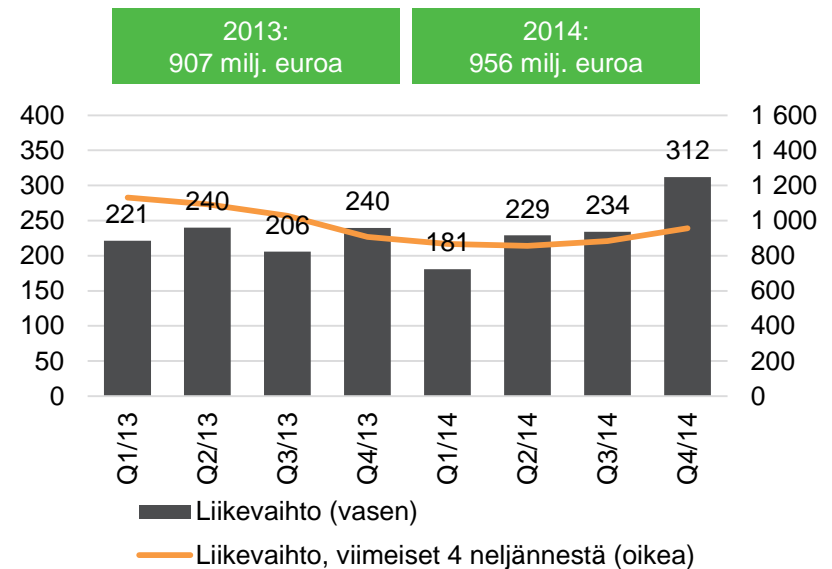


# Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat vuonna 2014

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)

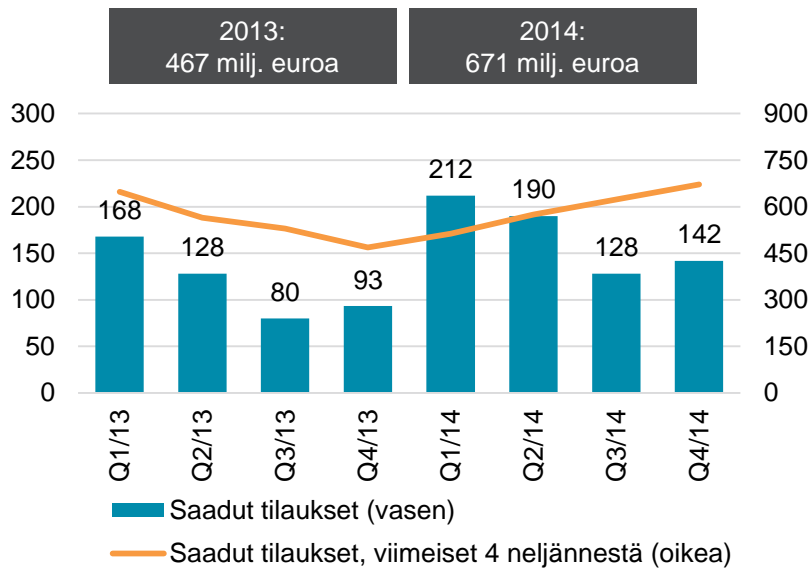


- Saadut tilaukset laskivat verrattuna kauteen Q4/2013
  - Saadut tilaukset laskivat kaikilla alueilla
  - Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa
- Saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2013

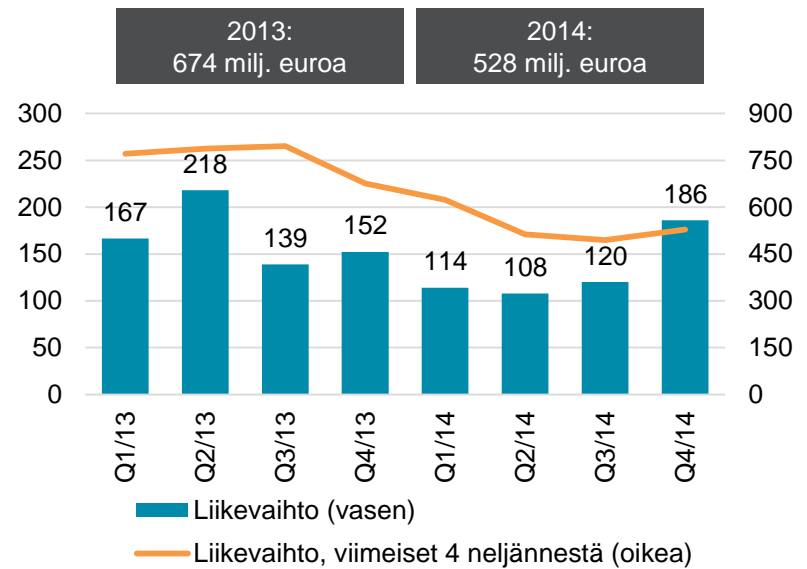


# Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset noin 670 miljoonaa euroa vuonna 2014

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2013
  - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella
  - Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa sekä pysyivät edellisen kauden tasolla pehmpaperiliiketoiminnassa
- Saadut tilaukset kasvoivat vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2013



