

Saadut tilaukset kasvoivat 4,0 miljardiin euroon ja vertailukelpoinen EBITA 316 miljoonaan euroon vuonna 2019

Tilinpäätöstiedote 2019 ja uudet taloudelliset tavoitteet

*5. helmikuuta 2020*

Pasi Laine, toimitusjohtaja

Kari Saarinen, talousjohtaja

# Sisältö

## Tilinpäätöstiedote 2019

- 1 2019 lyhyesti
- 2 Liiketoimintalinjojen kehitys
- 3 Taloudellinen kehitys
- 4 Osinkoehdotus, tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät
- 5 Uudet taloudelliset tavoitteet

# 2019 lyhyesti

# 2019 lyhyesti

- Saadut tilaukset kasvoivat 1 875 miljoonaan euroon vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>
- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 2 168 miljoonaa euroa projektiliiketoiminnassa<sup>2</sup>
- Liikevaihto kasvoi 3 547 miljoonaan euroon
- Tilauskanta kasvoi 3,3 miljardiin euroon
- Vertailukelpoinen EBITA kasvoi 316 miljoonaan euroon ja marginaali oli 8,9 %
- Nettovelkaantuneisuusaste oli -9 %

Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu. GL&V ja J&L FiberServices Inc. on yhdistelty Valmetin lukuihin hankinta-ajankohdista lähtien (GL&V 1.4.2019, J&L FiberServices Inc. 1.5.2019).

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat. Automaatio-liiketoimintalinjan osalta luku sisältää sisäiset saadut tilaukset muilta liiketoimintalinjoilta.  
2) Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat.

# Valmet vuonna 2019

## Saadut tilaukset

3 986 milj. euroa

## Liikevaihto

3 547 milj. euroa

## Vertailukelpoinen EBITA

316 milj. euroa

## Vertailukelpoinen EBITA- marginaali

8,9 %

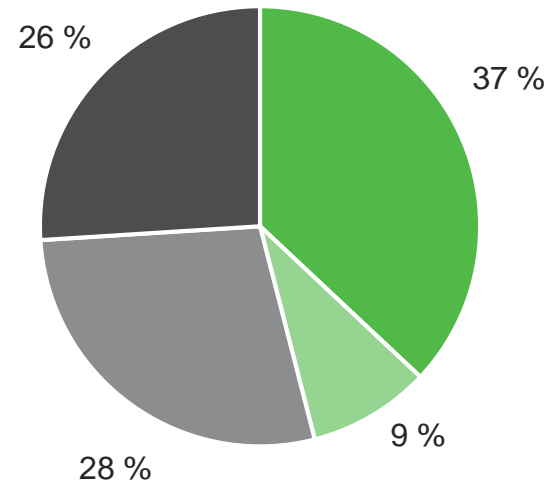
## Tilaukanta

3 333 milj. euroa

## Henkilöstö

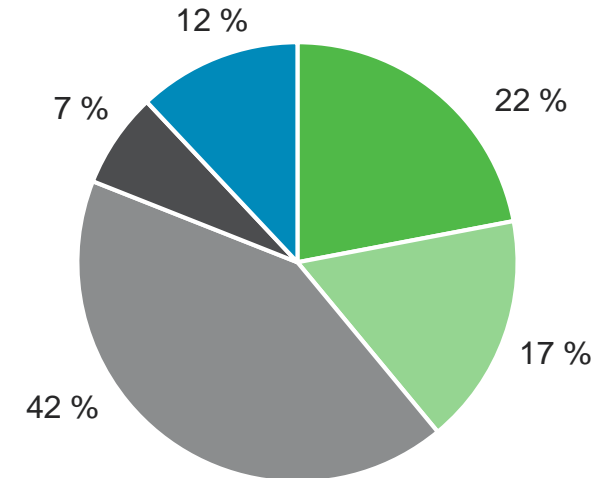
13 598

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain



- Palvelut
- Automaatio
- Sellu ja energia
- Paperit

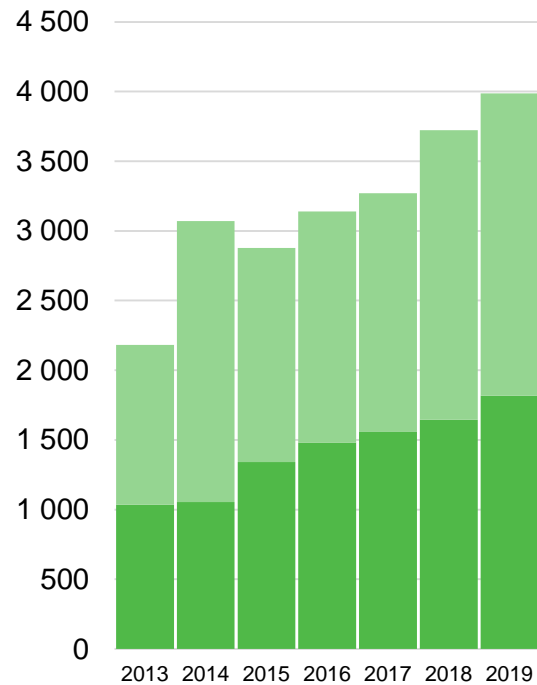
Saadut tilaukset alueittain



- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

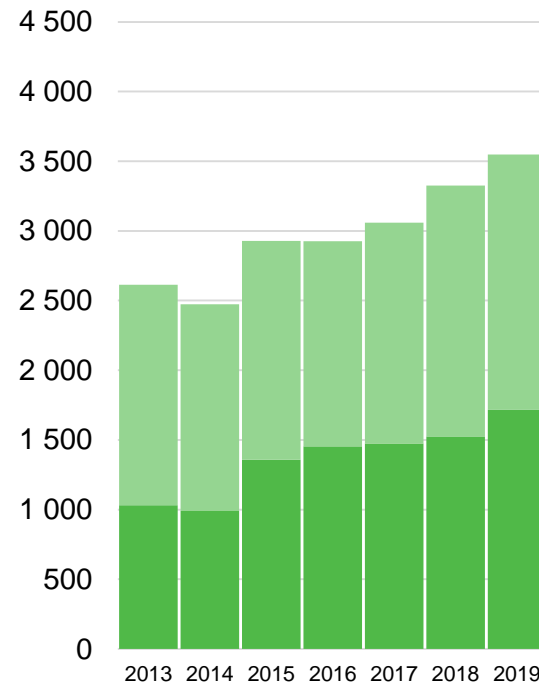
# Valmetin kehitys vuodesta 2013

Saadut tilaukset  
(milj. euroa)



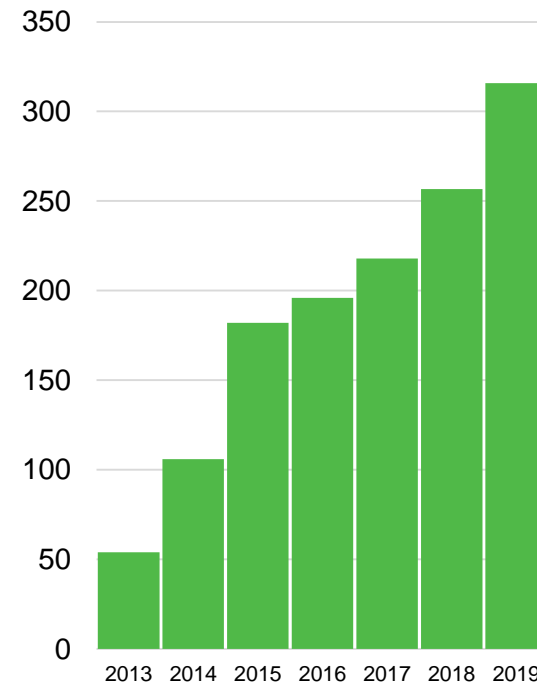
■ Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat  
■ Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

Liikevaihto  
(milj. euroa)



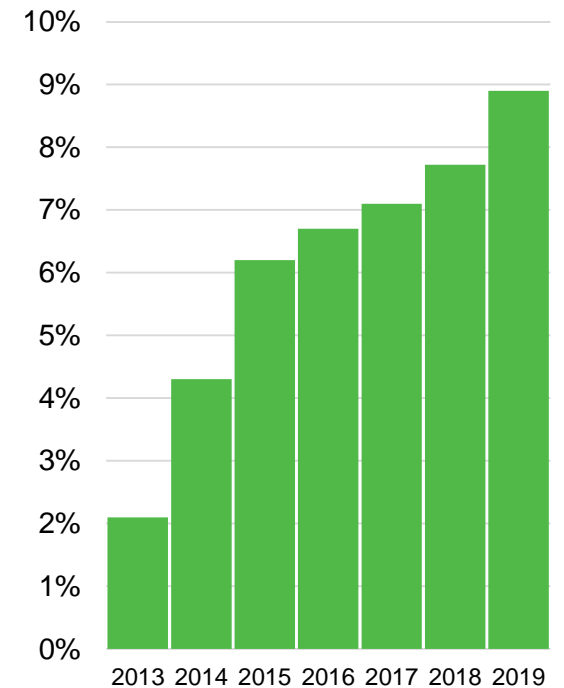
■ Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat  
■ Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

Vertailukelpoinen  
EBITA (milj. euroa)



■ Vertailukelpoinen EBITA

Vertailukelpoinen  
EBITA-marginaali (%)

