



Valmet

Kasvupotentiaalia palveluissa ja
kehittyvillä markkinoilla

Arvopaperiaamu: Uudet pörssiyhtiöt
28.5.2014

Hanna-Maria Heikkinen,
sijoittajasuhdejohtaja

Agenda

- 1 Valmet lyhyesti
- 2 Valmet sijoituskohteena
- 3 Taloudelliset tavoitteet ja tulosohjeistus



Valmet lyhyesti

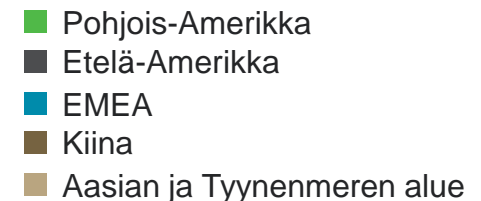
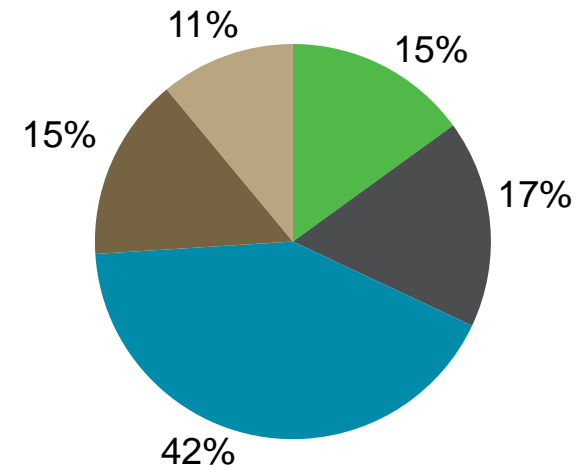
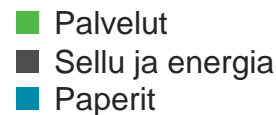
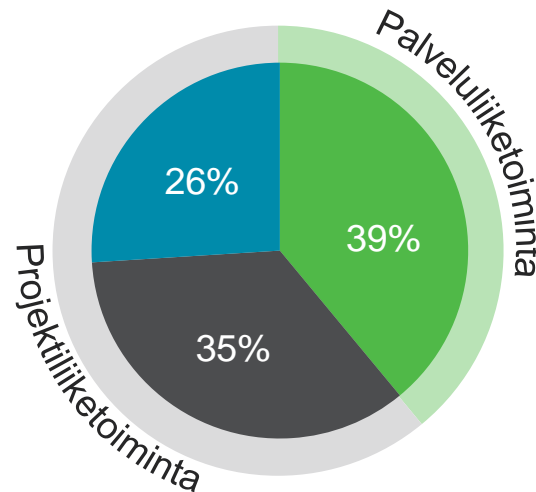
Valmet lyhyesti

- **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, pehmpaperissa, sellussa ja bioteknologiassa.

2013-lukuja¹

Liikevaihto ¹	2 613 milj. euroa
EBITA ²	54 milj. euroa
Henkilöstö	11 765

Liikevaihto¹



1) Carve-out lukuja vuodelta 2013

2) EBITA ennen kertaeriä

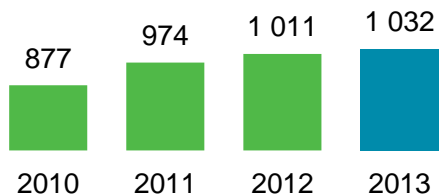
Kolme liiketoimintalinjaa palvelevat samaa asiakaskantaa



Palvelut

Liikevaihto¹ 1,0 mrd, 39 %

- Tehdasparannukset
- Tela- ja verstpalvelut
- Osat ja kudokset
- Elinkaaripalvelut

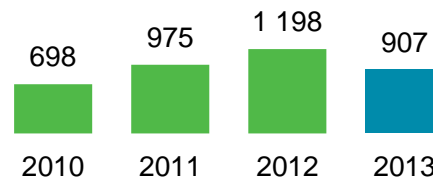


Sellu ja energia

Liikevaihto¹ 0,9 mrd, 35 %

Teknologiat ja ratkaisut

- Sellun tuotantoon
- Energian tuotantoon
- Biomassan muuntamiseen

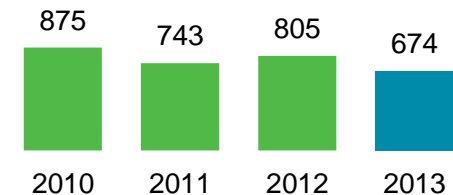


Paperit

Liikevaihto¹ 0,7 mrd, 26 %

Teknologiat ja ratkaisut

- Kartongin tuotantoon
- Pehmopaperin tuotantoon
- Paperin tuotantoon



1) Carve-out-perusteinen.