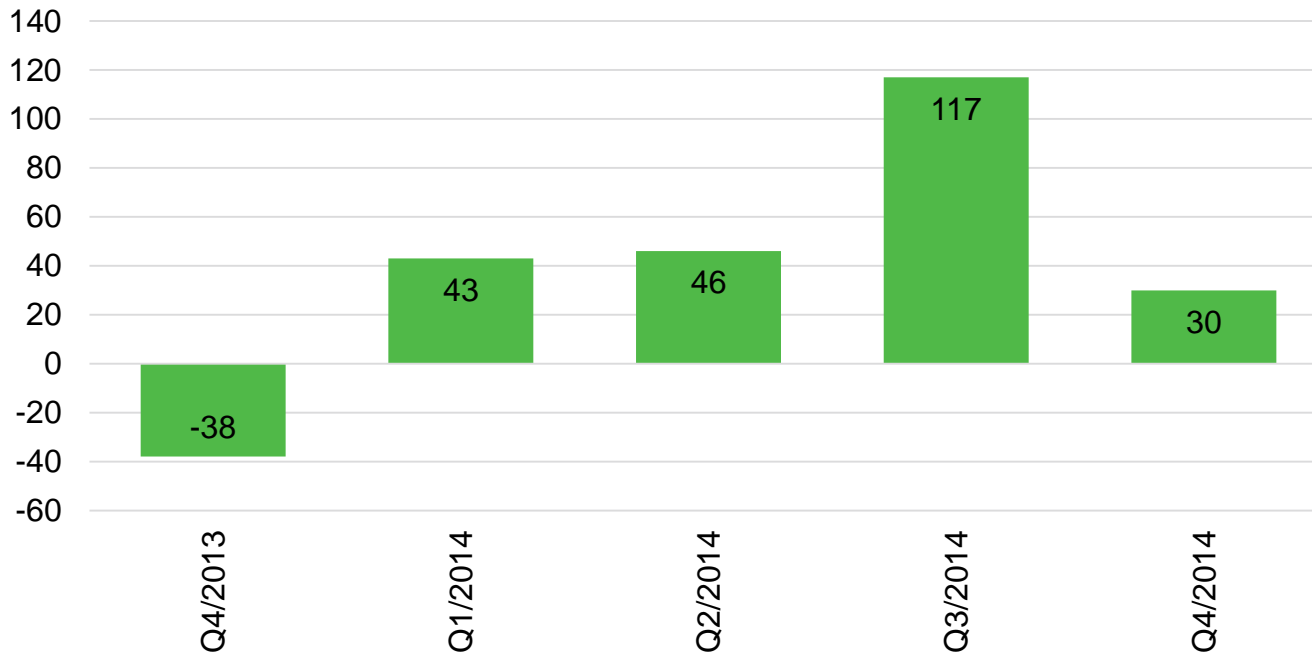




# Taloudellinen kehitys

# Positiivinen kassavirta

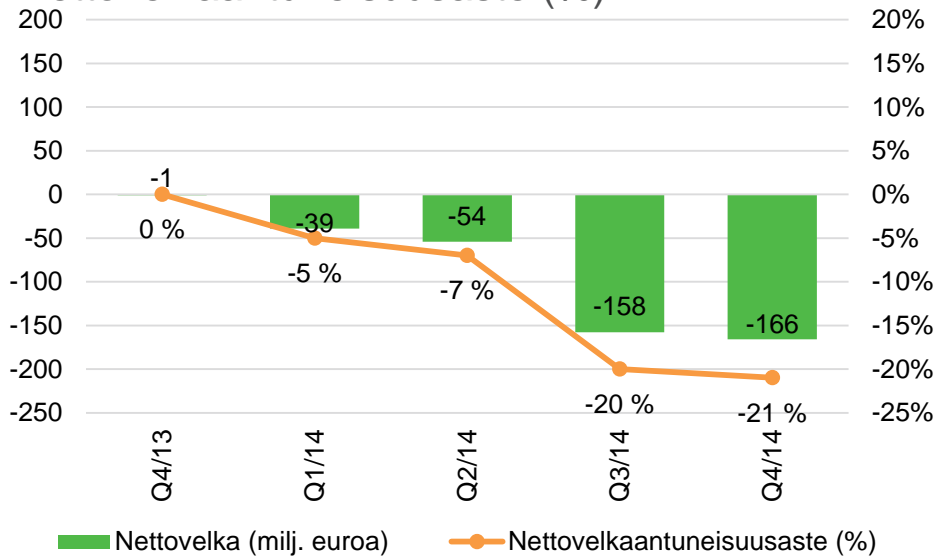
Liiketoiminnan rahavirta (miljoonaa euroa)



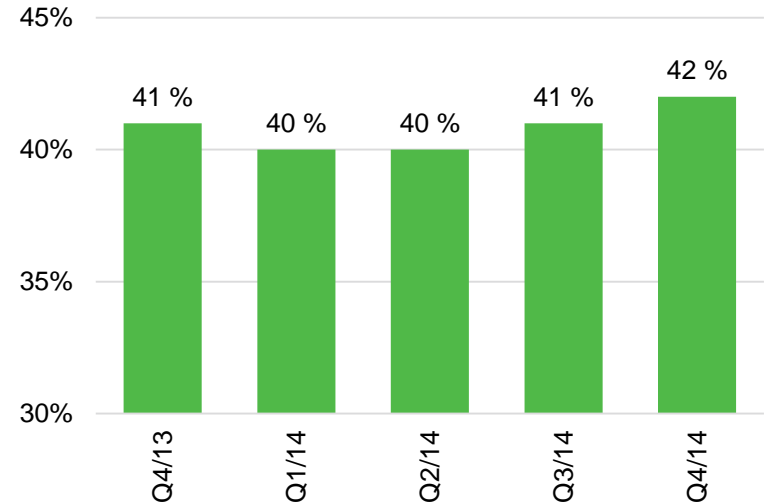
- Vuoden 2014 lopussa nettokäyttöpääoma oli -353 miljoonaa euroa
- Investoinnit poistoja pienemmät

# Vahva tase negatiivisella nettovelkaantumisasteella

Nettovelat (milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste (%)



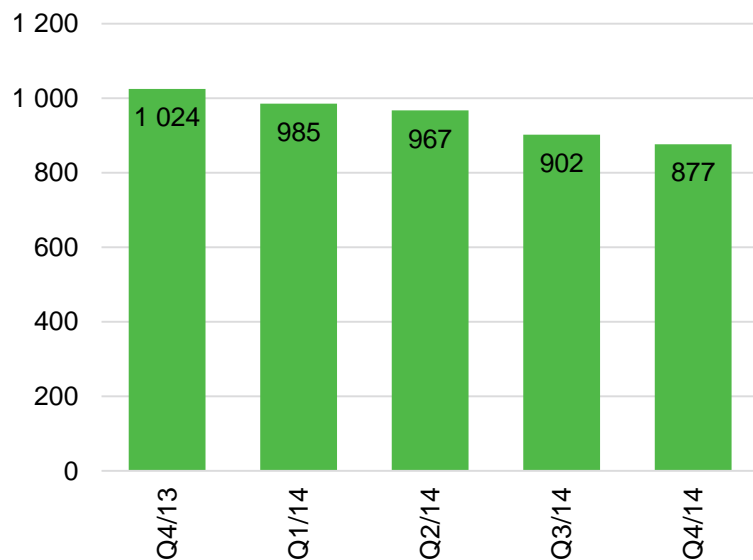
Omavaraisuusaste (%)



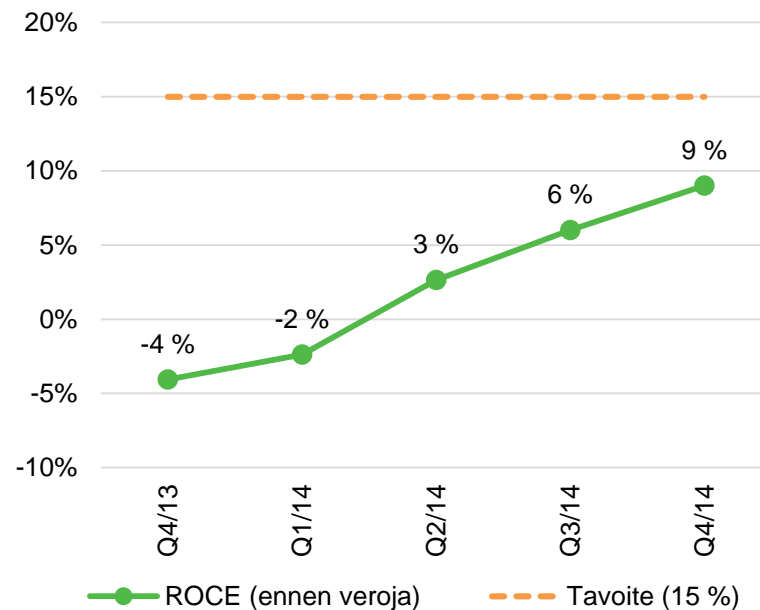
- Nettovelkaantumisaste -21 % ja nettovelat -166 miljoonaa euroa

# Sitoutuneen pääoman tuotolla (ROCE) nouseva kehityssuunta

Sitoutunut pääoma (milj. euroa)



Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja<sup>1</sup> (%)



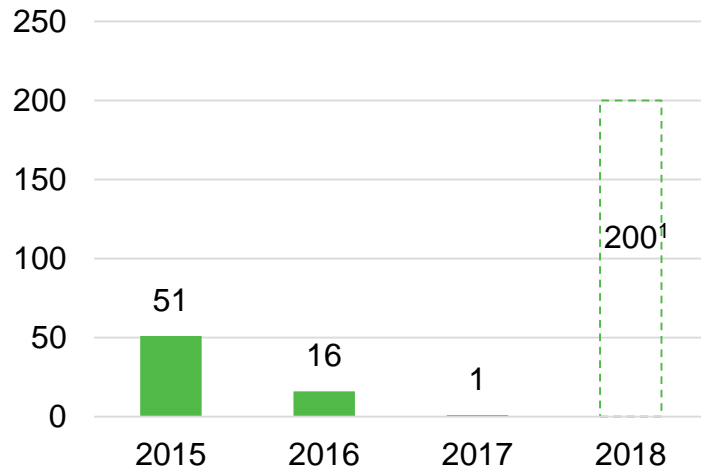
- Sitoutunut pääoma laskenut osto- ja muiden velkojen nousun sekä POC -saamisten ja velkojen muutoksesta johtuen

1) Annualisoituja lukuja kuluvalta vuodelta

# Pitkäaikainen rahoitus

Korolliset velat yhteensä: 68 miljoonaa euroa (31.12.2014)

Korollisten velkojen maturiteetti-profiili  
(milj. euroa)



1) 200 miljoonan euron syndikoitu luottolimitisopimus, joka ei ollut käytössä 31.12.2014

- Pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen maturiteetti on 3,2 vuotta

## Pääasialliset rahoituslähteet

64 miljoonan euron laina, EIB

- Eräänny: H2/2016

4 miljoonaa euroa muista rahoituslähteistä

## Rahoitusreservit

200 miljoonan euron syndikoitu luottolimitisopimus

- Ei käytössä
- Eräänny: joulukuu 2018

200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma

- Ei käytössä



# Osinkoehdotus

# Osinkoehdotus

## Osinkopolitiikka




Osingonjako vähintään 40 % nettotuloksesta

## Hallituksen ehdotus osingosta varsinaiselle yhtiökokoukselle



0,25 euroa osaketta kohti





# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät



# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

## Tulosohjeistus vuodelle 2015

Tulos-  
ohjeistus  
vuodelle  
2015



Valmet arvioi, että huomioiden Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan oston<sup>1</sup>, liikevaihto vuonna 2015 kasvaa verrattuna vuoteen 2014 (2 473 milj. euroa), ja että tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) vuonna 2015 kasvaa verrattuna vuoteen 2014 (106 milj. euroa).

1) Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan oston toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

		Q1/2014	Q2/2014	Q3/2014	Q4/2014
Palvelut		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Sellu ja energia	Sellu	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
	Energia	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Paperit	Kartonki ja paperi	Tyydyttävä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä



# Prosessiautomaatio- järjestelmät- liiketoiminnan osto

# Valmetista tulee vahvempi yhtiö Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan oston myötä

Yrityskaupasta tiedotettiin 15.1.2015

Yrityskauppa sopii erinomaisesti strategiaan

Valmetin ja prosessiautomaation yhdistäminen luo ainutlaatuisen tarjooman asiakkaille



Prosessiautomaatiojärjestelmät on vahva, vakiintunut liiketoiminta



Yrityskauppa tekee Valmetista liiketoiminnaltaan aiempaa tasaisemman ja kannattavamman



# Automaatio Valmetin neljänneksi liiketoimintalinjaksi



Palvelut-  
liiketoimintalinja



Sellu ja energia-  
liiketoimintalinja



Paperit-  
liiketoimintalinja



Automaatio-  
liiketoimintalinja

Pohjois-Amerikka

Etelä-Amerikka


EMEA

Kiina

Aasian ja  
Tyynenmeren alue



- Kaupan arvioidaan toteutuvan 1.4.2015 mennessä
- Valmetilla on jatkossakin yksi raportointisegmentti
- Kaupan toteutumisen jälkeen liikevaihto, saadut tilaukset ja henkilöstö raportoidaan jokaiselle liiketoimintalinjan ja -alueen osalta.
- Sakari Ruotsalainen nimitetty Automaatio-liiketoimintalinjan johtajaksi



# Yhteenveto tilinpäätöstiedotteesta 2014

# 2014 lyhyesti



## Palveluliiketoiminta vakaata vuonna 2014

---

- Saadut tilaukset edellisen vuoden tasolla
- Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vakaa, noin 1 miljardin euron tasolla



## Saadut tilaukset kasvoivat projektiliiketoiminnassa

---

- Saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla
- Liikevaihto kasvoi Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja laski Paperit-liiketoimintalinjalla



## Tilaukanta kasvoi 43 prosenttia vuonna 2014

---

- Tilaukanta noin 2 miljardia euroa vuoden 2014 lopussa



## Kannattavuus parantui vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä

---

- EBITA<sup>1</sup> lähes kaksinkertaistui vuonna 2014
- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset laskivat kustannussäästöohjelman myötä
- Bruttokate kehittynyt hyvin
- Edelleen potentiaalia kannattavuuden parantamiseen vähentämällä hankinta- ja laatukustannuksia, tekemällä toimenpiteitä, jotka tähtäävät projektien ja palvelujen katteiden parantamiseen, jatkamalla kustannuskilpailukyyn parantamista ja parantamalla tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi



## Vahva tase ja hyvä kassavirta

---

- Nettovelat -166 miljoonaa euroa ja nettovelkaantuneisuusaste -21% vuoden 2014 lopussa
- Liiketoiminnan rahavirta 236 miljoonaa euroa vuonna 2014

1) EBITA ennen kertaluonteisia eriä





# Pääomamarkkina- päivä 2015

19. maaliskuuta, Lontoo

Lisätietoja:  
[www.valmet.com/cmd](http://www.valmet.com/cmd)





# Liitteet



# Suurimmat osakkeenomistajat 31.1.2015

Perustuu Euroclear Finland Oy:ltä saatuihin tietoihin

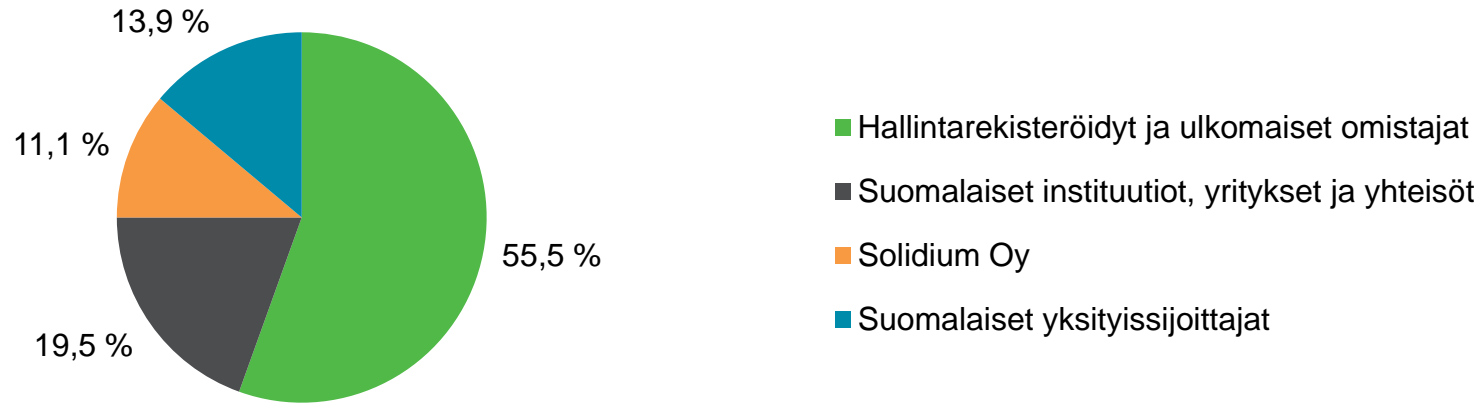
## Suurimmat osakkeenomistajat

#	Osakkeenomistajan nimi	Osakkeiden lukumäärä	%-osuus osakkeista ja äänistä
1	Solidium Oy <sup>1</sup>	16 695 287	11,14 %
2	Nordea-rahastot	5 099 644	3,40 %
3	Skagen Global Verdipapirfond	3 202 627	2,14 %
4	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 092 126	2,06 %
5	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 908 465	1,94 %
6	Valtion eläkerahasto	1 520 000	1,01 %
7	Keva	1 502 166	1,00 %
8	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 500 307	1,00 %
9	Skagen Global II Verdipapirfond	987 963	0,66 %
10	Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41 %
	10 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	37 119 450	24,76 %
	Muut osakkeenomistajat	112 745 169	75,24 %
	Yhteensä	149 864 619	100,00 %

- Cevian Capital II Master Fund L.P. tekemän ilmoituksen mukaan 10.3.2014 Cevian Capital Partners Ltd. omistaa 20 813 714 osaketta, mikä vastaa 13,89 prosenttia Valmetin kaikista osakkeista.
- Franklin Templeton Institutional, LLC:n omistus nousi 7 517 629 osakkeeseen 15.10.2014, mikä vastaa 5,02 % Valmetin osakkeista