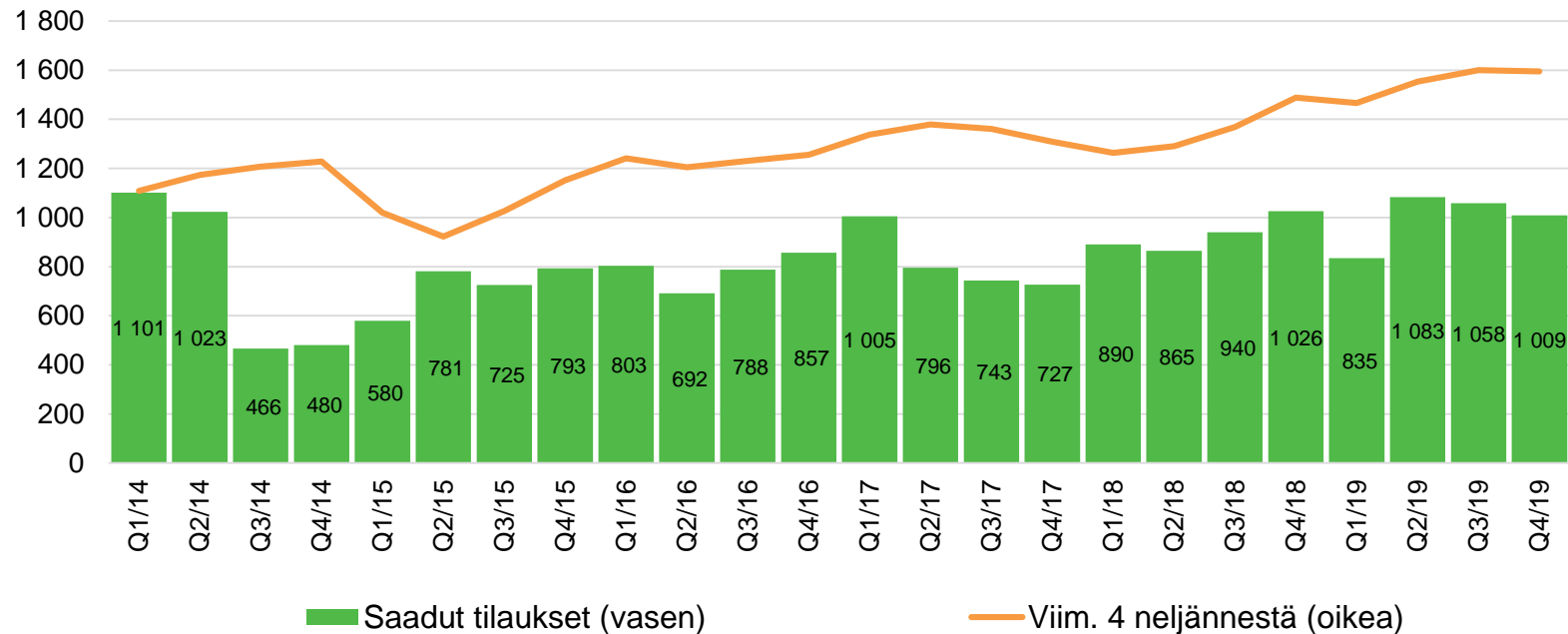


■ Vertailukelpoinen EBITA-marginaali

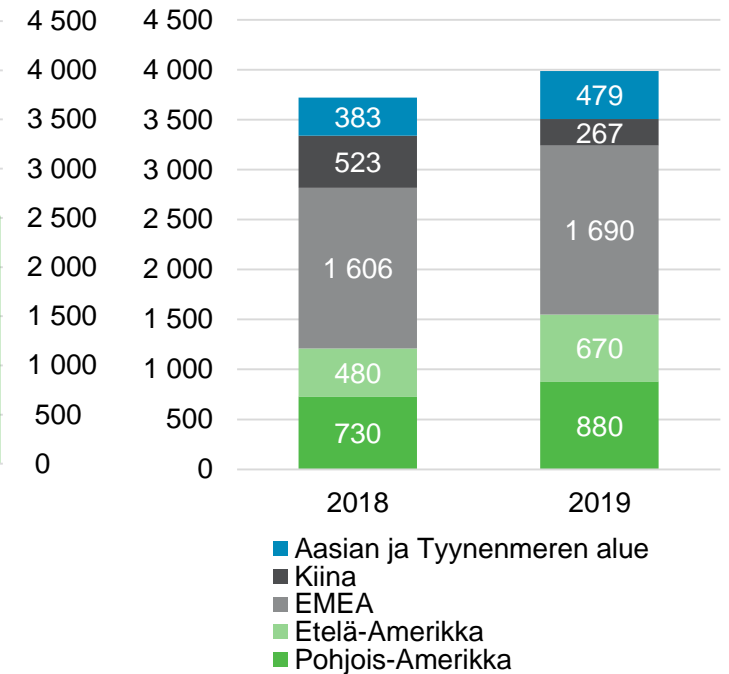
2013 luvut carve out -perusteisesti

# Saadut tilaukset kasvoivat 3 986 miljoonaan euroon vuonna 2019

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Saadut tilaukset alueittain (milj. euroa)

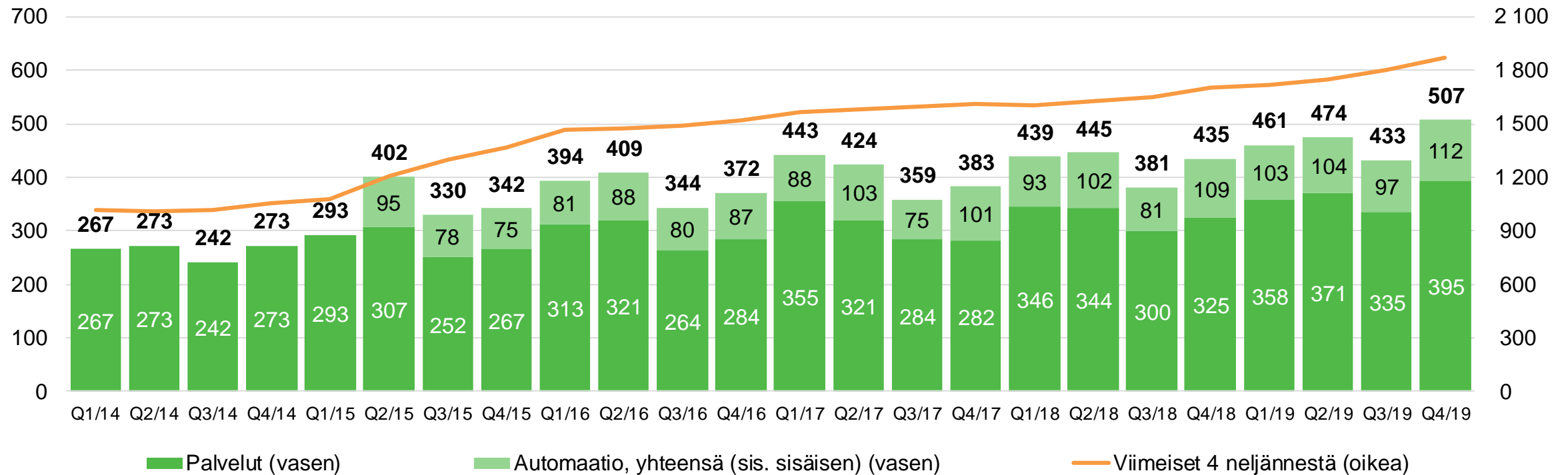


- Vakaassa liiketoiminnassa saadut tilaukset kasvoivat 1 875 miljoonaan euroon vuonna 2019<sup>1</sup>
- Projektiliiketoiminnassa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 2 168 miljoonaa euroa vuonna 2019
- Saadut tilaukset kasvoivat kehittyneillä markkinoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla kehittyvillä markkinoilla vuonna 2019
  - Etelä-Amerikan, Kiinan sekä Aasian ja Tyynenmeren alueen yhteenlaskettu osuus saaduista tilauksista oli 36 %

1) Sisältäen Automaatio-liiketoimintalinjan saamat sisäiset tilaukset.

# Vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset olivat yhteensä 1 875 miljoonaa euroa vuonna 2019

Saadut tilaukset (milj. euroa) vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>



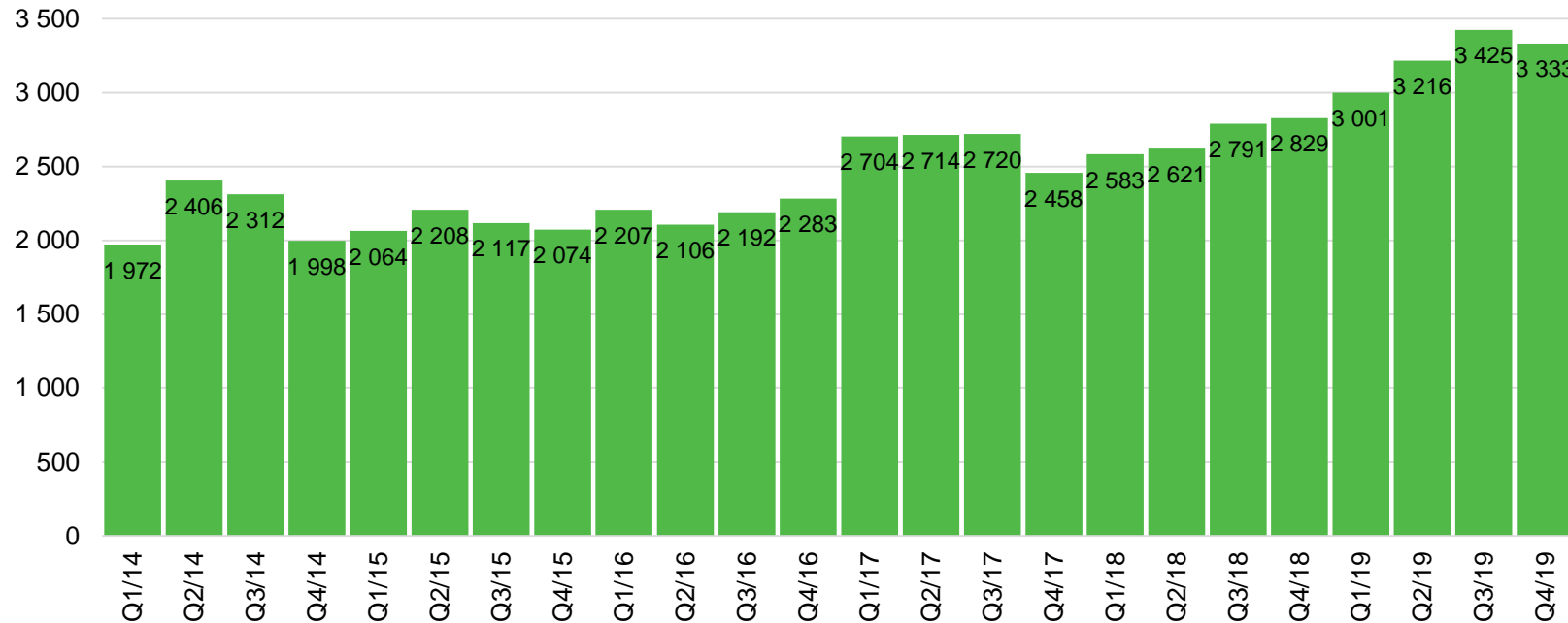
- Vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset kasvoivat 174 miljoonaa euroa vuonna 2019

1) Sisältäen Automaatio-liiketoimintalinjan saamat sisäiset tilaukset.