Vahva, globaali läsnäolo – hyvä alusta kasvulle

Pohjois-Amerikka

- Suuri asennettu kanta tarvitsee huoltoa
- Lisääntyvä ulkoistaminen luo kasvumahdollisuuksia
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia kartongissa ja pehmopaperissa

1 126
työntekijää



Liikevaihto¹⁾
401 milj. eur



Etelä- ja Väli-Amerikka

- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia sellussa, pehmopaperissa ja bioenergiassa
- Hyvää kasvupotentiaalia palveluissa

424
työntekijää



Liikevaihto¹⁾
442 milj. eur



EMEA

- Suuri asennettu kanta tarvitsee huoltoa
- Lisääntyvä ulkoistaminen luo kasvumahdollisuuksia
- Kirjoitus- ja painopaperikoneiden sulkeminen
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia sellussa, pehmopaperissa ja bioenergiassa

6 697
työntekijää



Liikevaihto¹⁾
1 096 milj. eur



Kiina

- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia kartongissa ja pehmopaperissa
- Hyvää kasvupotentiaalia palveluissa

2 015
työntekijää



Liikevaihto¹⁾
389 milj. eur



Aasia ja Tyynenmeren alue

- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia sellussa, pehmopaperissa ja kartongissa
- Hyvä palvelumarkkina, jolla on kasvupotentiaalia

603
työntekijää



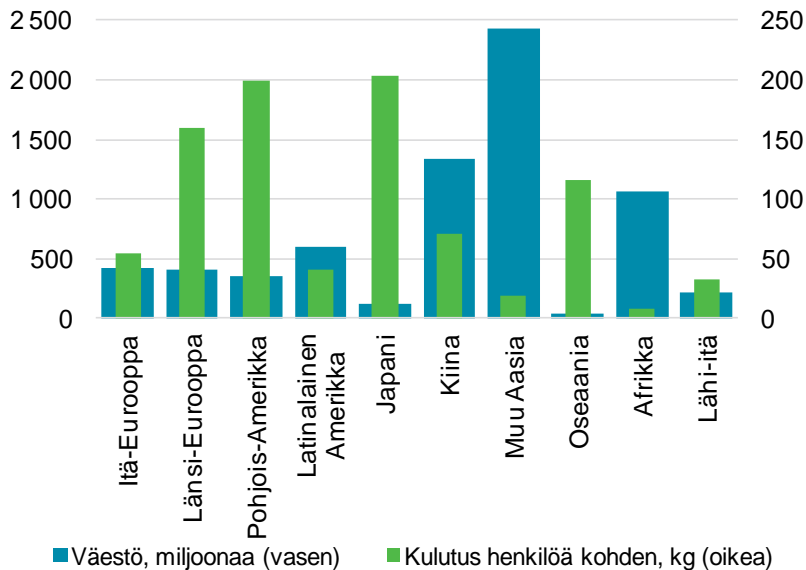
Liikevaihto¹⁾
285 milj. eur



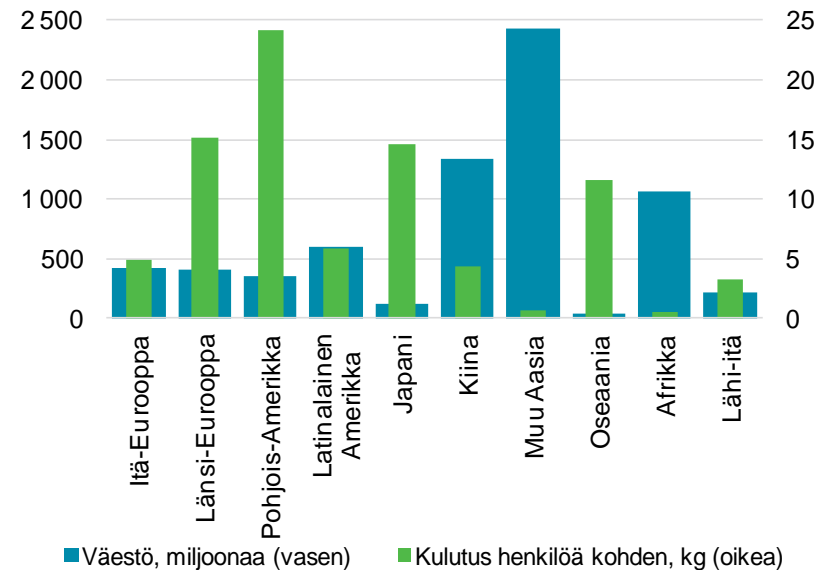
1) Liikevaihto alueittain carve-out-perusteisesti vuodelta 2013. Työntekijöiden määrä 31.3.2014.