1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Omistusrakenne 30.9.2014

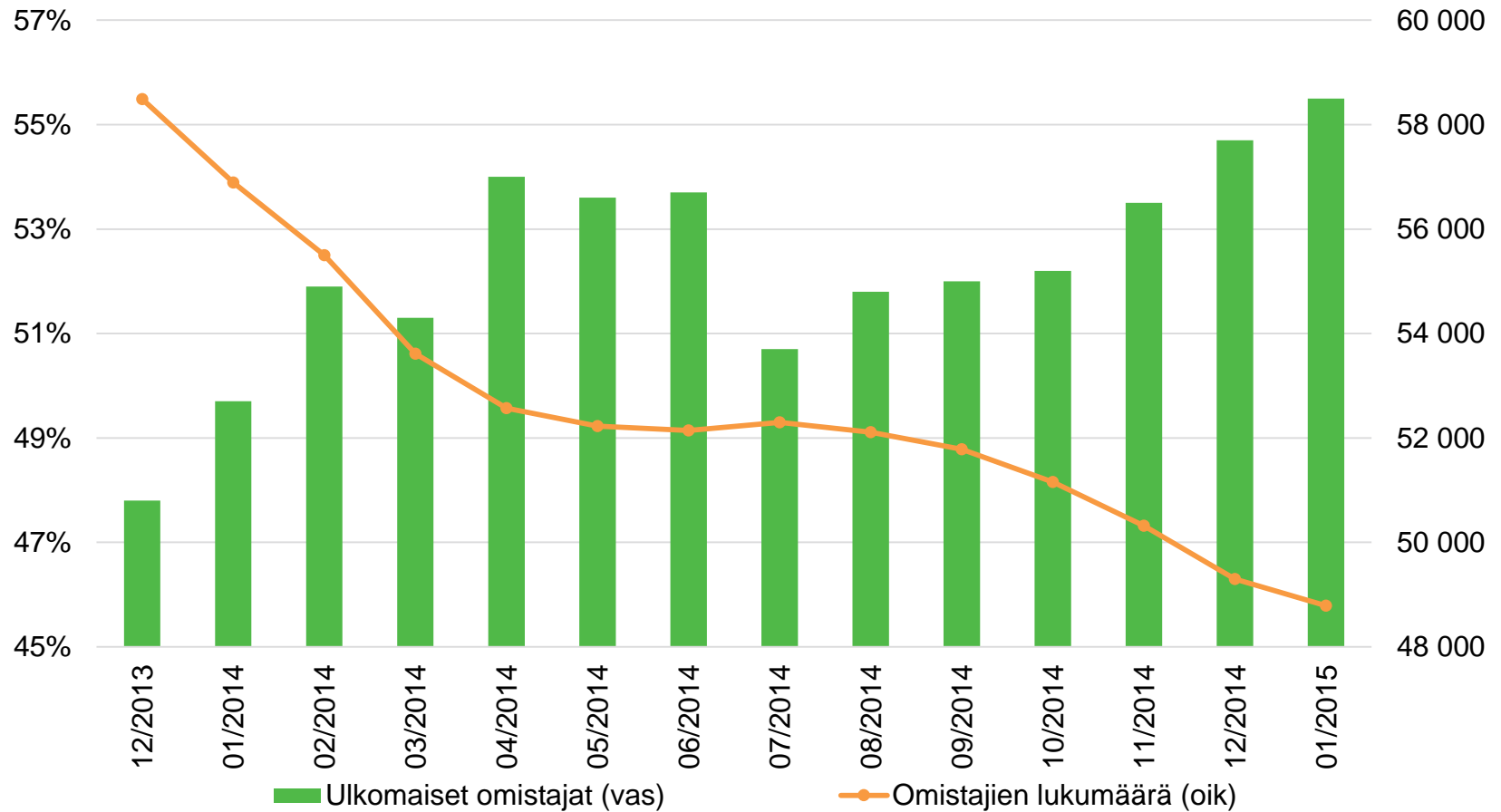


Sektorin nimi	Omistajien määrä	% kaikista omistajista	Osakkeiden määrä	% osakkeista
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	305	0,6 %	83 104 132	55,5 %
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 764	5,7 %	29 278 567	19,5 %
Solidium Oy <sup>1</sup>	0	0,0 %	16 695 287	11,1 %
Suomalaiset yksityissijoittajat	45 806	93,7 %	20 786 633	13,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>48 875</b>	<b>100,0 %</b>	<b>149 864 619</b>	<b>100,0 %</b>

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen.

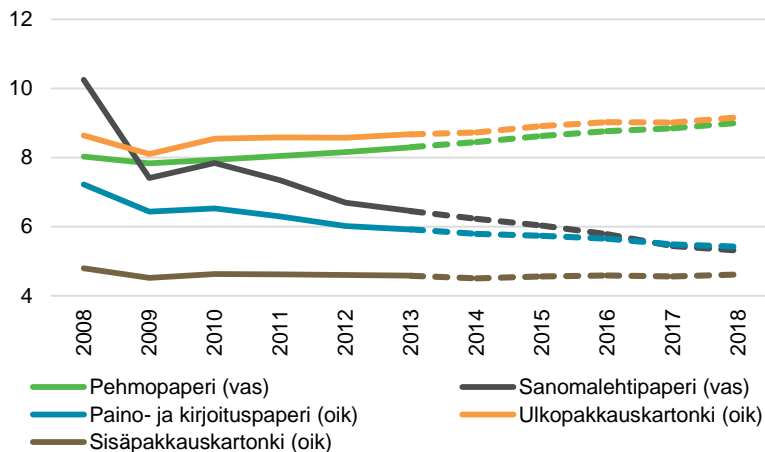
1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Ulkomaisten omistajien osuus ja osakkeenomistajien määrä

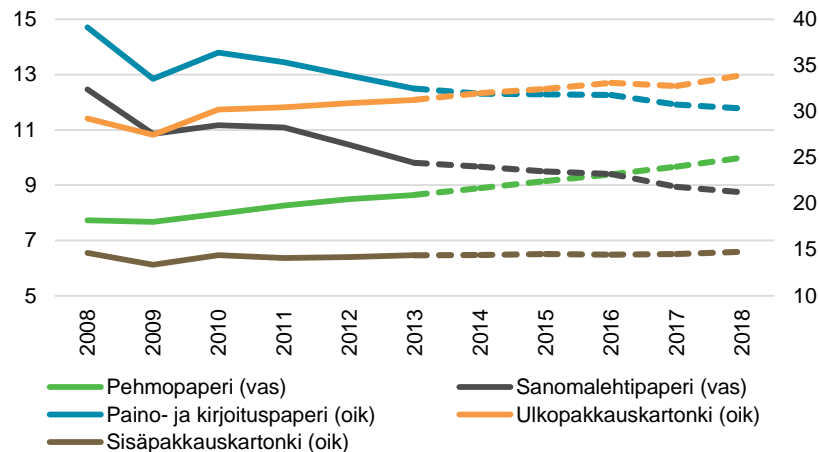


# Paperin, kartongin ja pehmopaperin tuotantotrendit

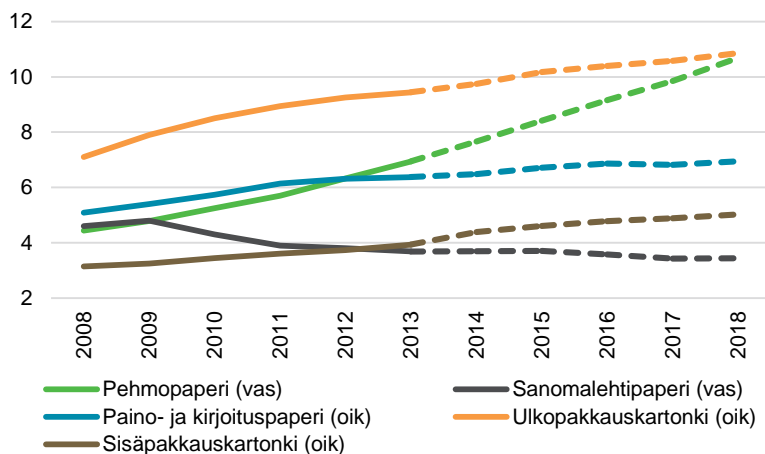
## Pohjois-Amerikka (miljoonaa tonnia)



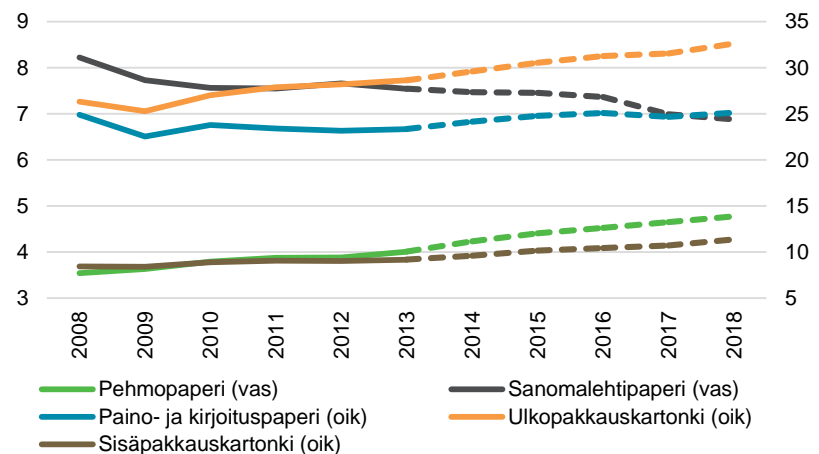
## Eurooppa (miljoonaa tonnia)