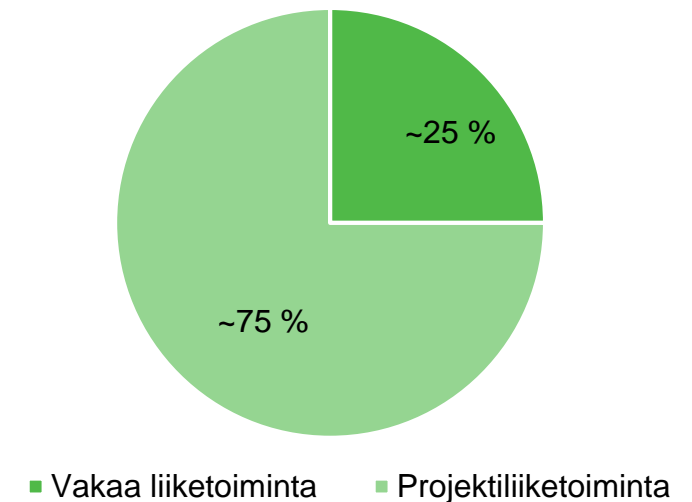


# Tilaukanta 3 333 miljoonaa euroa vuoden 2019 lopussa

Tilaukanta (milj. euroa)



Tilaukannan rakenne



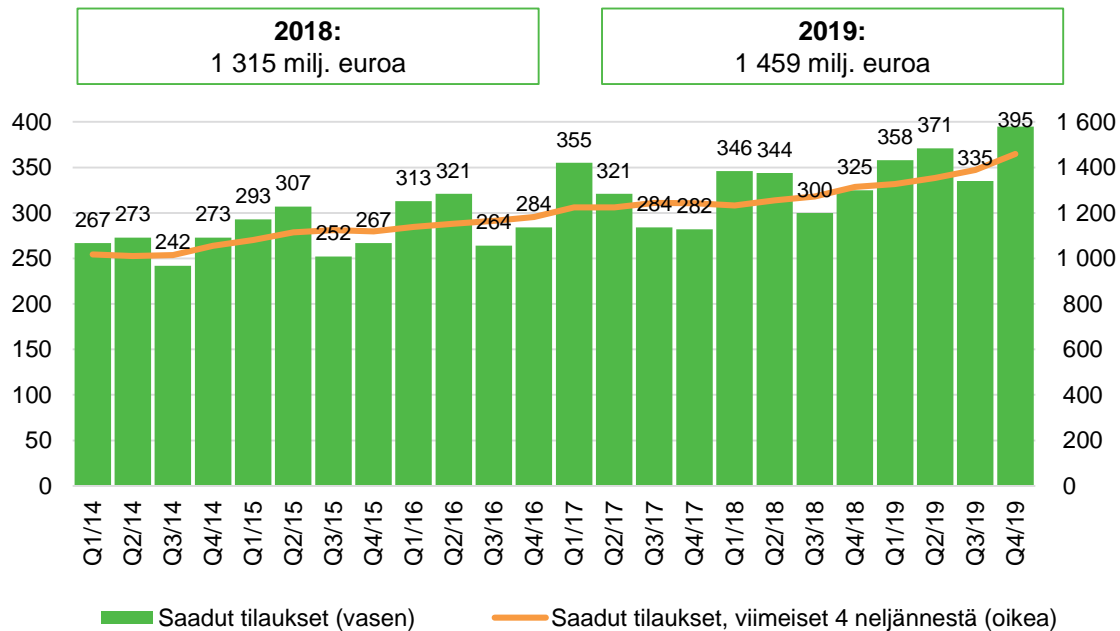
- Tilaukanta oli 92 miljoonaa euroa matalampi kuin kauden Q3/2019 lopussa ja 505 miljoonaa euroa korkeampi kuin vuoden 2018 lopussa
- Noin 70 % tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuoden 2020 aikana (vuoden 2018 lopussa ~75% vuoden 2019 aikana)
- Noin 25 % tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (vuoden 2018 lopussa ~25 %)



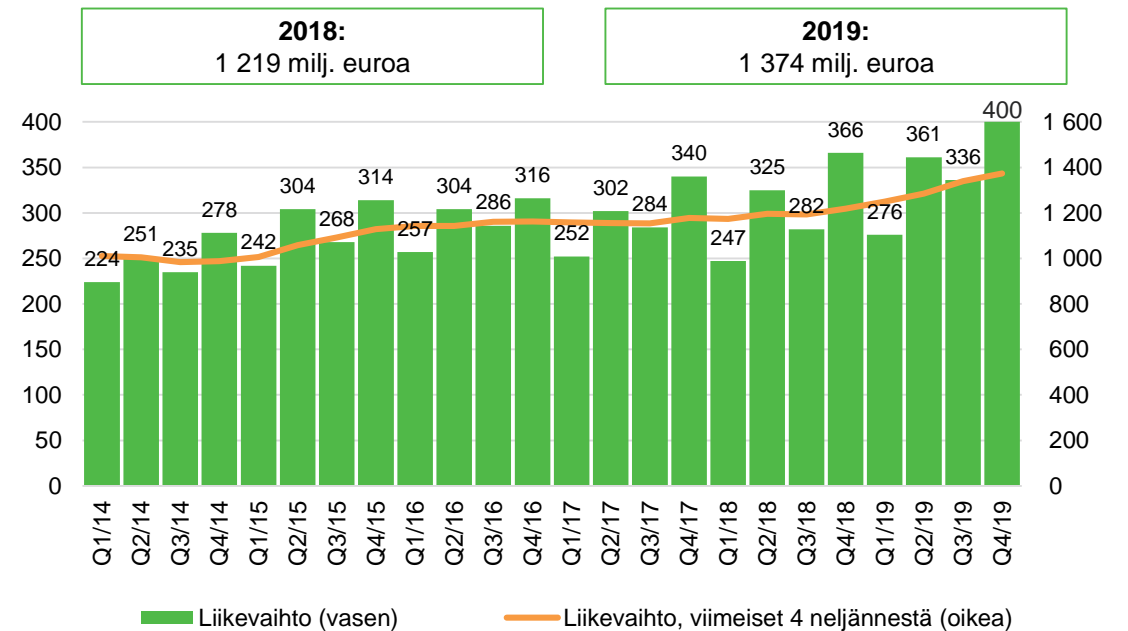
# Liiketoimintalinjojen kehitys

# Palvelut: Saadut tilaukset kasvoivat 1 459 miljoonaan euroon vuonna 2019

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2018
  - Ostettujen liiketoimintojen saadut tilaukset olivat 41 milj. euroa kaudella Q4/2019 ja 117 milj. euroa kaudella Q2-Q4/2019
  - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- sekä Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Tehdasparannukset- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Telat-liiketoimintayksikössä
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2018
  - Ostettujen liiketoimintojen liikevaihto oli 40 milj. euroa kaudella Q4/2019 ja 115 milj. euroa kaudella Q2-Q4/2019