Paperi- ja kartonki- sekä pehmopaperikulutuksen kasvutrendit

Paperi- ja kartonkikulutus per henkilö vs. väestö¹



Pehmopaperikulutus per henkilö vs. väestö¹



Keskimääräinen kulutus globaalisti: 53 kg per henkilö

Keskimääräinen kulutus globaalisti: 4,5 kg per henkilö

1) Lähde: PPI Annual Review 2013 (2012 lukuja)



Valmet sijoituskohteena

Valmet sijoituskohteena

1

Vakiintunut markkinajohtaja, jolla #1-2 markkina-
asema kaikilla markkinoilla

2

Vakaa, kasvava ja kannattava **palveluliiketoiminta**,
jolla yli 1 miljardin euron liikevaihto, antaa hyvän
näkyvyyden ja vakauden

3

Pitkän aikavälin kasvupotentiaali
projektiliiketoiminnassa, sellun, energian, kartongin
ja pehmopaperin kulutuksen kasvun myötä sekä
fossiilisten polttoaineiden korvaamisesta

4

Maailmanlaajuinen hajautettu jalansija vahvalla
läsnäololla kasvavilla kehittyvillä markkinoilla

5

Vahva **fokus kannattavuuden** parantamisessa



Vakiintunut markkinajohtaja, jolla #1-2 markkina- asema kaikilla markkinoilla

Palvelut (>1 mrd euroa)¹



Markkina-asema

Palvelut #1-2

Suuri asennettu kanta

- 3 800 sellu- ja paperitehdasta maailmanlaajuisesti
- Yli 50 % ostaa palveluita Valmetilta

Projektiliiketoiminta (~1,6 mrd euroa)¹



Sellu

Sellu #1-2

- 200 puunkäsittelyjärjestelmää
- 470 keittöjärjestelmää
- 300 täydellistä kuitulinjaa
- 400 haihduttamojärjestelmää
- 350 talteenottoyksikköä
- 200 mekaanista massanvalmistuslinjaa



Energia

Bioenergiantuotanto #1-2

- 270 leijukeroskattilaa
- 120 BioGrate-kattilaa
- 400 ympäristönsuojelujärjestelmää



Paperit

Koneet

Kartonki #1-2
Pehmopaperi #1
Paperi #1-2

- 700 kartonkikonetta
- 180 pehmopaperikonetta
- 900 paperikonetta

Ylivoimainen teknologian tietotaito

Jatkuvat investoinnit T&K:een

2013: 65 milj. euroa (2,2 % liikevaihdosta)

Laaja IP-portfolio

~1 800 suojattua keksintöä

>70 uutta tuotetta vuosittain

1) Liikevaihto carve-out-perusteisesti vuodelta 2013

1 miljardin euron liikevaihto vakaista ja kasvavista palveluista

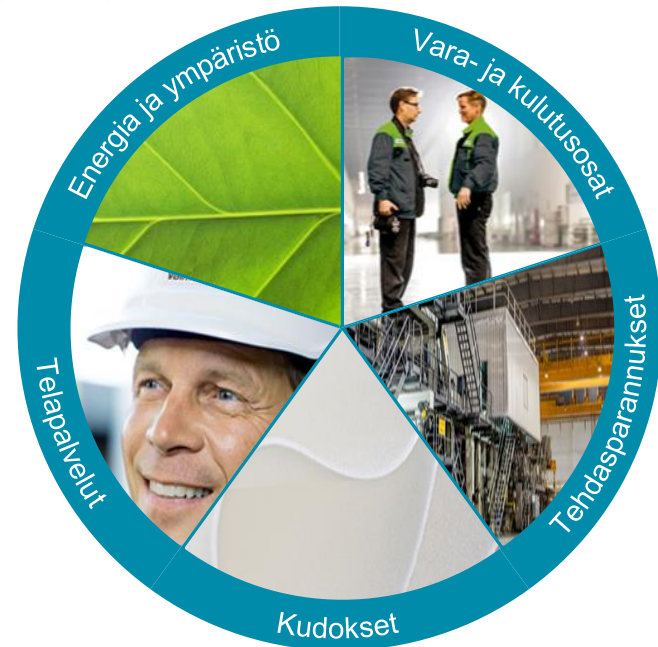
Vahvat trendit ajavat palvelumarkkinan kasvua

- Asiakkaat ulkoistavat ydinliiketoiminnan ulkopuolista toimintaa
- Kapasiteetti kasvaa Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja Tyynenmeren alueella
- Asiakkaiden kulupaineet ja tehokkuusvaatimukset lisäävät prosessien parantamisen ja ylläpitopalveluiden kysyntää
- Koneiden alasajot EMEA-alueella ja Pohjois-Amerikassa