## Kiina (miljoonaa tonnia)



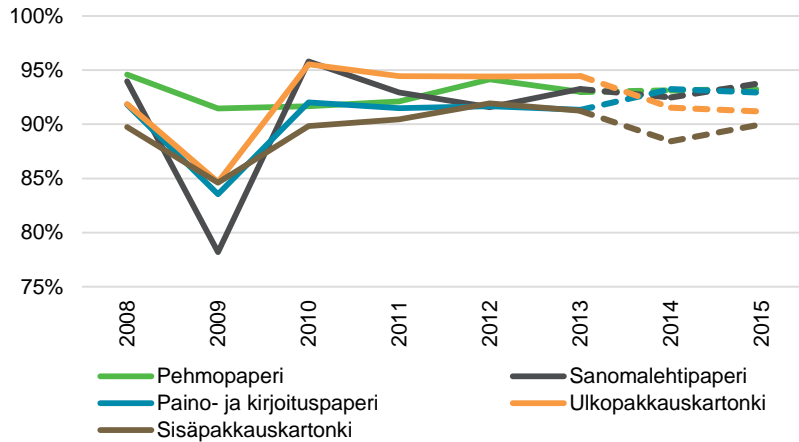
## Aasian ja Tyynenmeren alue (milj. tonnia)



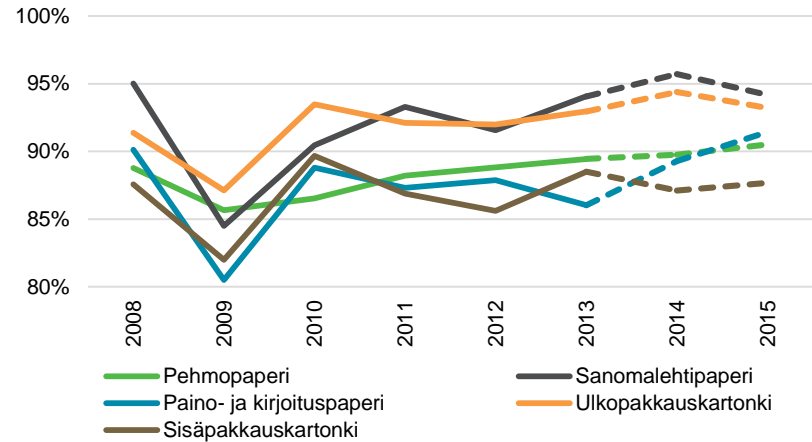
Lähde: RISI

# Paperin, kartongin ja pehmopaperin käyttöasteet

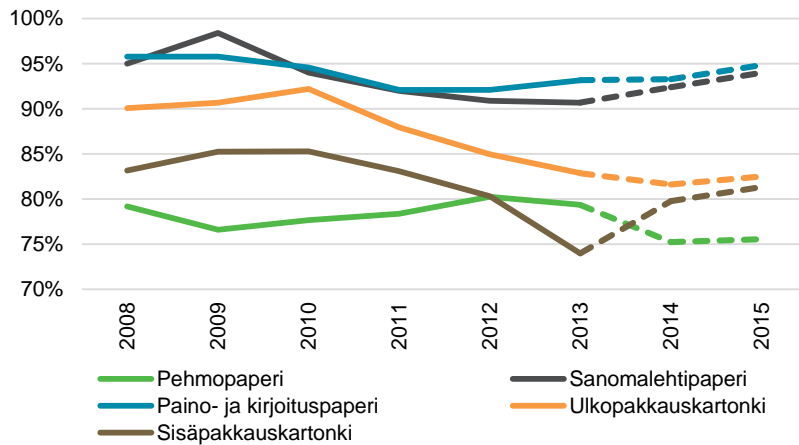
## Pohjois-Amerikka



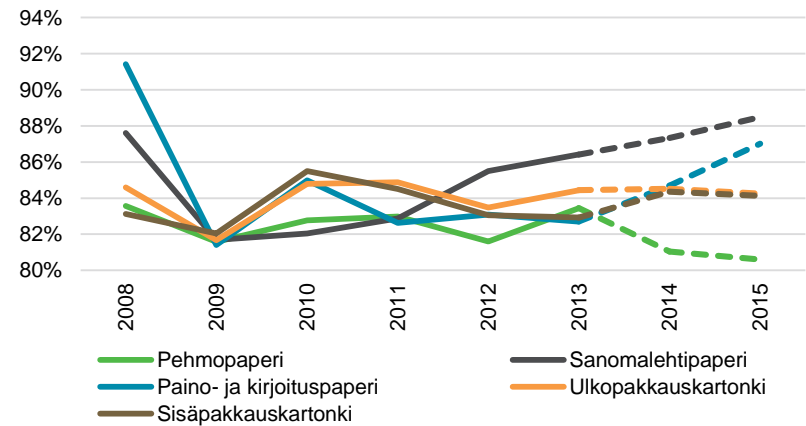
## Eurooppa



## Kiina



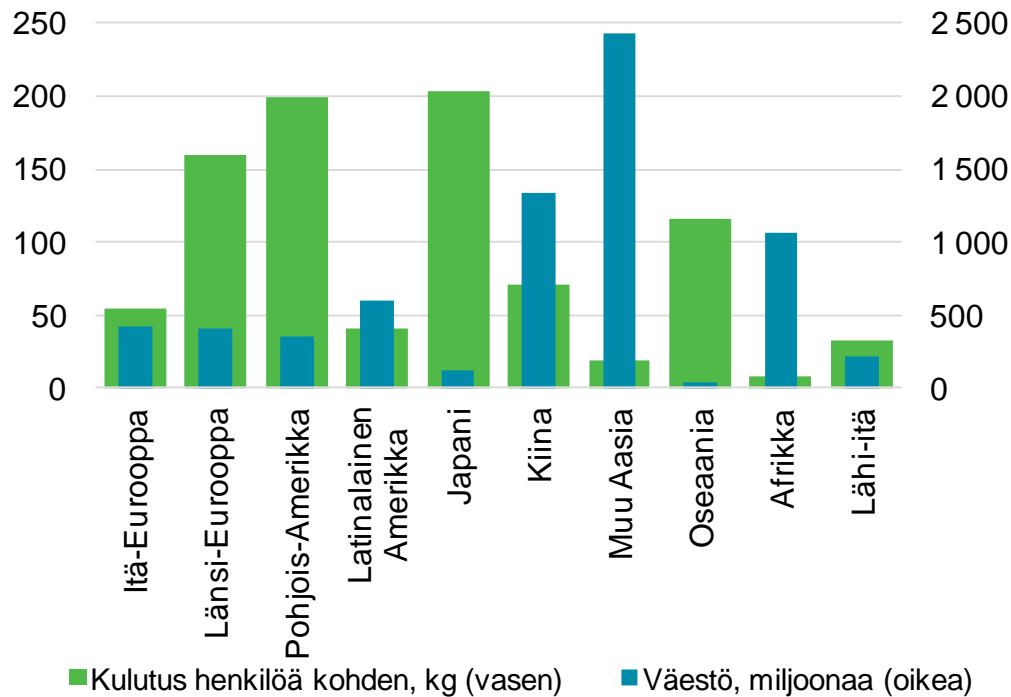
## Aasian ja Tyynenmeren alue



Lähde: RISI

# Paperin ja kartongin kulutuksen kasvutrendit

Paperin ja kartongin kulutus henkeä kohti vs. väestö



Keskikulutus maailmanlaajuisesti: 53 kg henkeä kohti

Väestö kasvaa kehittyvillä markkinoilla nopeammin kuin kehittyneillä markkinoilla