# Palvelut-liiketoimintalinja vuonna 2019

## Saadut tilaukset

1 459 miljoonaa euroa

## Liikevaihto

1 374 miljoonaa euroa

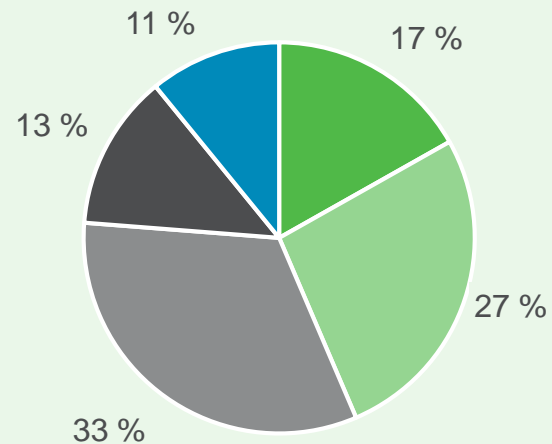
## Henkilöstö

6 461

## Markkina-asema

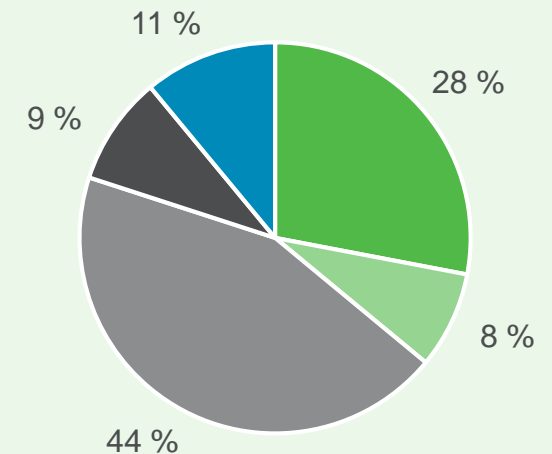
#1–2 Palvelut

## Saadut tilaukset liiketoiminnoittain



- Telat
- Tehdasparannukset
- Prosessiosat
- Kudokset
- Energia ja ympäristö

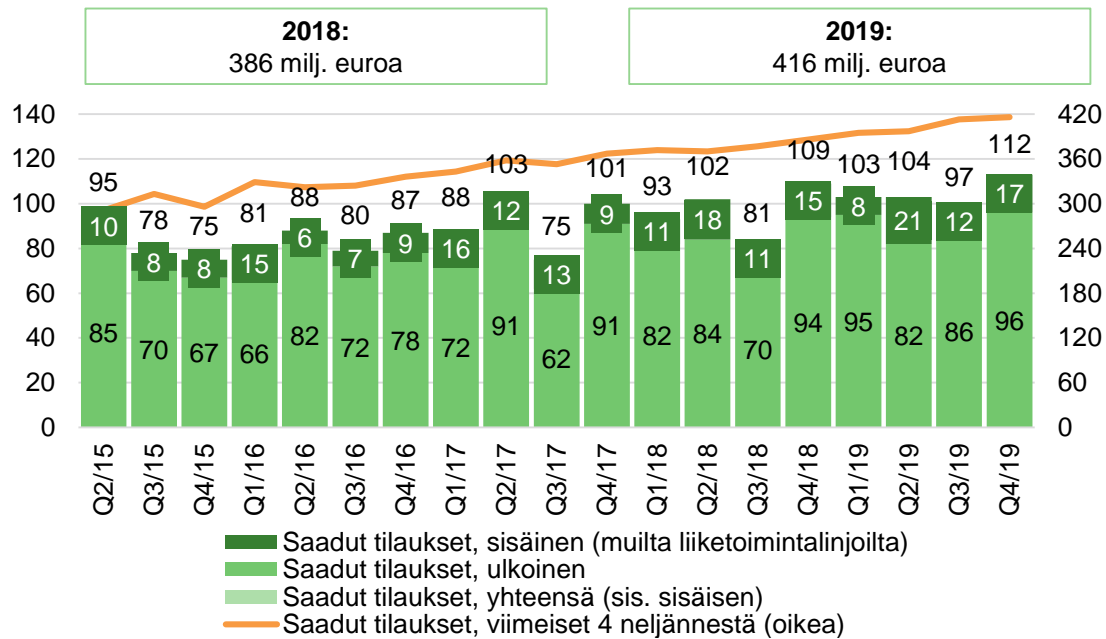
## Saadut tilaukset alueittain



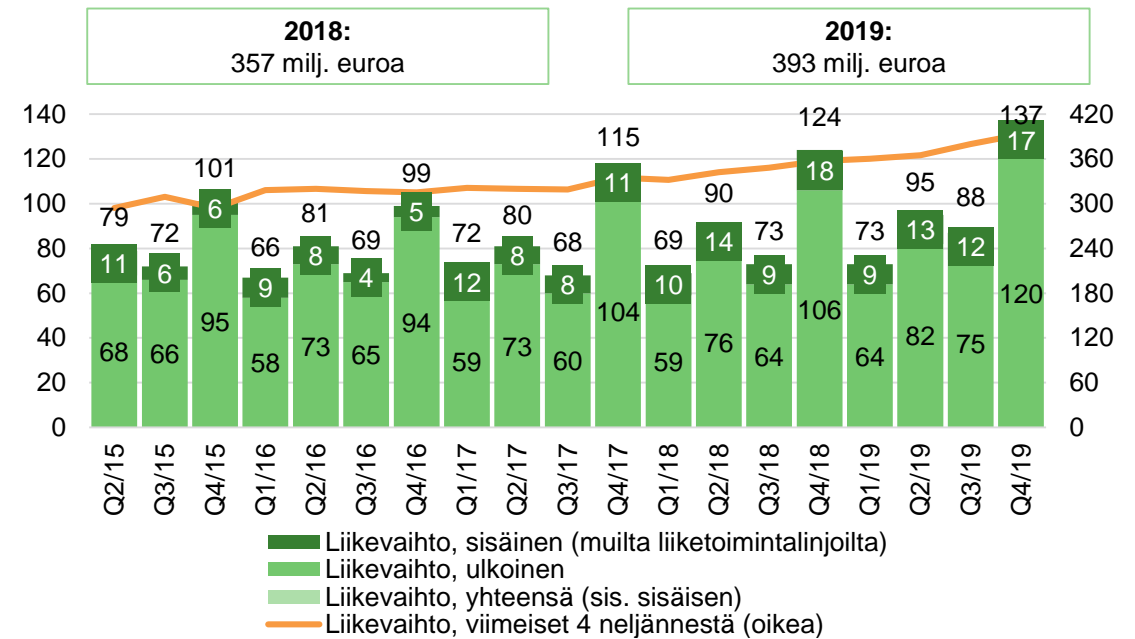
- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

# Automaatio<sup>1</sup>: Saadut tilaukset kasvoivat 416 miljoonaan euroon vuonna 2019

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla verrattuna kauteen Q4/2018
  - Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2018



1) Kommentit viittaavat saatuihin tilauksiin ja liikevaihtoon, jotka sisältävät myös sisäiset saadut tilaukset ja sisäisen liikevaihdon.

# Automaatio-liiketoimintalinja vuonna 2019

## Saadut tilaukset<sup>1</sup>

416 miljoonaa euroa

## Liikevaihto<sup>1</sup>

393 miljoonaa euroa

## Henkilöstö

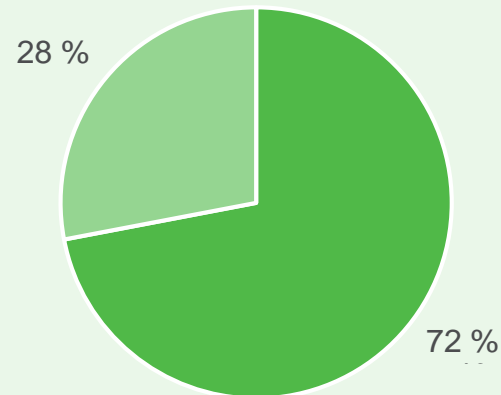
1 908

## Markkina-asema

#1–2 Sellu ja paperi

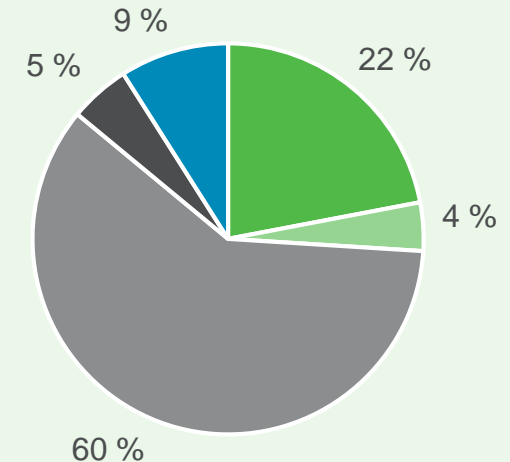
#2–4 Energia ja prosessi

## Saadut tilaukset liiketoiminnoittain



- Sellu ja paperi
- Energia ja prosessi

## Saadut tilaukset alueittain

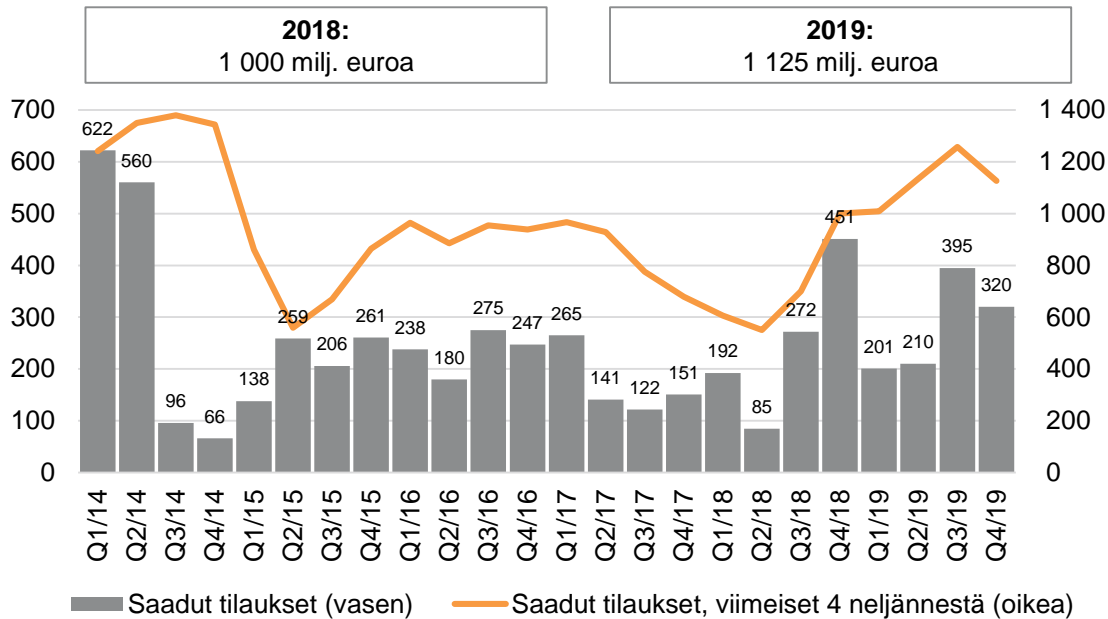


- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

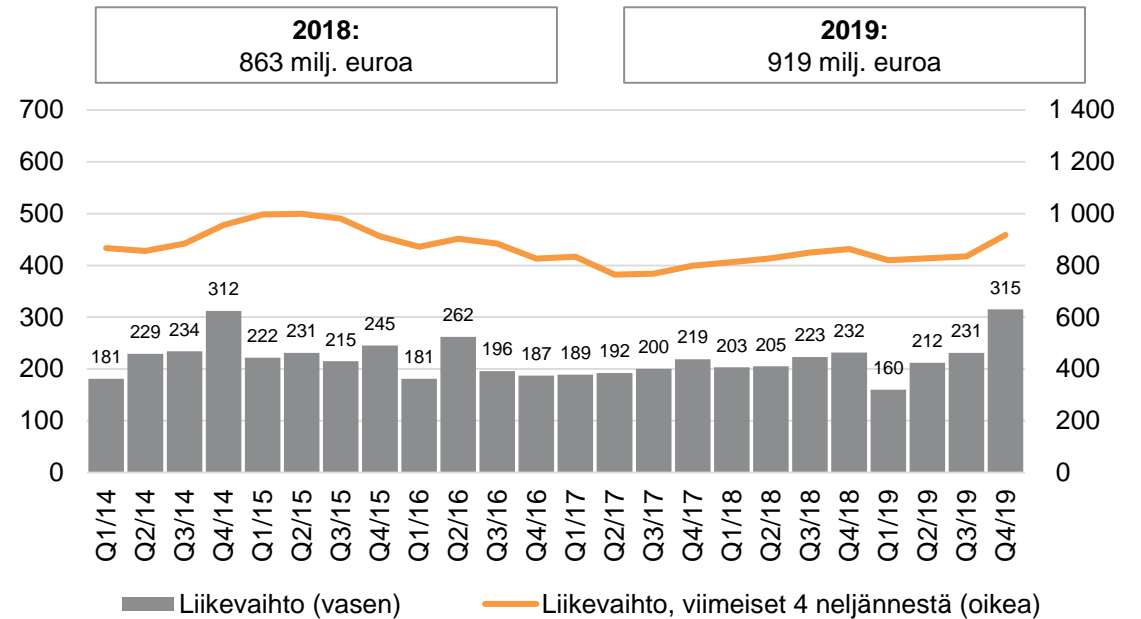
1) Saadut tilaukset 416 miljoonaa euroa sisältää sisäiset tilaukset ja liikevaihto 393 miljoonaa sisältää sisäisen liikevaihdon.