Suuri kohdemarkkina¹

7,0 mrd euroa

Laaja tarjonta



>5,6 %
2010-2013
p.a.²

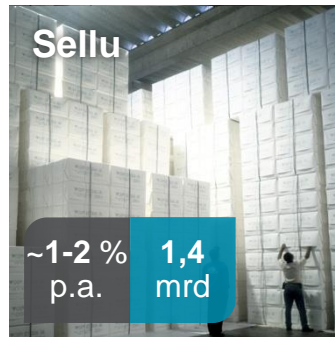
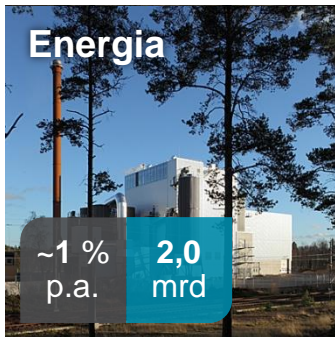
Valmetin palveluliiketoimintojen kasvu

1) Johdon arvio perustuen Valmetin palvelumarkkinan kokoon käyttäen keskimääräistä palvelukustannusta per tuotettu määrä perustuen Valmetin tämänhetkisiin asiakkaisiin ja arvioihin nykyisen ja ennustetun kokonaistuotannon volyymin kasvuun
2) Vuosittainen kasvu vuosien 2010 ja 2012 välillä perustuen saatavilla oleviin carve-out taloudellisiin tietoihin

Projektiliiketoiminnassa pitkän aikavälin kasvupotentiaalia

Sellu ja energia

Paperit



Kysynnän ajurit

- Kasvava energiankulutus
- Kysyntä kestäväälle energialle
- Ikääntyvien tehtaiden uusiminen
- Kannustimet ja säädökset
- Liuskekaasu Pohjois-Amerikassa ja taantuma Euroopassa vähentävät kysyntää
- Kasvua paperin, kartongin ja pehmopaperin kulutuksessa Aasiassa
- Tarve ensiomassalle, sillä kierrätysaste ei voi kasvaa loputtomasti
- Sellulinjojen ja tehtaiden kasvanut koko
- Sellussa kasvua Aasiassa ja Etelä-Amerikassa
- Kasvu maailmankaupassa, verkkokaupassa ja kehittyvillä markkinoilla lisää pakkausten kysyntää
- Siirtyminen muovipakkauksista uusiutuviin materiaaleihin
- Kasvua kehittyvillä markkinoilla
- Ostovoiman ja elintason nousu kehittyvillä markkinoilla
- Digitaalisen median kasvava rooli vähentää kirjoitus- ja painopaperin kysyntää
- Kasvua kehittyvillä markkinoilla

■ Odotettu pitkän aikavälin kasvu

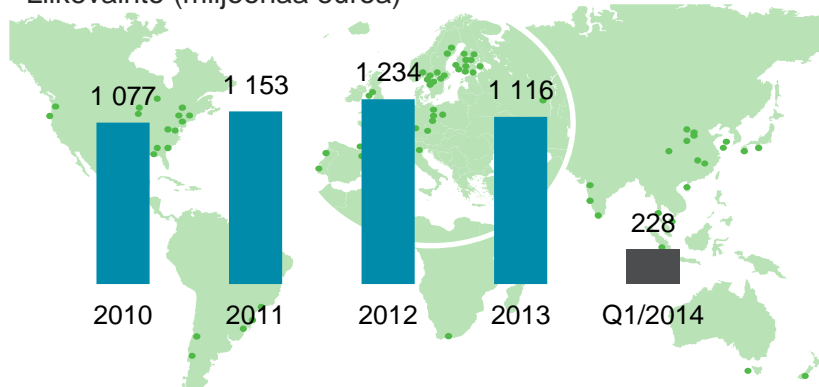
■ Nykyisen tarjonnan arvioitu koko vuonna 2012 (EUR)

Lähde: Johtavat konsulttiyritykset, RISI, johdon arviot

Maailmanlaajuinen hajautettu jalansija vahvalla läsnäololla kasvavilla kehittyvillä markkinoilla