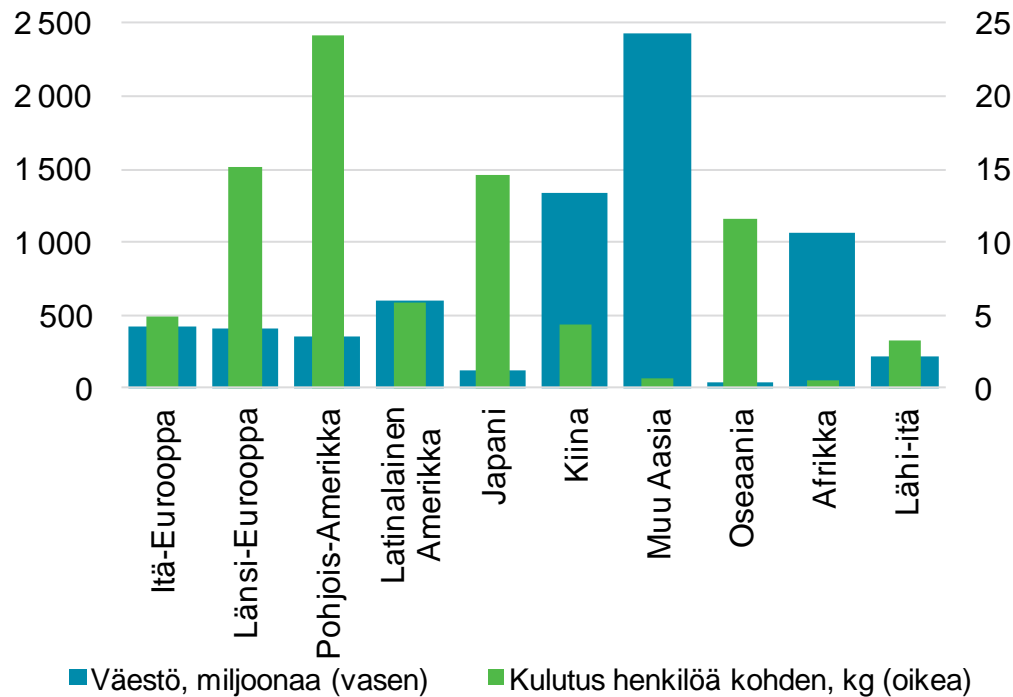
Kulutustaso henkeä kohti on kehittyvillä markkinoilla selvästi kehittyneitä markkinoita alemmalla tasolla

Tämä luo pitkän aikavälin kasvupotentiaalia



# Pehmopaperin kulutuksen kasvutrendit

Pehmopaperin kulutus henkeä kohti vs. väestö



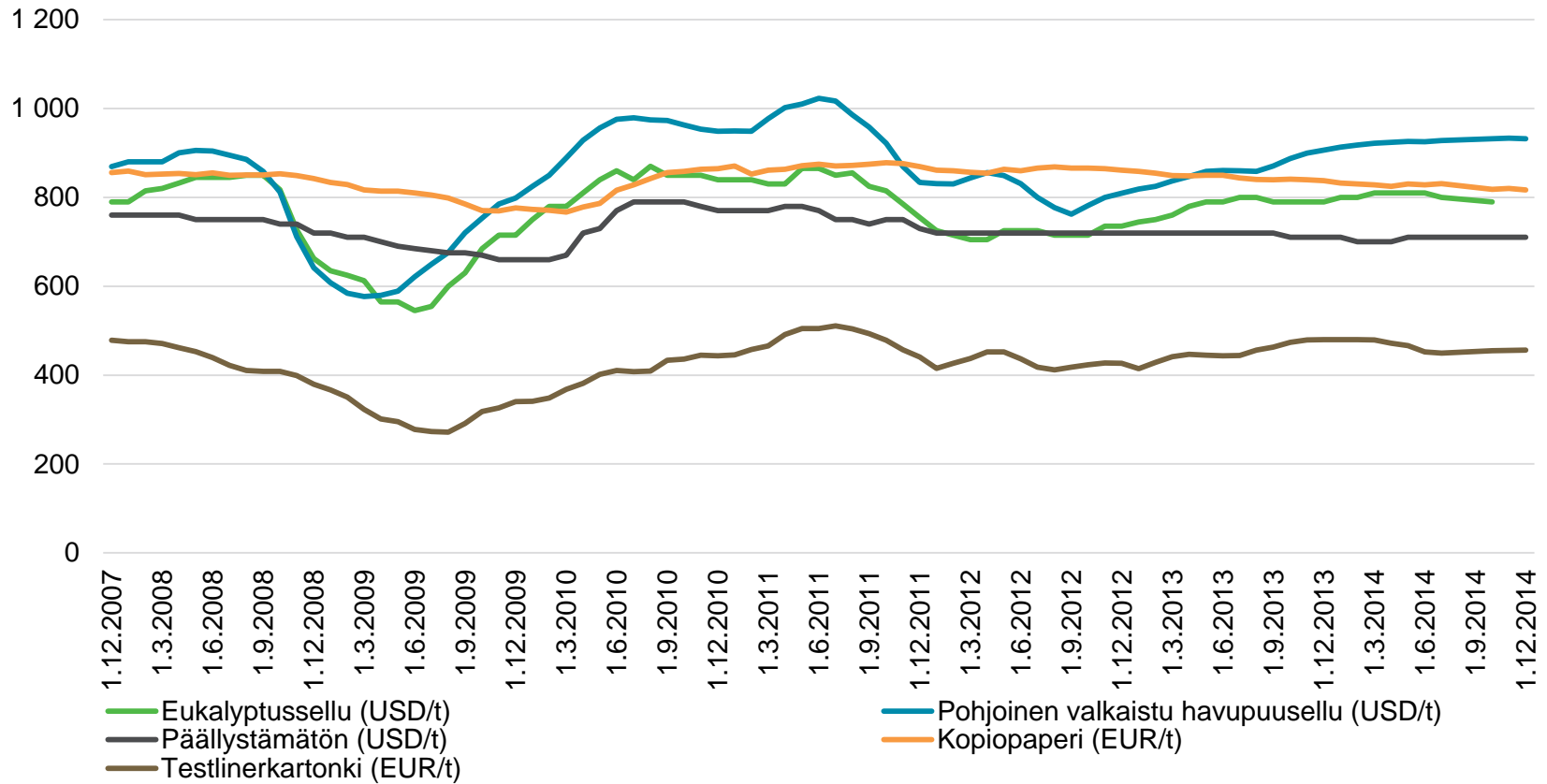
Keskikulutus maailmanlaajuisesti: 4,5 kg henkeä kohti

Uudet tuotteet ja kulutusmallit lisäävät pehmopaperin kulutusta kehittyneillä markkinoilla

Kehittyvien markkinoiden kulutus yhä pientä, mutta kasvussa

Luo pitkän aikavälin kasvupotentiaalia sekä kehittyneillä että kehittyvillä markkinoilla