# Sellu ja energia: Saadut tilaukset kasvoivat 1 125 miljoonaan euroon vuonna 2019

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset laskivat verrattuna kauteen Q4/2018
  - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa, Kiinassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella
  - Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa
  - Laivojen rikkipesuritilaukset olivat 15 milj. euroa kaudella Q4/2019 ja 127 milj. euroa vuonna 2019
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q4/2018
  - Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa sekä Kiinassa ja laski EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella



# Sellu ja energia -liiketoimintalinja vuonna 2019

## Saadut tilaukset

1 125 miljoonaa euroa

## Liikevaihto

919 miljoonaa euroa

## Henkilöstö

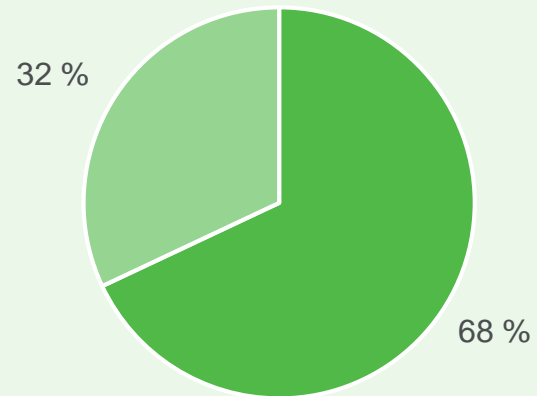
1 788

## Markkina-asema

#1–2 Sellu

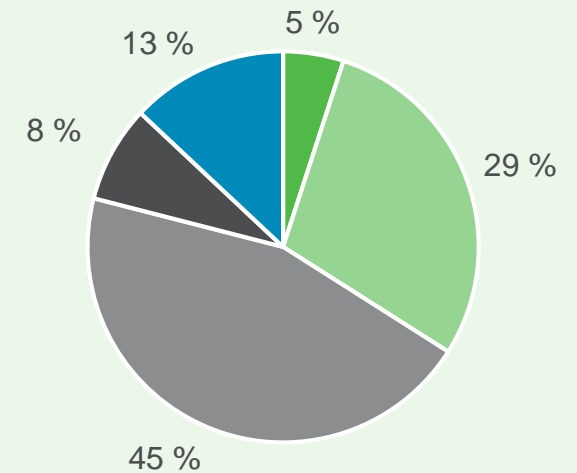
#1–3 Energia

## Saadut tilaukset liiketoiminnoittain



■ Sellu  
■ Energia

## Saadut tilaukset alueittain

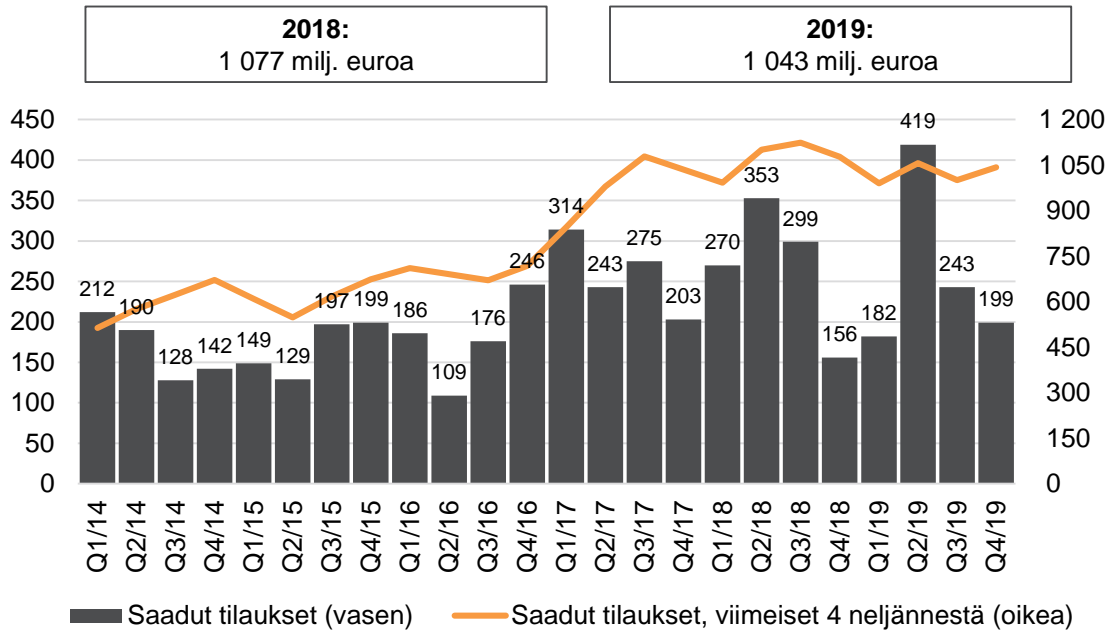


■ Pohjois-Amerikka  
■ Etelä-Amerikka  
■ EMEA  
■ Kiina  
■ Aasian ja Tyynenmeren alue

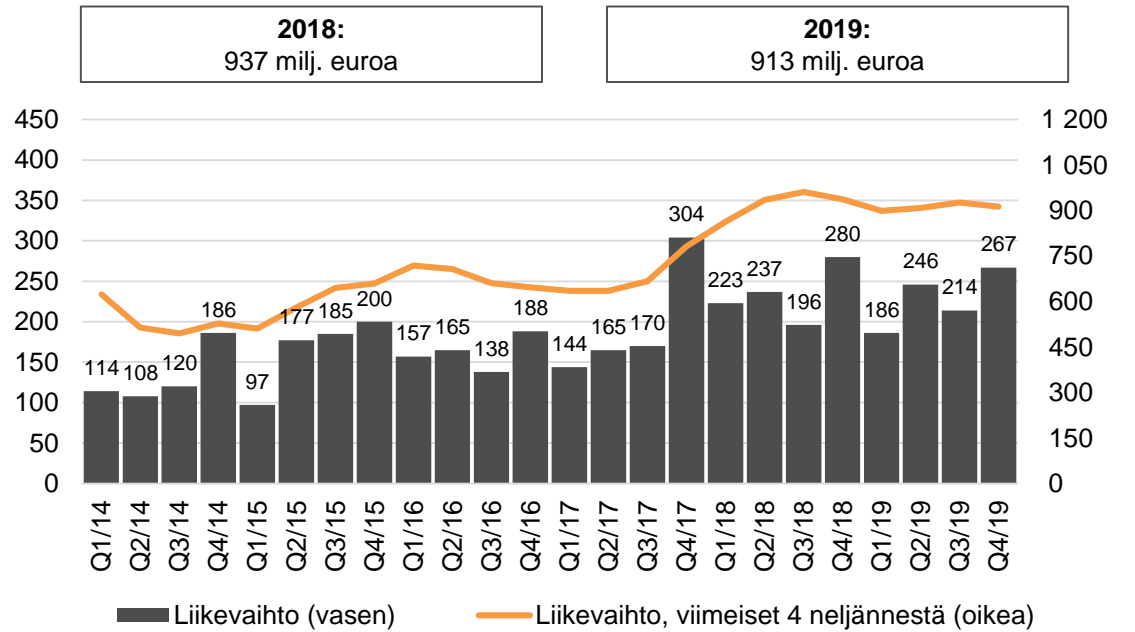


# Paperit: Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla 1 043 miljoonassa eurossa vuonna 2019

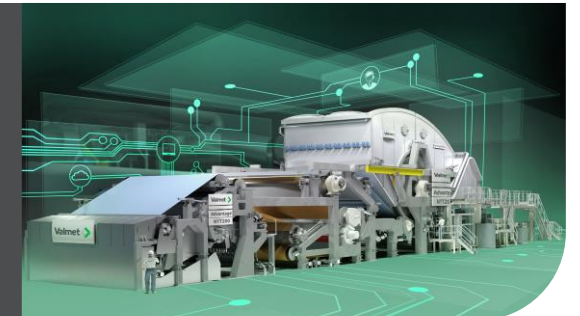
Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2018
  - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Kiinassa ja EMEA-alueella
  - Saadut tilaukset kasvoivat pehmpaperiliiketoiminnassa ja laskivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla verrattuna kauteen Q4/2018



# Paperit-liiketoimintalinja vuonna 2019

## Saadut tilaukset

1 043 miljoonaa euroa

## Liikevaihto

913 miljoonaa euroa

## Henkilöstö

2 908

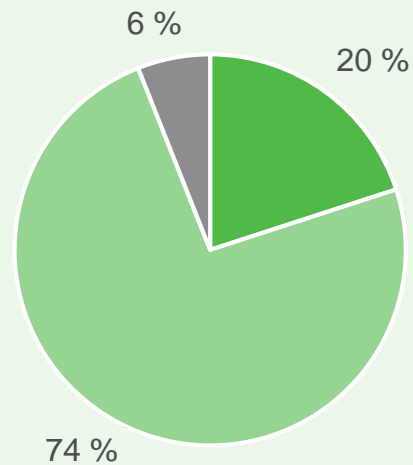
## Markkina-asema

#1 Pehmopaperi

#1 Kartonki

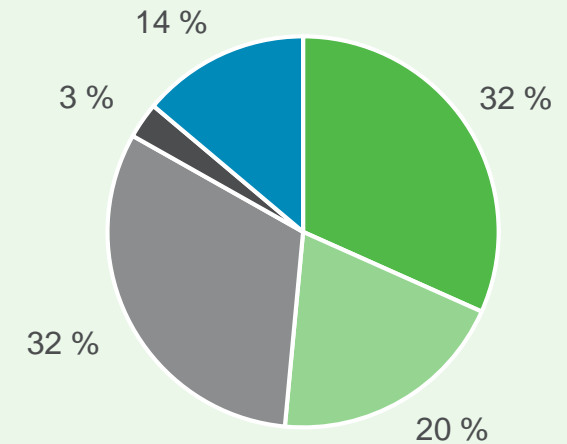
#1 Paperi

## Saadut tilaukset liiketoiminnoittain



- Pehmopaperi
- Kartonki
- Paperi

## Saadut tilaukset alueittain



- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue



# Taloudellinen kehitys

# Q4/2019 lyhyesti

- Saadut tilaukset kasvoivat 507 miljoonaan euroon vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>
- Saadut tilaukset laskivat 519 miljoonaan euroon projektiliiketoiminnassa<sup>2</sup>
- Liikevaihto kasvoi 1 103 miljoonaan euroon
- Tilauskanta kasvoi 3,3 miljardiin euroon
- Vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla 118 miljoonassa eurossa ja marginaali oli 10,7 %
- Nettovelkaantuneisuusaste oli -9 %

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat. Automaatio-liiketoimintalinjan osalta luku sisältää sisäiset saadut tilaukset muilta liiketoimintalinjoilta.

2) Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat.

# Avainluvut

Milj. euroa	Q4/2019	Q4/2018	Muutos	2019	2018	Muutos
Saadut tilaukset	<b>1 009</b>	1 026	-2 %	<b>3 986</b>	3 722	7 %
Tilaukanta <sup>1</sup>	<b>3 333</b>	2 829	18 %	<b>3 333</b>	2 829	18 %
Liikevaihto	<b>1 103</b>	984	12 %	<b>3 547</b>	3 325	7 %
Vertailukelpoinen EBITA	<b>118</b>	113	4 %	<b>316</b>	257	23 %
% of liikevaihdosta	<b>10,7 %</b>	11,5 %		<b>8,9 %</b>	7,7 %	
EBITA	<b>119</b>	110	8 %	<b>315</b>	241	31 %
Liikevoitto (EBIT)	<b>110</b>	102	7 %	<b>281</b>	211	33 %
% liikevaihdosta	<b>9,9 %</b>	10,4 %		<b>7,9 %</b>	6,4 %	
Tulos per osake, euroa	<b>0,54</b>	0,49	10 %	<b>1,35</b>	1,01	33 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja <sup>2</sup>				<b>23 %</b>	19 %	
Liiketoiminnan rahavirta	<b>182</b>	143	28 %	<b>295</b>	284	4 %
Nettovelkaantuneisuusaste <sup>1</sup>				<b>-9 %</b>	-23 %	

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: 1 milj. euroa kaudella Q4/2019 (-3 milj. euroa kaudella Q4/2018), -1 milj. euroa vuonna 2019 (-16 milj. euroa vuonna 2018)

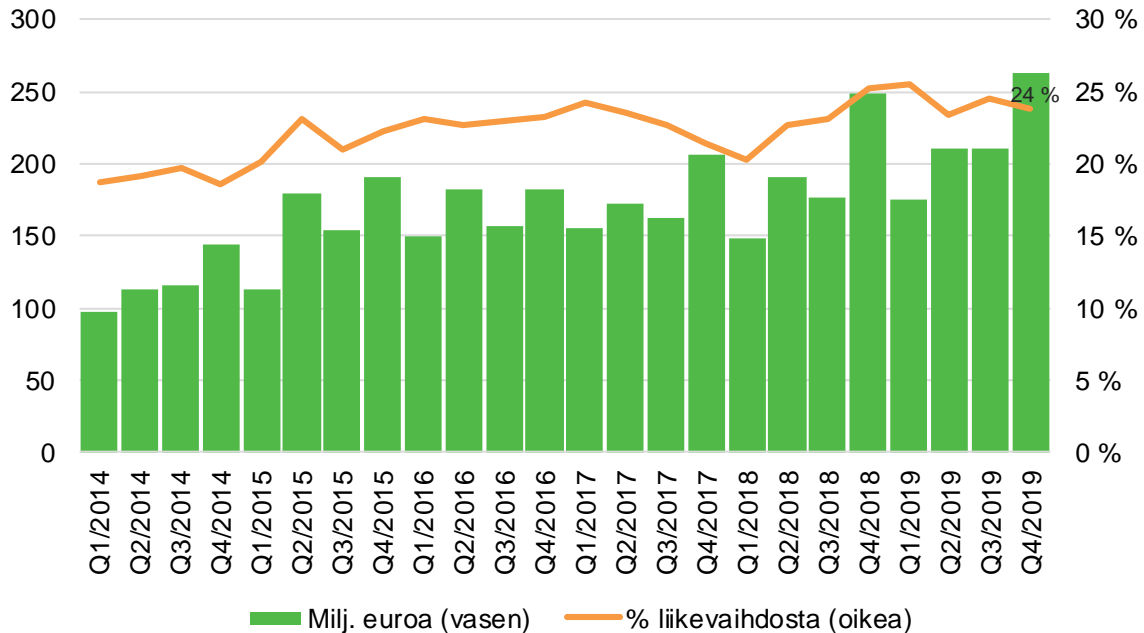
Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

1) Kauden lopussa

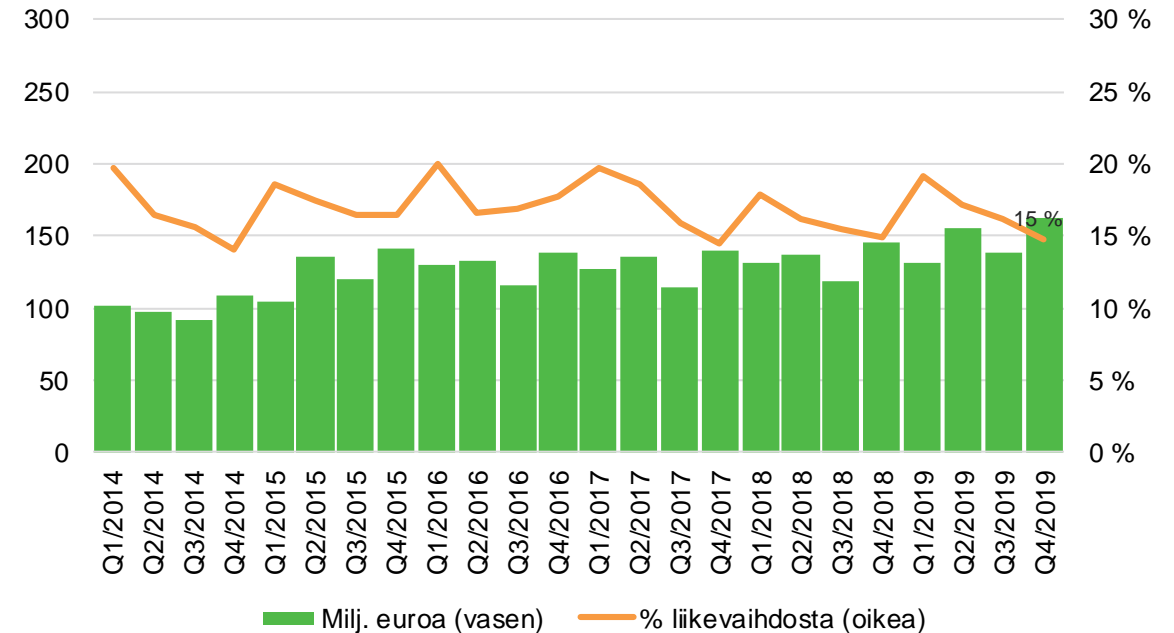
2) Annualisoitu

# Bruttokatteen sekä myynnin ja hallinnon yleiskustannusten kehitys

Bruttokate  
(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



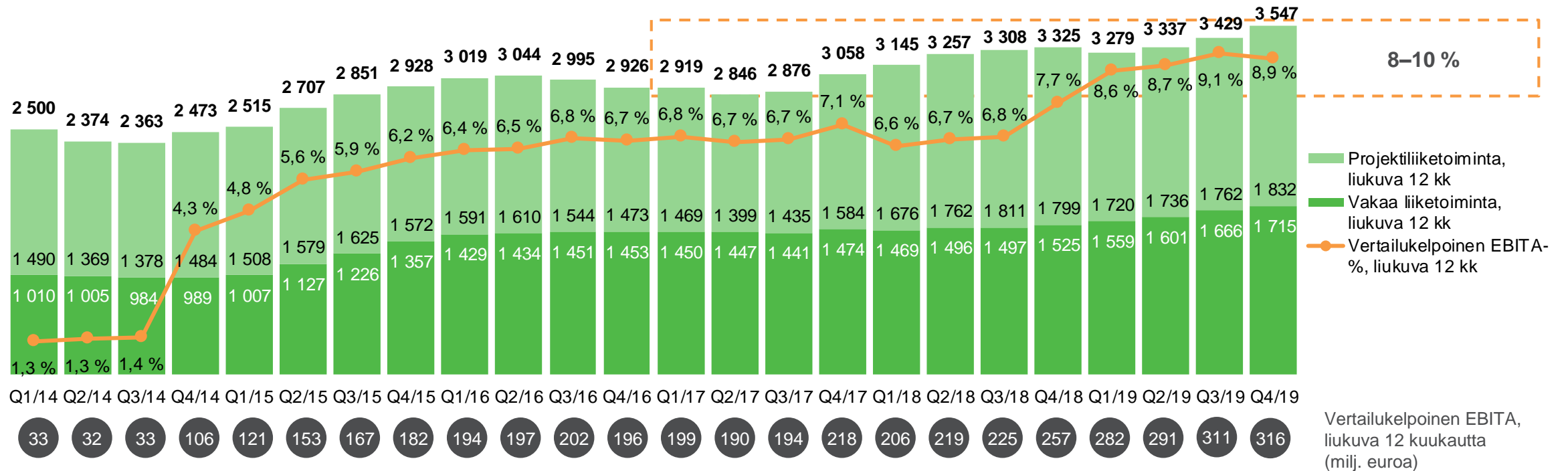
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset  
(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



- Bruttokate oli 24 % liikevaihdosta (25 % kaudella Q4/2018)
- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset kasvoivat
  - Yli 60 % myynnin ja hallinnon yleiskustannusten kasvusta johtui ostetuista liiketoiminnoista
  - Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset olivat 15 % liikevaihdosta (15 % kaudella Q4/2018)