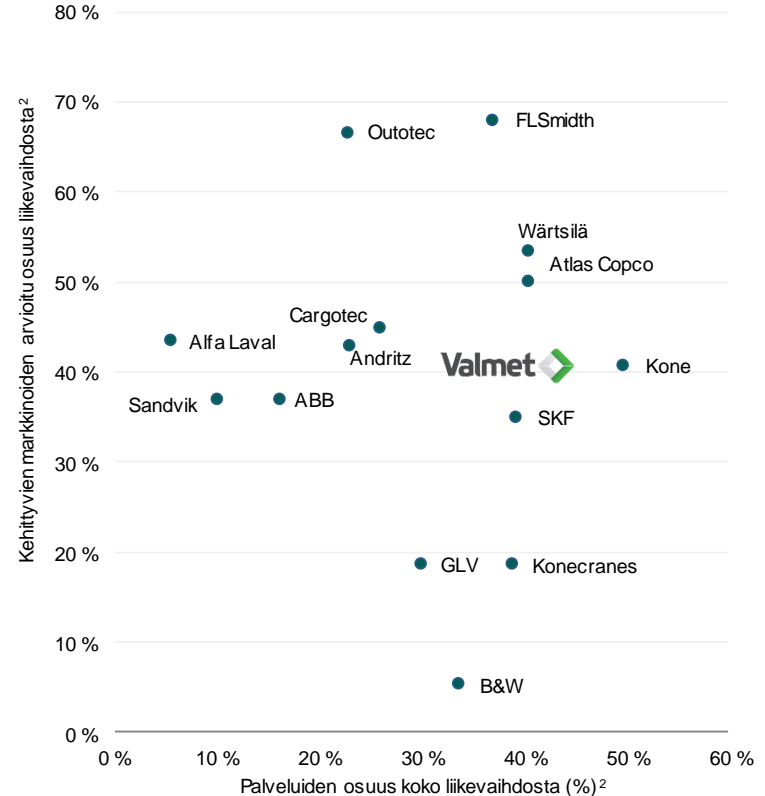
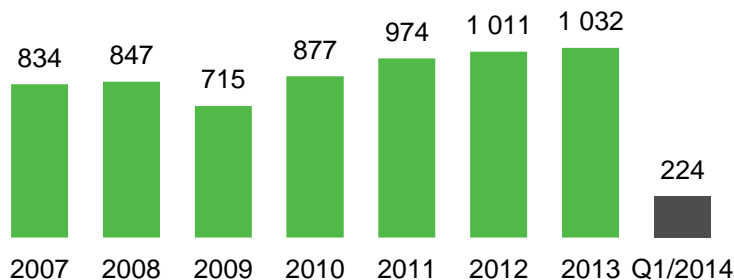
Laajentuminen kehittyvillä markkinoilla¹ Kehittyvien markkinoiden osuus²

Liikevaihto (miljoonaa euroa)¹



Palveluiden laajentuminen³

Liikevaihto (miljoonaa euroa)¹



- Havainnollistava kehittyvien markkinoiden osuus, joka laskettu yhdistämällä carve-out pohjainen liikevaihto seuraavilla alueilla: Aasian ja Tyynenmeren alue, Kiina ja Etelä-Amerikka
Q1/2014-luvut ovat toteutuneita, muut ovat carve-out-perusteisia.
- Arvio perustuen viimeisimpään koko vuoden taloudellisiin lukuihin ja muuhun sijoittajasuhdemateriaaliin, jossa maantieteellinen jakauma ja palveluiden liikevaihto / palveluiden tilausdata on saatavilla. Arvioitu kehittyvien markkinoiden osuus perustuen yhtiön tiedotteisiin (esim. Outotec) tai muulla tavalla sis. Afrikka, Aasia, Aasia ja Tyynenmeren alue, Lähi-itä, Etelä-Amerikka, ja riippuen yhtiön raportointistruktuurista osa 'Muu maailma' or 'Muu' (käytetty tapa saattaa johtaa mahdollisiin vääristymiin arvioissa, jotka siten ovat ainoastaan indikaatiivisia)
- Q1/2014-luvut ovat toteutuneita. Carve-out-luvut Palvelut-liiketoimintalinjalle vuosilta 2010-2013, Metson Massan, paperin- ja voimantuotanto-segmentin raportoitu palveluiden liikevaihto vuosilta 2007-2009

Vahva fokus kannattavuuden parantamisessa

Valmet reagoi tämänhetkiseen laskuun projektiliiketoiminnoissa



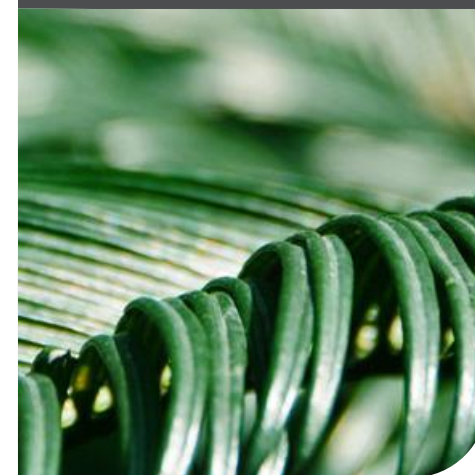
- 100 miljoonan euron kustannussäästöohjelma