# Sellun ja paperin hintatrendi

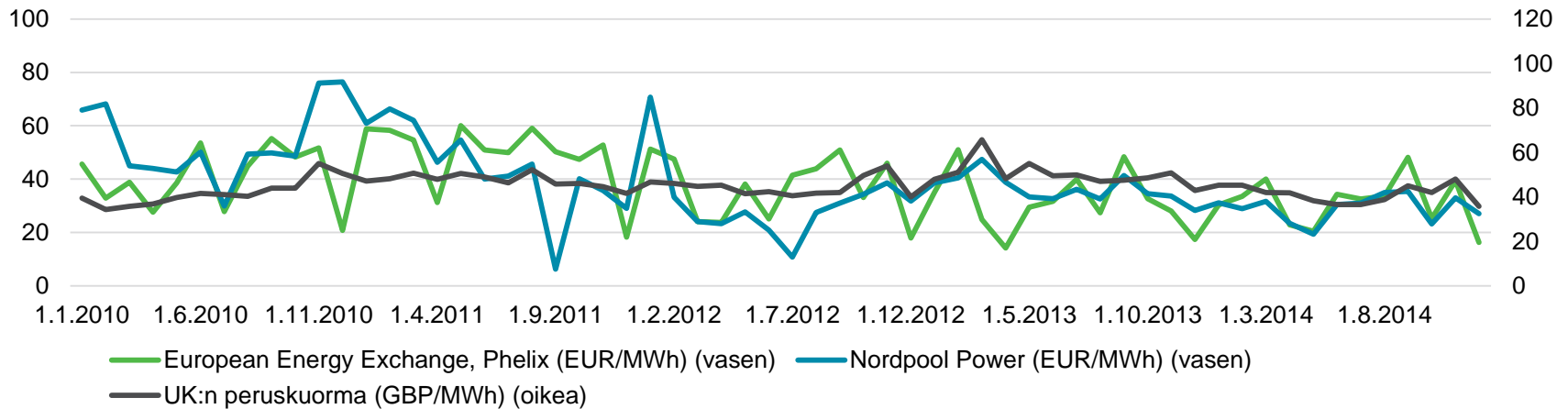
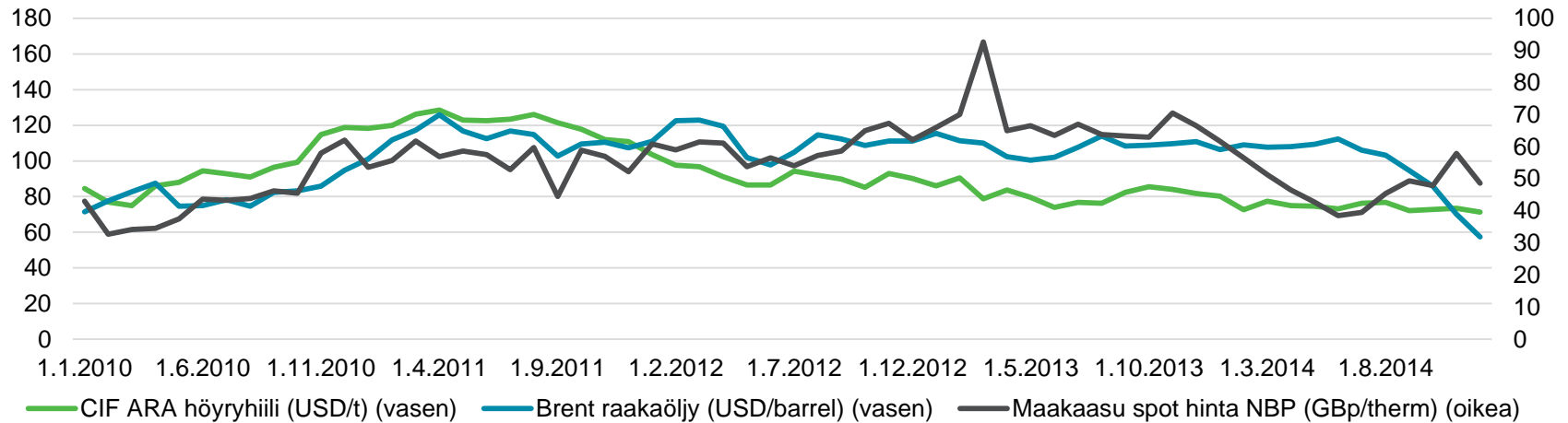


