

Vahva kehitys saaduissa  
tilauksissa jatkui –  
kannattavuuden  
parantaminen etenee  
suunnitelman mukaisesti

Osavuosikatsaus,  
tammi–kesäkuu 2014

*31. heinäkuuta 2014*

Pasi Laine, toimitusjohtaja

Markku Honkasalo, talousjohtaja

# Sisältö

## Osavuositiedot, tammi-kesäkuu 2014

- 1 Q2/2014 lyhyesti
- 2 Liiketoimintalinjojen kehitys
- 3 Taloudellinen kehitys
- 4 Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät
- 5 Yhteenveto osavuositiedoista Q2/2014
- 6 Liitteet



# Q2/2014 lyhyesti

# Q2/2014 lyhyesti

## Vakaata kehitystä palveluissa

- Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kauden Q2/2013 tasolla
- Liikevaihto vakaa verrattuna kauteen Q2/2013

## Menestys projektiliiketoiminnan saaduissa tilauksissa jatkui

- Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla
- Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto säilyi kauden Q2/2013 tasolla
- Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto laski verrattuna kauteen Q2/2013

## Tilauskannan kasvu jatkui

- Tilauskanta kesäkuun lopussa 2 406 miljoonaa euroa – 28 % korkeampi kuin kaudella Q2/2013, 22 % korkeampi kuin kaudella Q1/2014 ja noin 1 miljardi euroa korkeampi kuin vuoden 2013 lopussa

## Kannattavuus parantui suunnitelman mukaisesti

- EBITA<sup>1</sup>-marginaali parantui verrattuna kausiin Q2/2013 ja Q1/2014, mutta on edelleen alle 6–9 % tavoitetason
- EBITA<sup>1</sup> edellisen vuoden tasolla, mutta kasvoi verrattuna kauteen Q1/2014
- 100 miljoonan euron säästöihin vuoden 2014 loppuun mennessä tähtäävä kannattavuuden parannusohjelma etenee suunnitelman mukaisesti
- Toiminnallinen tehokkuus: hankinnoissa ja laadussa yhä säästöpotentiaalia

## Vahva tase ja hyvä kassavirta

- Nettovelat -54 miljoonaa euroa ja nettovelkaantuneisuusaste -7 %
- Liiketoiminnan rahavirta 46 miljoonaa euroa

1) EBITA = Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä ennen kertaeriä

# Avainluvut Q2/2014

Miljoonaa euroa	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013	Muutos
Saadut tilaukset	<b>1 023</b>	861	19 %	<b>2 124</b>	1 372	55 %
Tilaukanta <sup>1</sup>	<b>2 406</b>	1 883	28 %	<b>2 406</b>	1 883	28 %
Liikevaihto	<b>588</b>	714	-18 %	<b>1 107</b>	1 345	-18 %
EBITA <sup>2</sup>	<b>22</b>	22	-3 %	<b>26</b>	48	-47 %
% liikevaihdosta	<b>3,7 %</b>	3,1 %		<b>2,3 %</b>	3,4 %	
Liikevoitto (EBIT) <sup>3</sup>	<b>16</b>	5	>100 %	<b>9</b>	24	-63 %
% liikevaihdosta	<b>2,8 %</b>	0,7 %		<b>0,8 %</b>	1,8 %	
Tulos per osake, euroa	<b>0,07</b>	0,01	>100 %	<b>0,03</b>	0,09	-67 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja <sup>4</sup>				<b>3 %</b>	5 %	
Liiketoiminnan rahavirta	<b>46</b>	-12		<b>89</b>	-17	
Nettovelkaantuneisuusaste <sup>1</sup>				<b>-7 %</b>	8 %	