# Vertailukelpoinen EBITA-marginaali<sup>1</sup> neljä perättäistä vuosineljännestä 8–10 % välissä

Liikevaihto ja vertailukelpoinen EBITA, liukuva 12 kuukautta (milj. euroa ja %)<sup>1</sup>

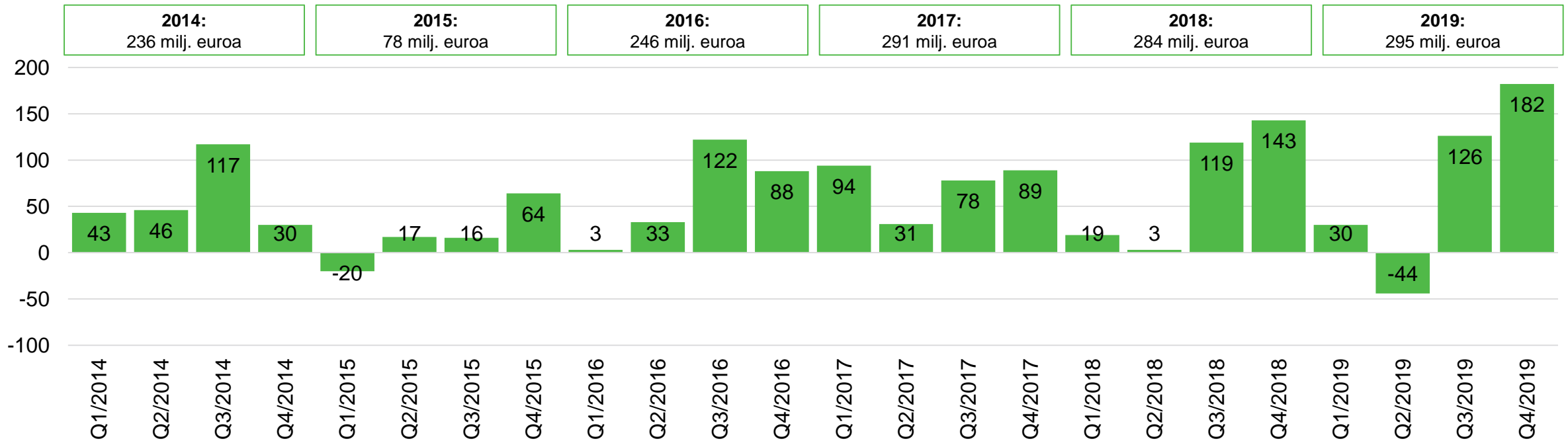


- Liikevaihto kasvoi ja vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla kauteen Q4/2018 verrattuna
  - Kannattavuus pysyi edellisvuoden tasolla

1) Liukuvat 12 kuukautta. Vuoden 2013 carve-out-perusteisia lukuja on käytetty Q1–Q3/2014 -lukujen laskennassa. Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.

# Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta (milj. euroa)



- Nettokäyttöpääoman muutos<sup>1</sup> 0 milj. euroa kaudella Q4/2019
- Liiketoiminnan rahavirta 182 milj. euroa kaudella Q4/2019
- Investoinnit<sup>2</sup> 22 milj. euroa kaudella Q4/2019

Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

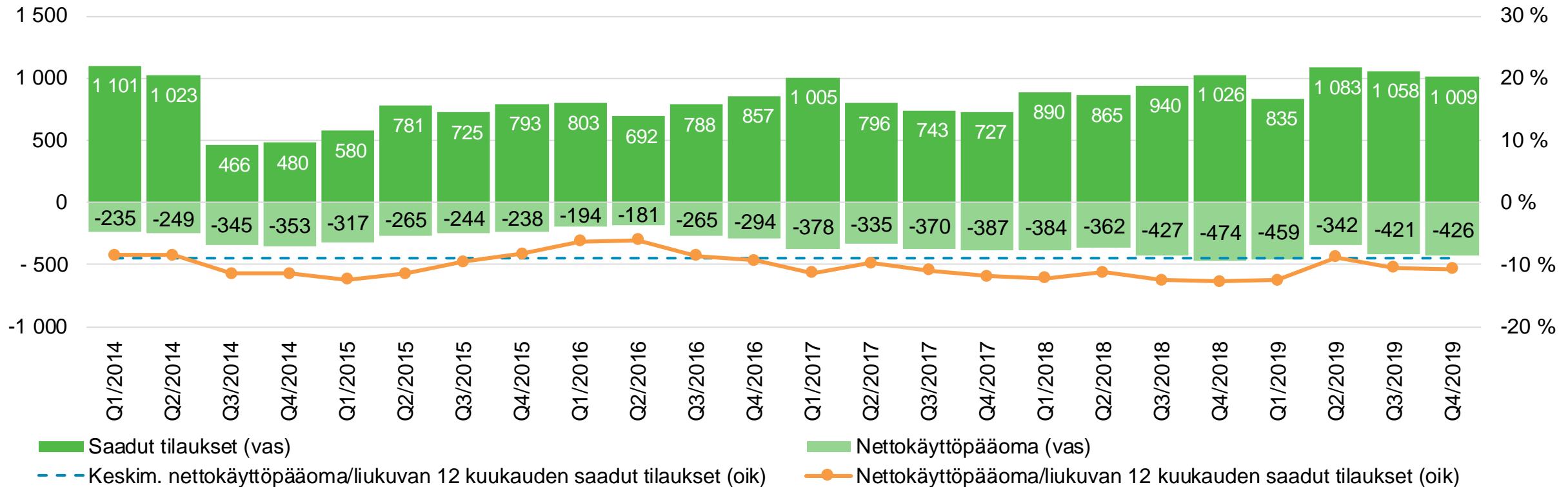
1) Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa.

2) Ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä.



# Nettokäyttöpääoma -11 % liukuvan 12 kuukauden saaduista tilauksista

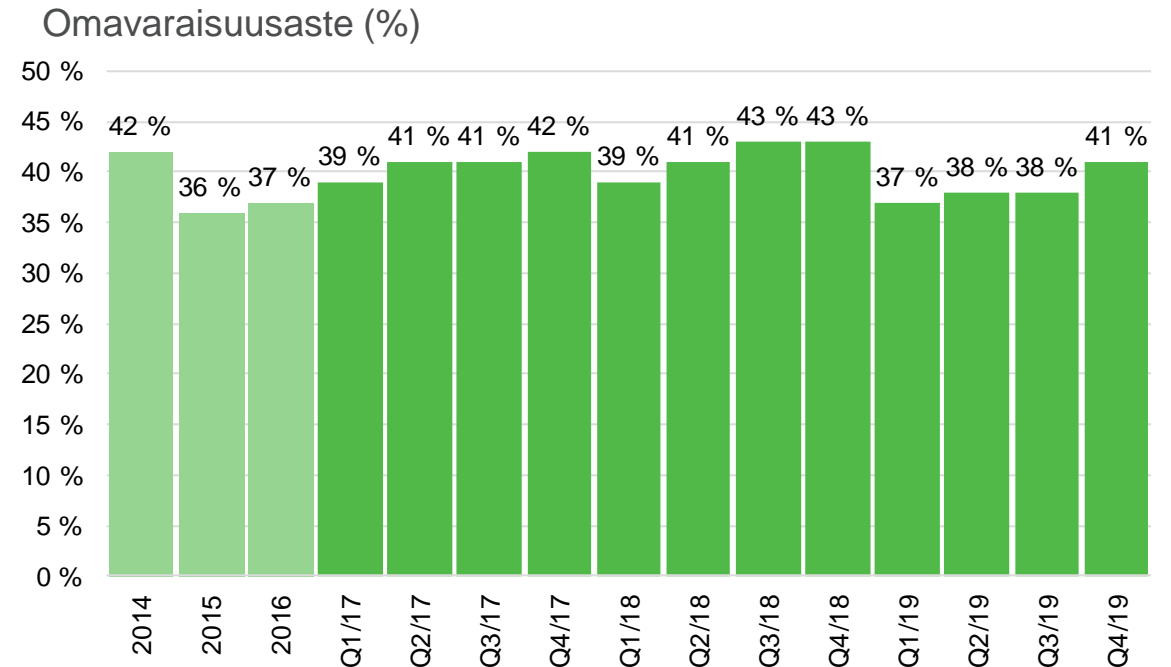
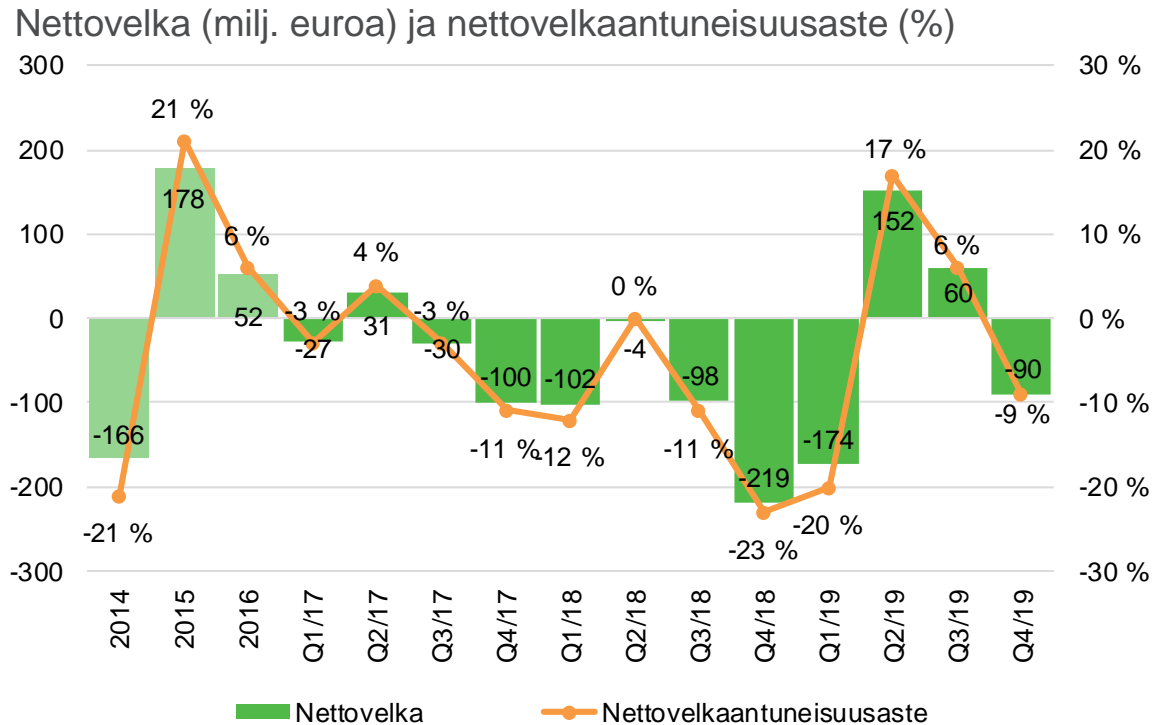
Nettokäyttöpääoma ja saadut tilaukset (milj. euroa)



- Nettokäyttöpääoma -426 milj. euroa, joka vastaa -11 % liukuvan 12 kuukauden saaduista tilauksista

Nettokäyttöpääoma ei sisällä osinkovelasta johtuvaa nettokäyttöpääoman muutosta, johon ei liity maksutapahtumaa.