Valmet muokkaa toimintaansa tullakseen kilpailukykyisemmäksi, joustavammaksi ja ketterämmäksi



- Kapasiteetti säädetään vastaamaan uutta kysyntätasoa
- Tämänhetkistä myynnin ja hallinnon kulutasoa lasketaan
- Muita toimia nostamaan toimintojen tehokkuutta
- Tavoitteena ylläpitää historiallista bruttomarginaalia

Lyhyen ja keskipitkän tähtäimen kannattavuutta parannetaan kulunsäästöohjelman selkeästi määritetyillä askelilla, joilla saadaan kannattavuus tavoitetasolle





Taloudelliset tavoitteet ja tulosohjeistus

Valmetin taloudelliset tavoitteet

Kasvu



Liikevaihdon kasvu ylittää markkinoiden kasvun

Kannattavuus



EBITA¹ -marginaali ennen kertaluonteisia eriä: 6-9 %

Sijoitetun pääoman tuotto

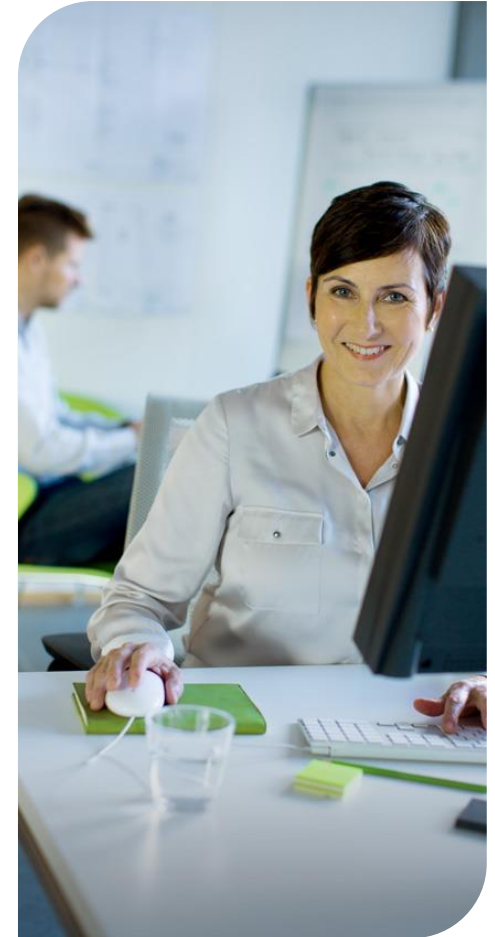


Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (ROCE²): vähintään 15 %

Osingonmaksu



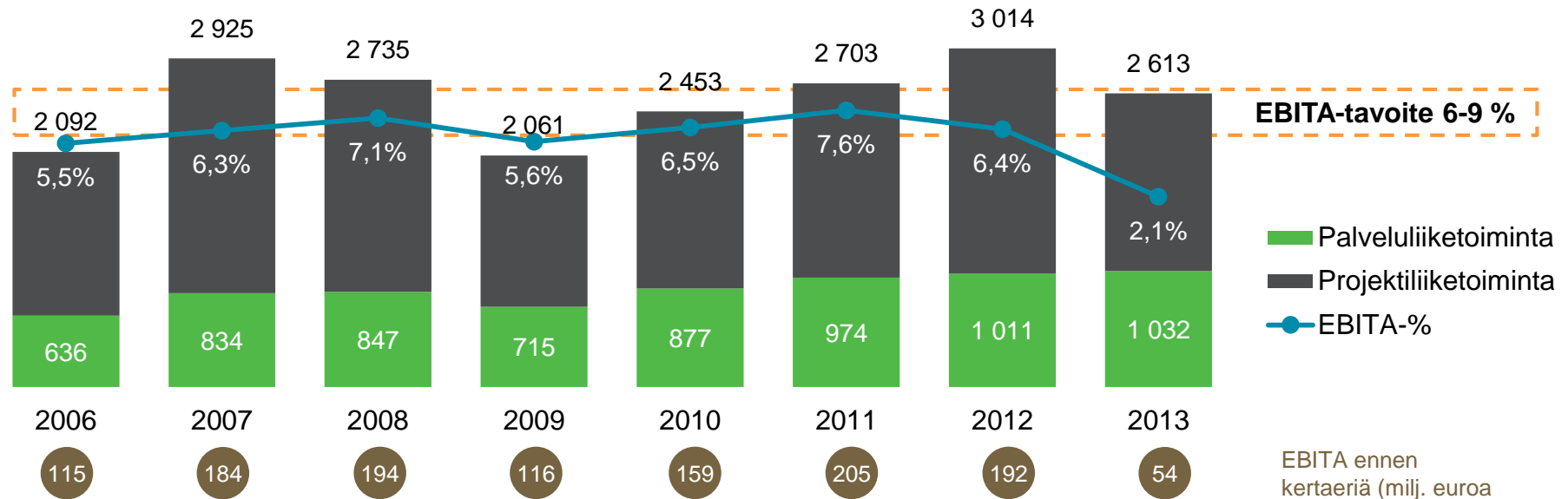
Osingonmaksu vähintään 40 % nettotuloksesta