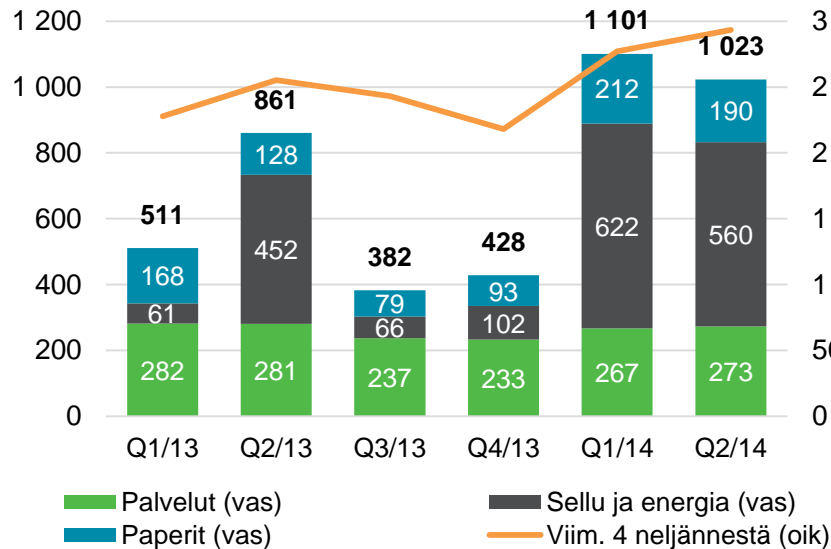
Kertaluonteiset erät: 0 miljoonaa euroa kaudella Q2/2014 (Q2/2013: -11 miljoonaa euroa), -6 miljoonaa euroa kaudella Q1-Q2/2014 (Q1-Q2/2013: -11 miljoonaa euroa)

- 1) Kauden lopussa
- 2) Ennen kertaluonteisia eriä
- 3) Kertaluonteisten erien jälkeen
- 4) Annualisoitu

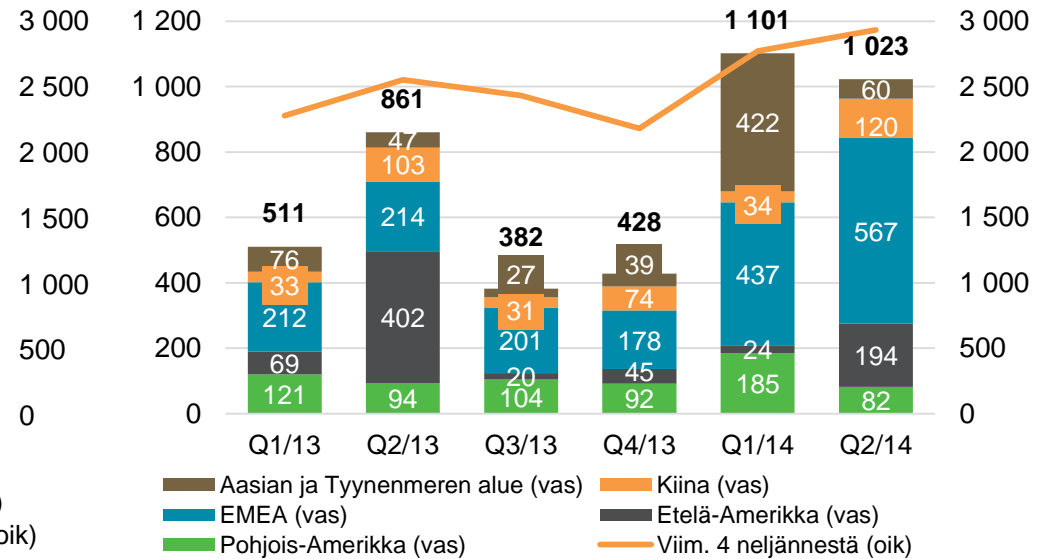
Vertailuluvut perustuvat carve-out-lukuihin. Tase ja siihen liittyvät tunnusluvut 31.12.2013 perustuvat toteutuneisiin lukuihin.

# Vahva kehitys saaduissa tilauksissa jatkui

Saadut tilaukset (milj. euroa),  
liiketoimintalinjoittain



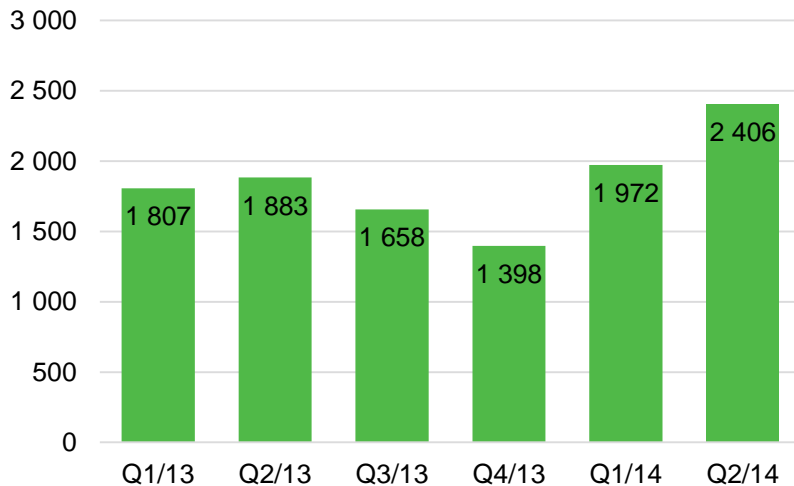
Saadut tilaukset (milj. euroa)  
alueittain