# Nettovelka ja nettovelkaantuneisuusaste kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2018

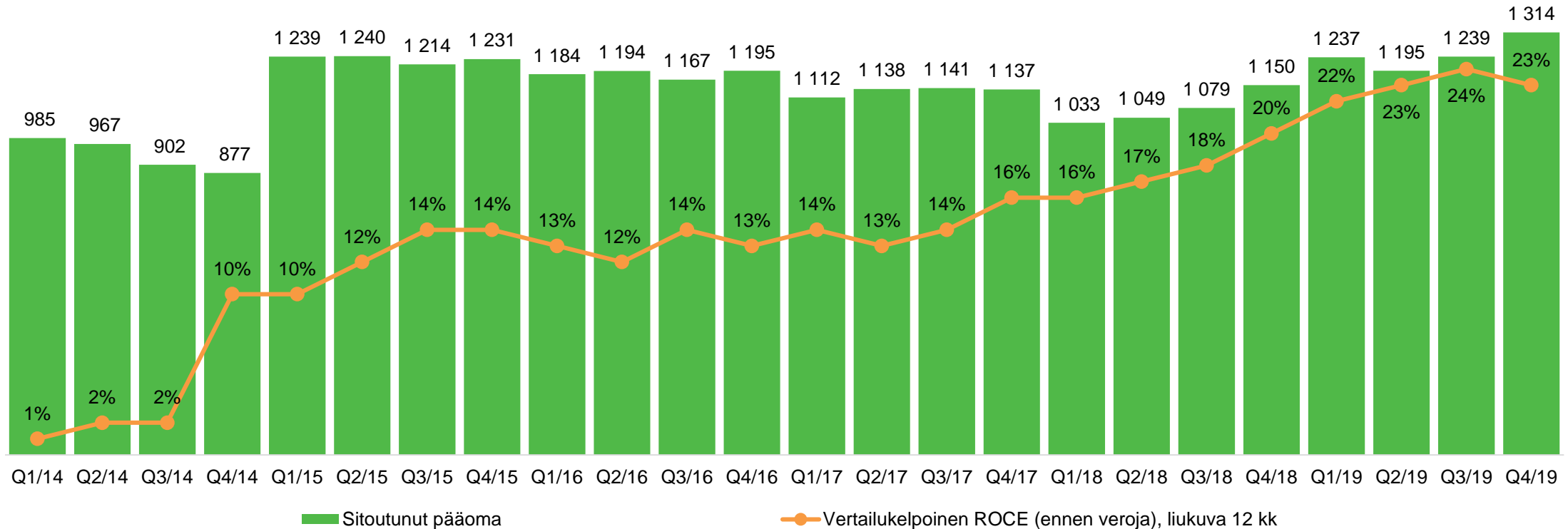


- Nettovelkaantuneisuusaste (-9 %) ja nettovelka (-90 milj. euroa) kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2018
  - Ilman IFRS 16:n käyttöönoton myötä kirjattujen käyttöoikeusomaisuuserien ja vuokrasopimusvelkojen vaikutusta nettovelkaantuneisuusaste olisi ollut -14 %
- Omavaraisuusaste laski verrattuna kauteen Q4/2018 ja kasvoi verrattuna kauteen Q3/2019

Valmet otti IFRS 16 –Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

# Sitoutunut pääoma ja vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto

Sitoutunut pääoma (milj. euroa) ja vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja<sup>1</sup> (%)



Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

1) Liukuvat 12 kuukautta. Vuoden 2013 carve-out-perusteisia lukuja on käytetty Q1–Q3/2014 -lukujen laskennassa. Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.



# Osinkoehdotus, tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

# Osinkoehdotus

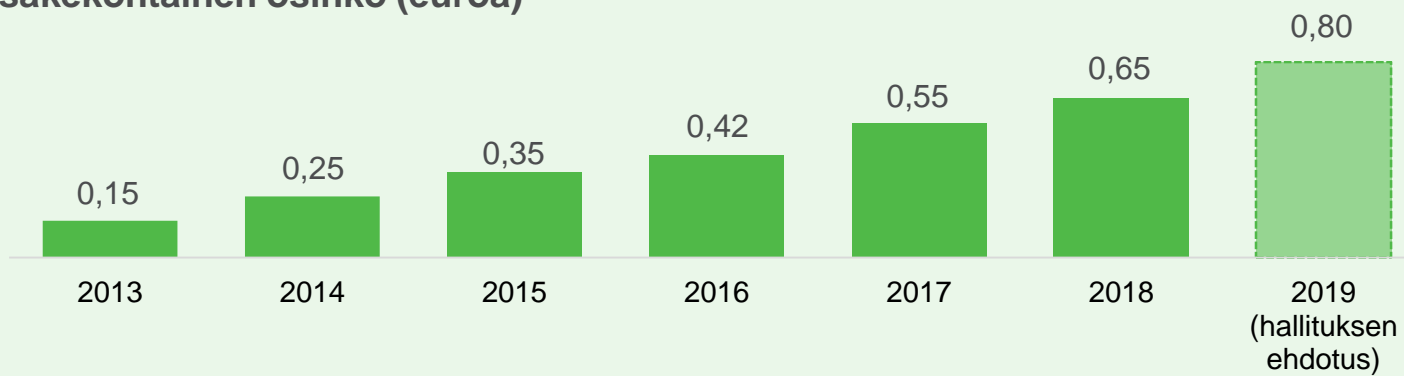
## Osinkopolitiikka

- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

## Hallituksen osinkoehdotus yhtiökokoukselle

- 0,80 euroa osakkeelta

## Osakekohtainen osinko (euroa)



# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

## Tulosohjeistus vuodelle 2020

### Tulosohjeistus



Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2020 kasvaa verrattuna vuoteen 2019 (3 547 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2020 kasvaa verrattuna vuoteen 2019 (316 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

		Q1/2019	Q2/2019	Q3/2019	Q4/2019
Palvelut		Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Automaatio		Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
Sellu ja energia	Sellu	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
	Energia	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Paperit	Kartonki ja paperi	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Hyvä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät perustuvat asiakasaktiiviteettiin (50 %) sekä Valmetin kapasiteetin käyttöasteeseen (50 %) ja on annettu seuraavalle kuudelle kuukaudelle kyseisen vuosineljänneksen päättymisestä. Asteikko on "heikko-tyydyttävä-hyvä".



# Uudet taloudelliset tavoitteet

# Uudet ja nostetut taloudelliset tavoitteet

## Kasvu



- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun

## Kannattavuus



- Vertailukelpoinen EBITA: **10–12 %**

## ROCE

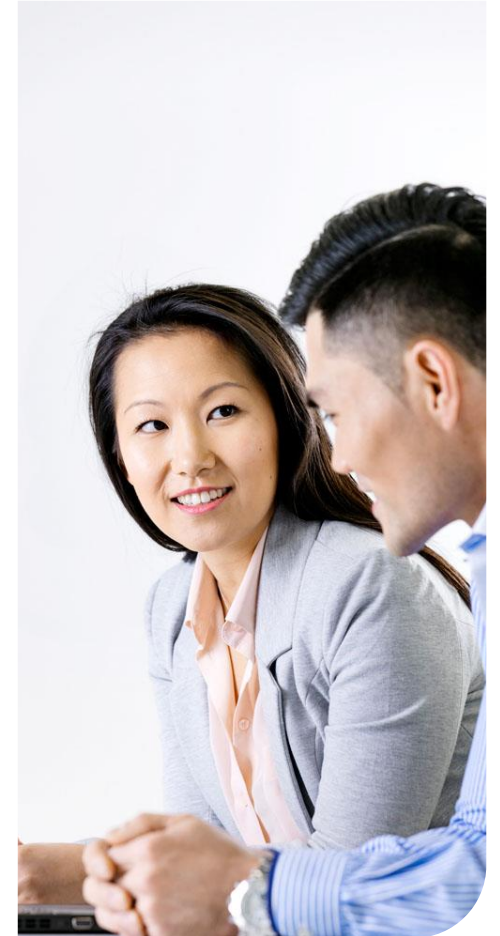


- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja <sup>1</sup>: **>20 %**

## Osingonmaksu



- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta



Uudet taloudelliset tavoitteet on tiedotettu pörssitiedotteella 5. helmikuuta 2020

1) Vertailukelpoinen ROCE ennen veroja = (tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät) / (taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)).





Osavuosisikatsaus tammi-  
maaliskuu 2020

23. huhtikuuta 2020

[www.valmet.com/sijoittajat](http://www.valmet.com/sijoittajat)

Save the date

Valmetin pääoma-  
markkinapäivä 2020

23. syyskuuta 2020  
Helsinki



# Olennainen 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,

Mahdollisten sijoittajien tulee suorittaa omat itsenäiset tutkimuksensa ja arviointinsa koskien Yhtiön liiketoimintaa ja taloudellista tilaa ennen Yhtiön arvopapereita koskevan sijoituspäätöksen tekemistä,

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, Informaatio ei ole tarjous merkitä tai ostaa Yhtiön arvopapereita eikä se muodosta suositusta koskien mitään arvopapereita,

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 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 arvopaperimarkkinain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperimarkkinalakeja noudattaen,

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, 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,

Informaatio on annettu tämän dokumentin päivämääränä, Informaatiota ei ole itsenäisesti vahvistettu eikä sitä tulla päivittämään, 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,