- 1) EBITA ennen kertaluonteisia eriä = Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot + liikearvon arvonalentuminen + kertaluonteiset erät
- 2) ROCE (ennen veroja) = (Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut) / (Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana))

Liikevaihto ja kannattavuuden kehitys

Liikevaihto ja EBITA ennen kertaeriä (miljonaa euroa)¹



- Isojen projektien ajoituksella on ollut suuri vaikutus liikevaihtoon
- Kannattavuus (EBITA-%) ollut melko tasaista viime vuosien aikana
- Paperikonemarkkina on siirtynyt kohti pienempiä ja matalamman kustannustason koneita
- Voimantuotantomarkkinaan vuonna 2013 vaikuttivat matalakustanteinen liuskekaasu sekä poliittinen ja taloudellinen epävarmuus Euroopassa
- Kiristynyt kilpailu on vaikuttanut kannattavuuteen

¹ Carve-out lukuja vuosilta 2010-2013; 2006-2009 kuten raportoitu Metson Massa, paperi- ja voimantuotanto-segmentin osalta

Avainluvut Q1/2014

Miljoonaa euroa	Q1/2014	Q1/2013	Muutos	2013
Saadut tilaukset	1 101	511	116 %	2 182
Tilaukanta	1 972	1 807 ¹	9 %	1 398
Liikevaihto	519	631	-18 %	2 613
EBITA ²	4	26	-85 %	54
% liikevaihdosta	0,7 %	4,1 %		2,1 %
Liikevoitto (EBIT) ³	-8	19		-59
% liikevaihdosta	-1,5 %	3,0 %		-2,2 %
Tulos per osake, euroa	-0,04	0,08		-0,42
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja	-2 %	8 %		-4 %
Liiketoiminnan rahavirta	43	-5		-43
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-5 %	3 %		0 %

Kertaluonteiset erät: -6 miljoonaa euroa kaudella Q1/2014 (Q1/2013: 0 miljoonaa euroa)

Suureen, yksittäiseen selluprojektiin liittyvä noin 10 miljoonan euron kustannusvaraus vaikutti negatiivisesti vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

1) Ei sisällä peruutettua Fibria-tilausta (331 milj. euroa)

2) Ennen kertaluonteisia eriä

3) Kertaluonteisten erien jälkeen

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

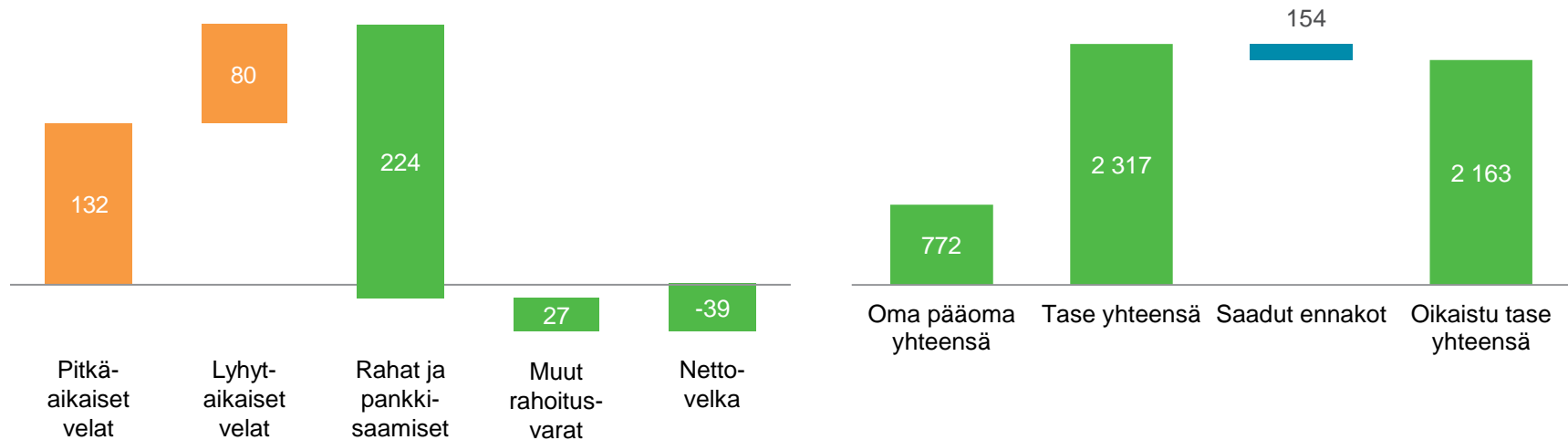
Asiakasaktiiviteetti vilkastunut vuoden 2014 alussa