- Vakaata kehitystä Palvelut-liiketoimintalinjan saaduissa tilauksissa
- Hyvää kehitystä Sellu ja energia- liiketoimintalinjalla
- Hyvää kehitystä Paperit-liiketoimintalinjalla
- Noin 1 miljardin euron arvosta saatuja tilauksia EMEA-alueella vuoden 2014 ensimmäisellä vuosipuoliskolla

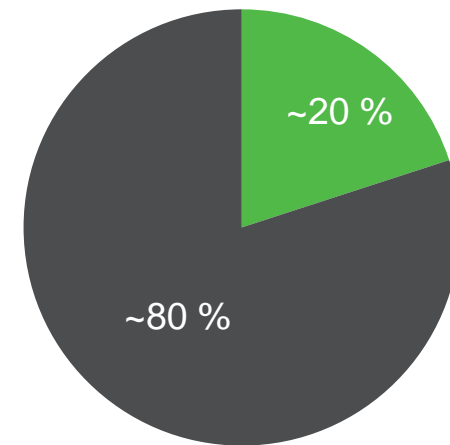
# Tilaukanta kasvoi 434 miljoonaa euroa verrattuna kauteen Q1/2014

Tilaukanta (milj. euroa)



Peruutettu 331 milj. euron Fibria-tilaus on poistettu kauden Q1/2013 luvuista

Tilaukannan rakenne

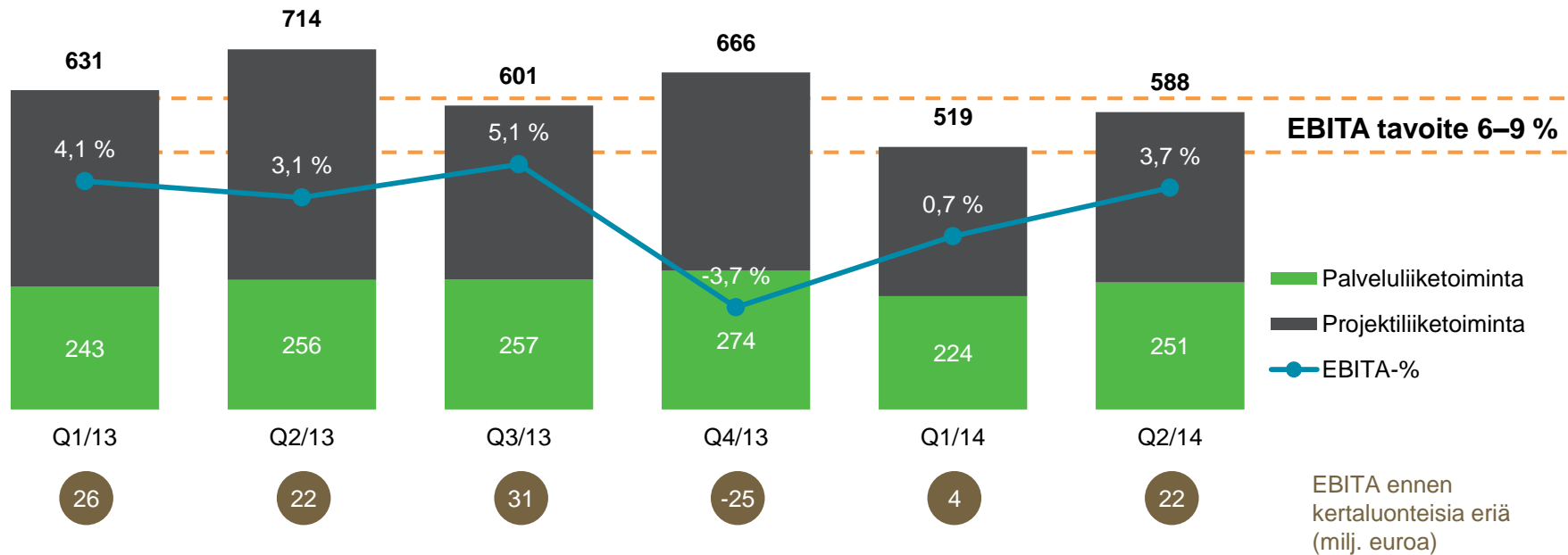


■ Palveluliiketoiminta ■ Projektiliiketoiminta

- Tällä hetkellä noin 40-50 % tilaukannasta odotetaan tuloutuvan liikevaihtona vuoden 2014 aikana
- Noin 20 % tilaukannasta kuuluu Palvelut-liiketoimintalinjalle

# Liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys

Liikevaihto ja EBITA ennen kertaluonteisia eriä (milj. euroa)



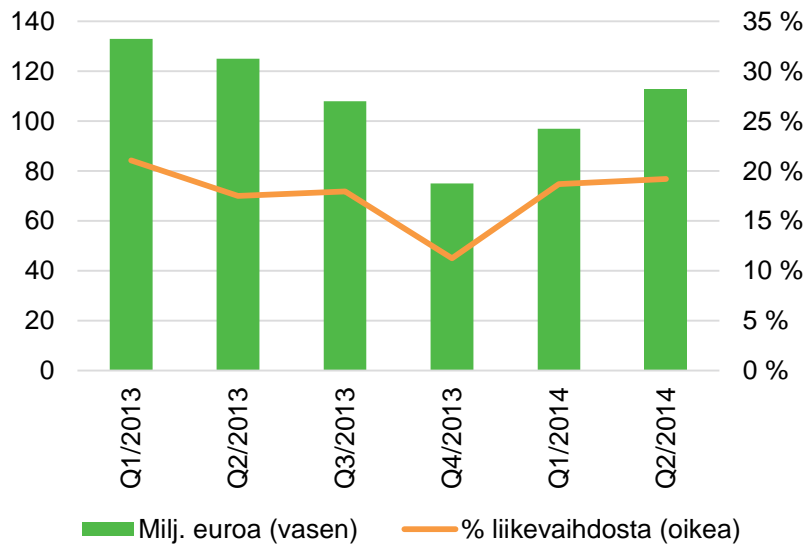
- Liikevaihto laski verrattuna kauteen Q2/2013, mutta kasvoi verrattuna kauteen Q1/2014
- Kannattavuus parani verrattuna kausiin Q2/2013 ja Q1/2014 kustannussäästöjen ansiosta



# Valmetin painopisteenä on yhä kannattavuuden parantaminen

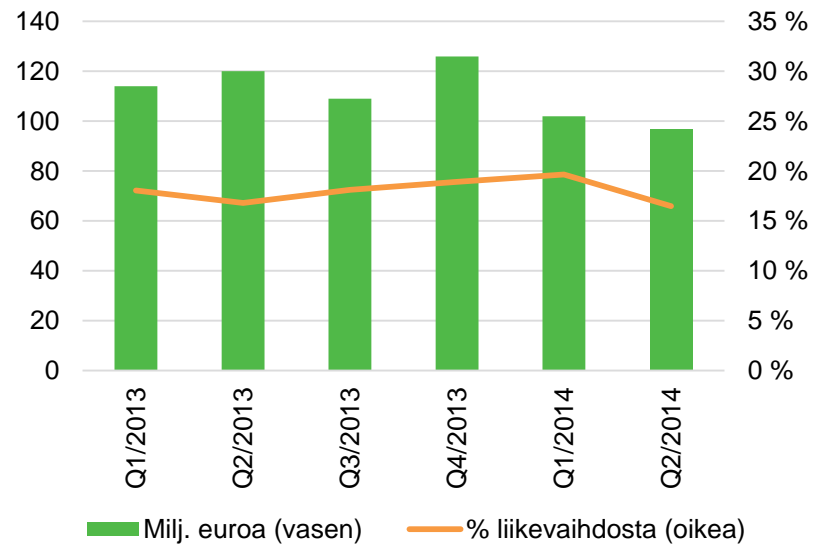
## Bruttokate

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



## Myynnin ja hallinnon yleiskulut

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



- Säästöohjelman vaikutus täysimääräisesti näkyvissä myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa
- Lisätoimenpiteitä bruttokatteen parantamiseksi laatua ja hankintoja kehittämällä

# 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
- Laatutyökalut ja -prosessit
- Keskittyminen laatuhankeisiin ja vastuun kantamiseen