Lähde: Bloomberg



# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

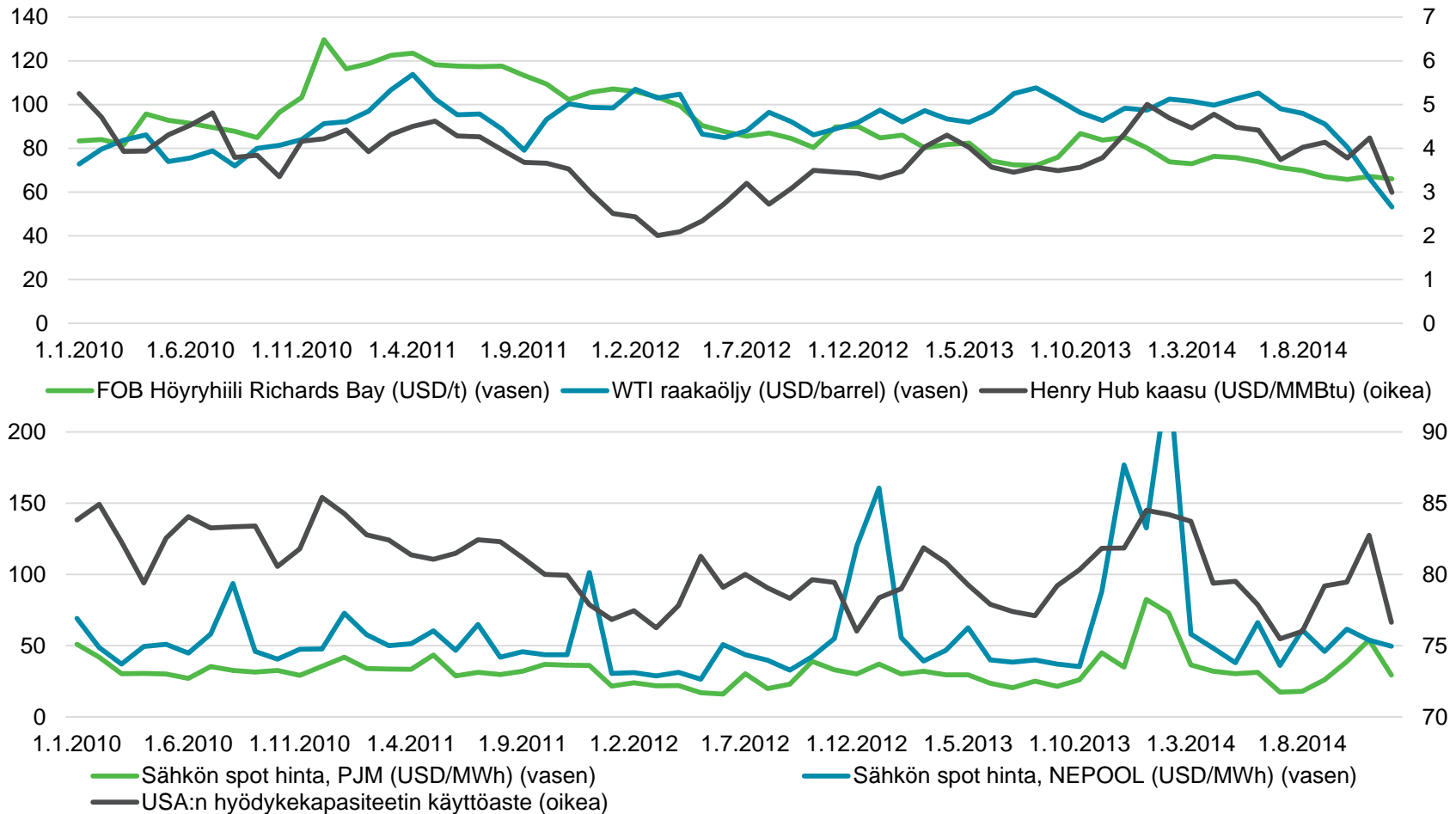
## Eurooppa



Lähde: Bloomberg

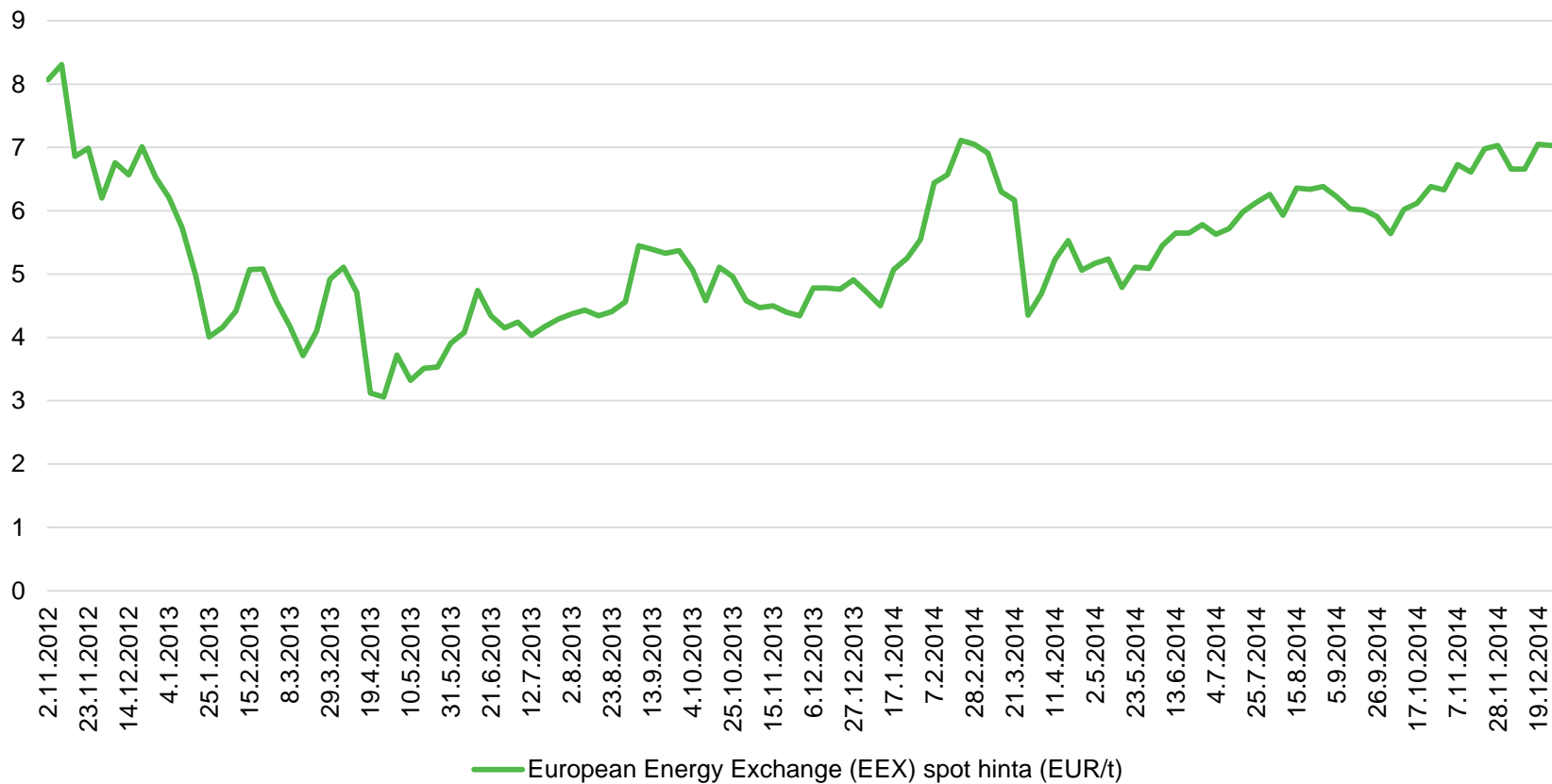
# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

## Yhdysvallat



Lähde: Bloomberg

# Euroopan hiilipäästöoikeudet



Lähde: Bloomberg

# Olellainen huomautus

**TÄRKEÄÄ:** Seuraava koskee tätä dokumenttia, siihen liittyvää suullista esitystä joko Valmetin (jäljempänä "Yhtiö") tai sitä edustavan henkilön toimesta sekä kyselytilaisuuksia, jotka seuraavat suullisia esityksiä (nämä yhdessä jäljempänä, "Informaatio"). Informaatiota saavana sitoudut noudattamaan seuraavia ehtoja.

Informaatio ei ole suunnattu tai tarkoitettu jaettavaksi tai käytettäväksi missään valtiossa tai muulla lainkäyttöalueella mikäli Informaation jakelu tai käyttö olisi vastoin lakia tai määräyksiä tai vaatisi rekisteröintiä tai lisensointia tällaisella lainkäyttöalueella. Tietoja ei ole tarkoitettu julkaistavaksi, julkistettavaksi tai jaettavaksi Yhdysvalloissa, Isossa-Britanniassa, Australiassa, Kanadassa eikä Japanissa.

Informaatio ei ole tarjous merkitä tai ostaa Yhtiön arvopapereita eikä se muodosta suositusta koskien mitään arvopapereita. Mahdollisten sijoittajien tulee suorittaa omat itsenäiset tutkimuksensa ja arviointinsa koskien Yhtiön liiketoimintaa ja taloudellista tilaa ennen Yhtiön arvopapereita koskevan sijoituspäätöksen tekemistä. Mahdollisten sijoittajien tulee tutustua 23.9.2013 julkaistun jakautumisesitteen sisältämään tietoon sekä jakautumisesitteen jälkeen julkaistuihin Yhtiötä koskeviin pörssitiedotteisiin.

Mitään Yhtiön arvopapereita ei ole tarjottu tai myyty, suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä mitään Yhtiön arvopapereita ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään vuoden 1933 Yhdysvaltojen Arvopaperilain (muutoksineen) (jäljempänä "Yhdysvaltain arvopaperilaki") tai minkään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S - säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti tai Yhdysvaltain arvopaperimarkkinalain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperimarkkinalakeja noudattaen.

Informaatio on tarkoitettu yksinomaan: (i) muualla kuin Isossa-Britanniassa asuville henkilöille, (ii) henkilöille, joilla on ammatillista investointikokemusta Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 -lain Article 19(5) ja sen muutosten tarkoittamalla tavalla ("Order"), (iii) nettoarvoltaan suurille yhteisöille ja muille henkilöille, joille Informaation saa laillisesti ilmoittaa Orderin Article 49(2)(a)–(d) mukaisesti sekä (iv) henkilöille, joille muutoin saa laillisesti esittää tai esityttää investointikutsun tai -kehotuksen (Financial Services and Markets Act 2000, section 21 tarkoittamalla tavalla) Yhtiön tai ko. konsernin osan arvopapereiden liikkeeseen laskun tai myynnin yhteydessä (kaikkiin kohdissa (i)–(iv) tarkoitettuihin henkilöihin viitataan yhteisesti ilmauksella "Asianomaiset henkilöt"). Kaikenlainen Informaatioon liittyvä investointitoiminta on sallittu ainoastaan Asianomaisille henkilöille, ja ainoastaan he tulevat sitä harjoittamaan. Kenenkään muun kuin Asianomaisen henkilön ei pidä toimia Informaation perusteella tai tehdä sen perusteella päätöksiä. Informaatiota saavana vakuutat olevasi Asianomainen henkilö.

Informaatio sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Kaikki lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, ovat lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat Yhtiön tämänhetkisiin odotuksiin ja arvioihin Yhtiön taloudellisesta tilasta, liiketoiminnan tuloksesta, suunnitelmista, tavoitteista, tulevaisuuden tuloksesta ja liiketoiminnasta. Näiden lausumien edellä, yhteydessä tai jäljessä voidaan käyttää esimerkiksi sellaisia sanoja kuin "tavoite", "uskotaan", "odotetaan", "pyritään", "on tarkoitus", "saattaa", "ennustettu", "arvioitu", "suunnitelma", "projekti", "aikoo", "voi olla", "todennäköisesti" jne. sekä vastaavia kieltomuotoja. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tekijöitä jotka eivät ole Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien piirissä, mikä voi vaikuttaa Yhtiön todelliseen tulokseen, suoritukseen tai sen saavutuksiin olennaisesti, verrattuna tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyyn, tai niihin sisältyvään odotettuun tulokseen, suoritukseen tai saavutukseen. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat lukuisille oletuksille, jotka liittyvät Yhtiön nykypäivän ja tulevaisuuden strategiaan sekä Yhtiön tulevaisuuden liiketoimintaympäristöön.

Esitetyn Informaation tai sen sisältämien kannanottojen tasapuolisuudesta, tarkkuudesta, kattavuudesta tai oikeellisuudesta ei anneta minkäänlaisia suoria tai epäsuoria takuita. Informaatiota ei ole itsenäisesti vahvistettu eikä sitä päivittämään. Informaatio on annettu tämän dokumentin päivämääränä. Yhtiö ei tule erikseen päivittämään tai tarkistamaan Informaatiota. Tiedossa käytetyt markkinatiedot, joita ei ole johdettu mistään tietystä lähteestä, ovat Yhtiön arvioita eikä niitä ole itsenäisesti vahvistettu.