Pvm	Kuvaus	Liiketoimintalinja	Maa
9.1.	Esihydrolyysijärjestelmä (pilottikokoluokka)	Sellu ja energia	Alankomaat
27.1.	Monipolttoainekattila	Sellu ja energia	Suomi
31.1.	Sooda- ja voimakattilan modernisointi	Sellu ja energia	Ruotsi ja Bulgaria
7.2.	Sellutehdasprojekti	Sellu ja energia	Indonesia
10.2.	Paperikoneen uudistaminen	Paperit	Itävalta
13.2.	Lämmöntalteenottokattila	Sellu ja energia	Ruotsi
17.2.	Valkaisulaitoksen uudistaminen	Sellu ja energia	Portugali
27.2.	Hakelämpökeskus	Sellu ja energia	Suomi
7.3.	Kartonkikonelinja	Paperit	Vietnam
19.3.	Advantage-pehmapaperituotantolinja	Paperit	Meksiko
27.3.	CompactCooking G2 -keittäjä	Sellu ja energia	Ruotsi
27.3.	Kierrätyspolttoainetta käyttävä kattila	Sellu ja energia	Ruotsi
3.4.	Advantage-pehmapaperituotantolinja	Paperit	Turkki
28.4.	Suuri kattilalaitos	Sellu ja energia	Suomi
5.5.	Kemimekaanisen massan ja kartongin valmistuslinjat	Paperit	Kiina
6.5.	Sellun kuivauslinjojen tilaussopimuksen viimeistely	Sellu ja Energia	Brasilia
13.5.	Paperikoneuudistus	Paperit	Suomi
20.5.	Kokonainen kattilalaitos	Sellu ja energia	Unkari
20.5.	Kokonainen kattilalaitos	Sellu ja energia	Tsekki
21.5.	Osa merkittävästä sellutehtaan uudistushankkeesta	Sellu ja energia	Thaimaa
21.5.	Kattilalaitos	Sellu ja energia	Suomi



Vahva tase tukemaan suuria tilauksia

Rahoitusasema 31.3.2014 (miljoonaa euroa)



Nettovelka



-39 miljoonaa euroa

Nettovelkaantuneisuusaste



-5 %

Omavaraisuusaste¹



40 %

- Valmetilla on vahva tase, joka mahdollistaa osallistumisen suuriin projekteihin
- Valmetin pitkäaikainen likviditeetti on kunnossa

1) Oma pääoma yhteensä / (Tase yhteensä – saadut ennakot)

Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin näkymät

Tulosohjeistus 2014 (annettu 6.2.2014)

Tulos-
ohjeistus
2014



Valmet arvioi, että vuonna 2014 liikevaihto laskee vuoden 2013 tasosta ja tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) nousee verrattuna vuoteen 2013

Lyhyen aikavälin näkymät

		Q3/2013	Q4/2013	Q1/2014
Palvelut		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Sellu ja energia	Sellu	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
	Energia	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Paperit	Kartonki ja paperi	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä





Liitteet

Suurimmat osakkeenomistajat 30.4.2014

Perustuu Euroclear Finlandilta saatuun tietoon

Suurimmat osakkeenomistajat

#	Osakkeenomistajan nimi	Osakkeiden lukumäärä	% osuus osakkeista ja äänistä
1	Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2	Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company	4 448 126	2,97 %
3	Nordea Nordenfonden	3 010 975	2,01 %
4	Varma Mutual Pension Insurance Company	2 908 465	1,94 %
5	Nordea Funds	2 143 162	1,43 %
6	The State Pension Fund	1 720 000	1,15 %
7	Keva	1 543 015	1,03 %
8	Mandatum Life Insurance Company Limited	1 400 307	0,93 %
9	Skagen Global Verdipapirfond	882 429	0,59 %
10	OP Funds	789 950	0,53 %
	10 suurinta osakkeenomistajaa, yhteensä	35 541 716	23,72 %
	Muut osakkeenomistajat	114 322 903	76,28 %
	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.

2) Suomen valtion kokonaan omistama holding-yhtiö.

Tärkeää tietoa

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 taloudellistaa 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.

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 arvopaperimarkkinalain 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.