## Hankinnoissa säästäminen

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

## Kustannuskilpailukyvyyn parantamisen jatkaminen

- Panostaminen kustannuskilpailukykyyn myös 100 miljoonan euron säästöohjelman päätyttyä

## Tuotteiden kustannuskilpailukyvyyn parantaminen bruttomarginaalin kasvattamiseksi

- Keskittyminen kustannustehokkaaseen suunnitteluun
- Modulaarisuus ja standardointi

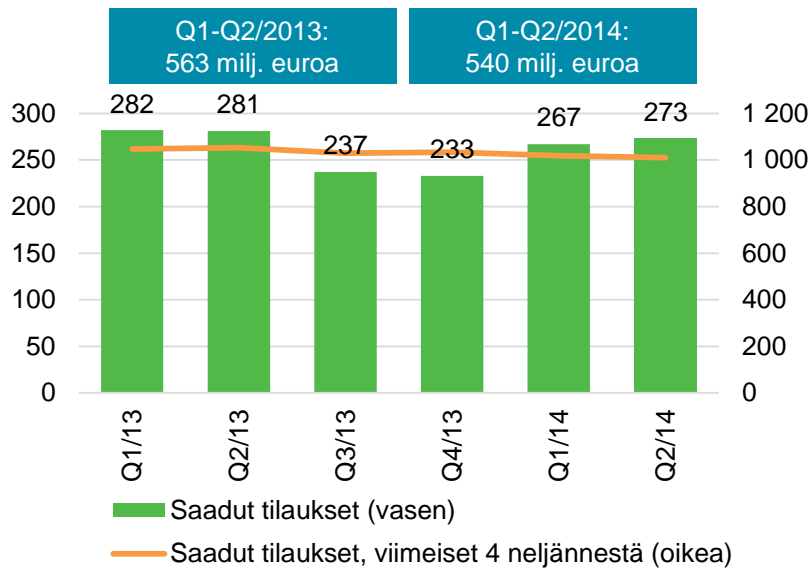




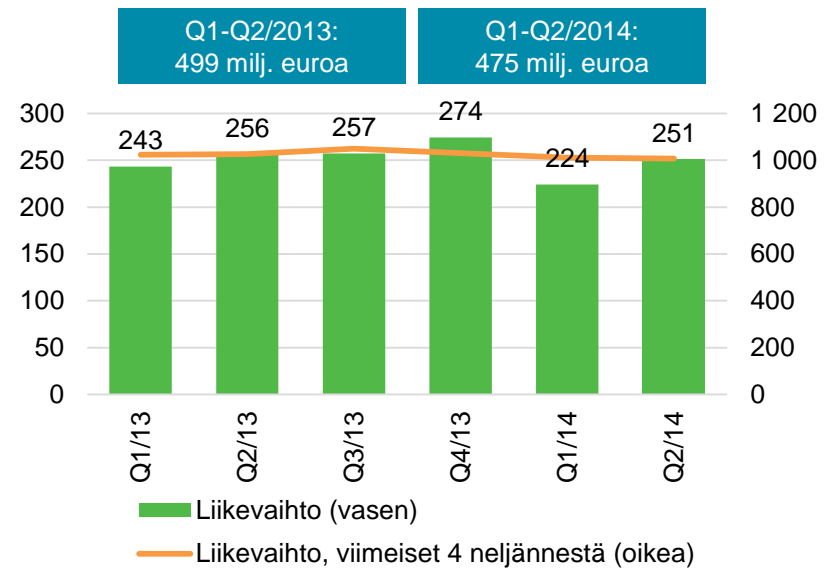
# Liiketoimintalinjojen kehitys

# Vakaata kehitystä Palvelut-liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. ruuroa)

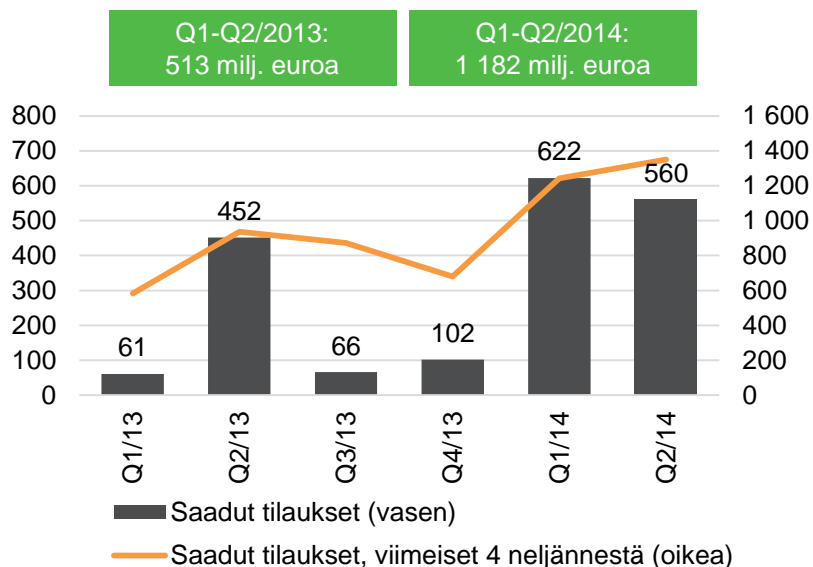


- Saadut tilaukset kauden Q2/2013 tasolla
  - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä ja laskivat Energia ja ympäristö- sekä Kudokset-liiketoimintayksiköissä
- Liikevaihto pysyi vakaana verrattuna kauteen Q2/2013 ja kasvoi verrattuna kauteen Q1/2014

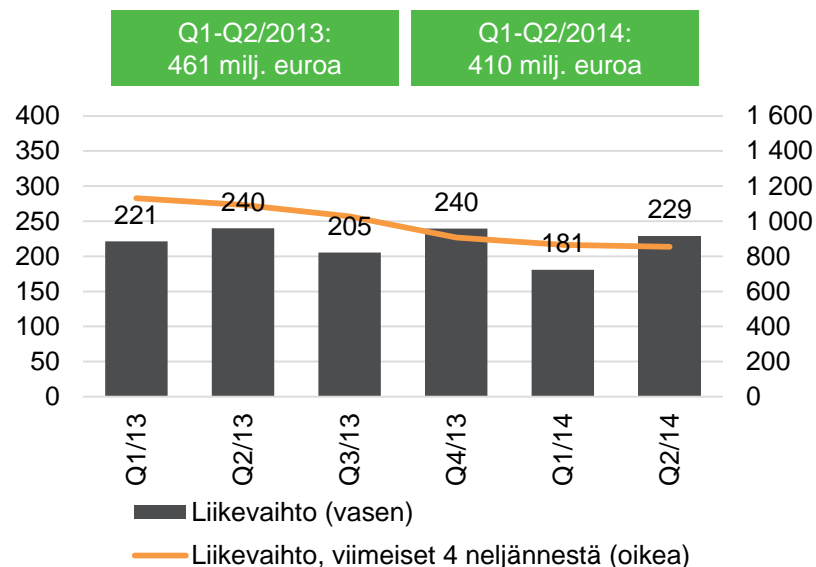


# Saadut tilaukset pysyivät hyvällä tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)

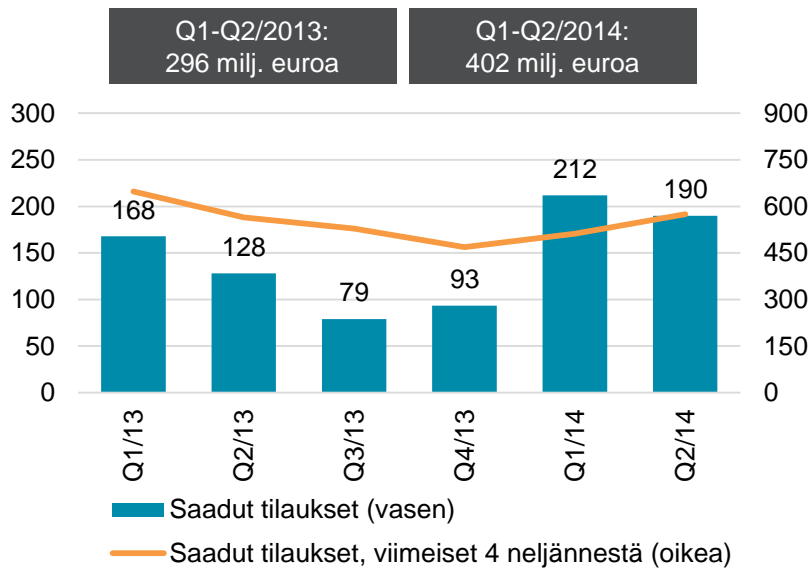


- Saadut tilaukset kasvoivat 24 %
  - Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat kauden Q2/2013 korkealta tasolta Etelä-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja pysyivät hyvällä tasolla selluliiketoiminnassa
- Liikevaihto pysyi kauden Q2/2013 tasolla ja kasvoi verrattuna kauteen Q1/2014

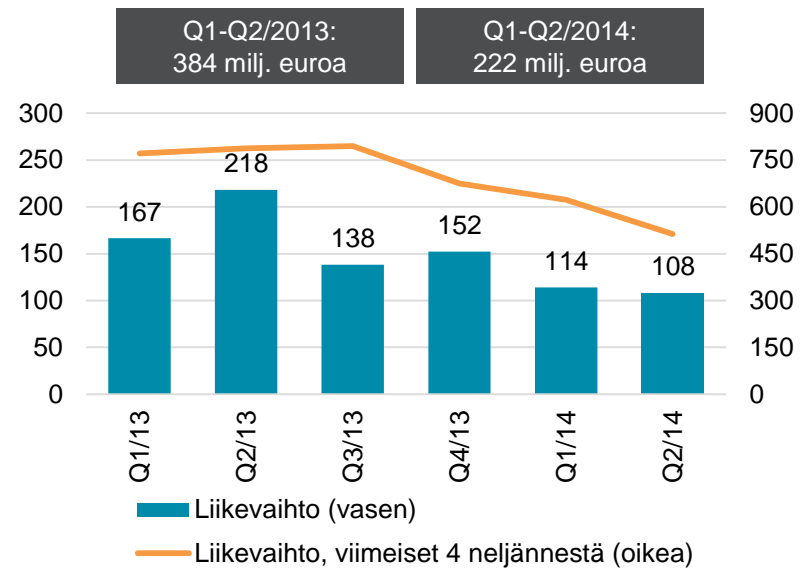


# Vahvaa kehitystä Paperit-liiketoimintalinjan saaduissa tilauksissa

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset kasvoivat vahvasti, 48 prosenttia
  - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella sekä Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella
  - Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperiliiketoiminnassa
- Liikevaihto laski kauden Q2/2013 tasosta



# Asiakasaktiviteetti on vilkastunut vuonna 2014

Pvm	Kuvaus	Liiketoimintalinja	Maa	Tilauksen arvo
9.1.	Esihydrolyysijärjestelmä (pilottikokoluokka)	Sellu ja energia	Alankomaat	Ei julkistettu
27.1.	Monipolttoainekattila	Sellu ja energia	Suomi	Ei julkistettu
31.1.	Sooda- ja voimakattilan modernisointi	Sellu ja energia	Ruotsi ja Bulgaria	Ei julkistettu
7.2.	Sellutehdasprojekti	Sellu ja energia	Indonesia	Noin 340 milj. euroa
10.2.	Paperikoneen uudistaminen	Paperit	Itävalta	Ei julkistettu (tyypillisesti yli 20 milj. euroa)
13.2.	Lämmöntalteenottokattila	Sellu ja energia	Ruotsi	Lähes 10 miljoonaa euroa
17.2.	Valkaisulaitoksen uudistaminen	Sellu ja energia	Portugali	Ei julkistettu (tyypillisesti yli 20 milj. euroa)
27.2.	Hakelämpökeskus	Sellu ja energia	Suomi	Noin 27 miljoonaa euroa
7.3.	Kartonkikonelinja	Paperit	Vietnam	Ei julkistettu
19.3.	Pehmopaperituotantolinja	Paperit	Meksiko	Ei julkistettu (tyypillisesti 20-40 milj. euroa)
27.3.	CompactCooking G2 -keittämö	Sellu ja energia	Ruotsi	Noin 30 milj. euroa
27.3.	Kierrätyspolttoainetta käyttävä kattila	Sellu ja energia	Ruotsi	Ei julkistettu
3.4.	Advantage-pehmopaperituotantolinja	Paperit	Turkki	Ei julkistettu
28.4.	Suuri kattilalaitos	Sellu ja energia	Suomi	Tyypillisesti kolmasosa 260 milj. euron kokonaisinvestoinnista
5.5.	Kemimekaanisen massan ja kartongin valmistuslinjat	Sellu ja energia, Paperit	Kiina	Noin 115 milj. euroa
6.5.	Sellun kuivauslinjojen tilaussopimuksen viimeistely	Sellu ja Energia	Brasilia	Tyypillisesti 150-200 milj. euroa
13.5.	Paperikoneuudistus	Paperit	Suomi	Noin 30 milj. euroa
20.5.	Kokonainen kattilalaitos	Sellu ja energia	Unkari	Noin 50 milj. euroa
20.5.	Kokonainen kattilalaitos	Sellu ja energia	Tšekki	Noin 50 milj. euroa
21.5.	Osa merkittävästä sellutehtaan uudistushankkeesta	Sellu ja energia	Thaimaa	Noin 30 milj. euroa
21.5.	Kattilalaitos	Sellu ja energia	Suomi	Noin 30 milj. euroa
3.6.	Merkittävä sellutehtaan uudistus ja uusia laitteita	Sellu ja energia	Ruotsi	Noin 200 milj. euroa
16.6.	Osatoimitus sellutehtaan uudistushankkeeseen	Sellu ja energia	Portugali	Ei julkistettu
24.6.	Uusi liimapuristin	Paperit	Saksa	Ei julkistettu
27.6.	Kokonainen Advantage ThruAir -pehmopaperilinja	Paperit	Yhdysvallat	Ei julkistettu
2.7.	Advantage DCT 200 -pehmopaperilinja	Paperit	Lähi-itä	Ei julkistettu
8.7.	Puunkäsittelylaitos	Sellu ja energia	Ruotsi	Noin 20 milj. euroa

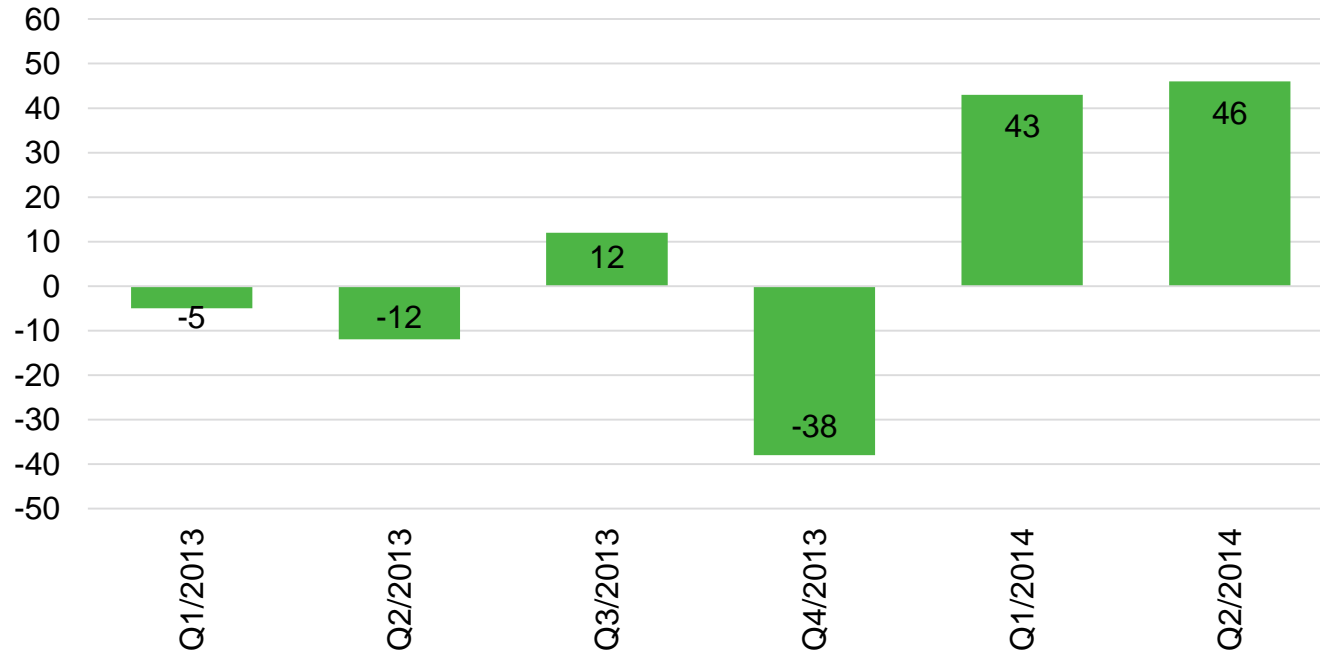


# Taloudellinen kehitys



# Positiivinen rahavirta

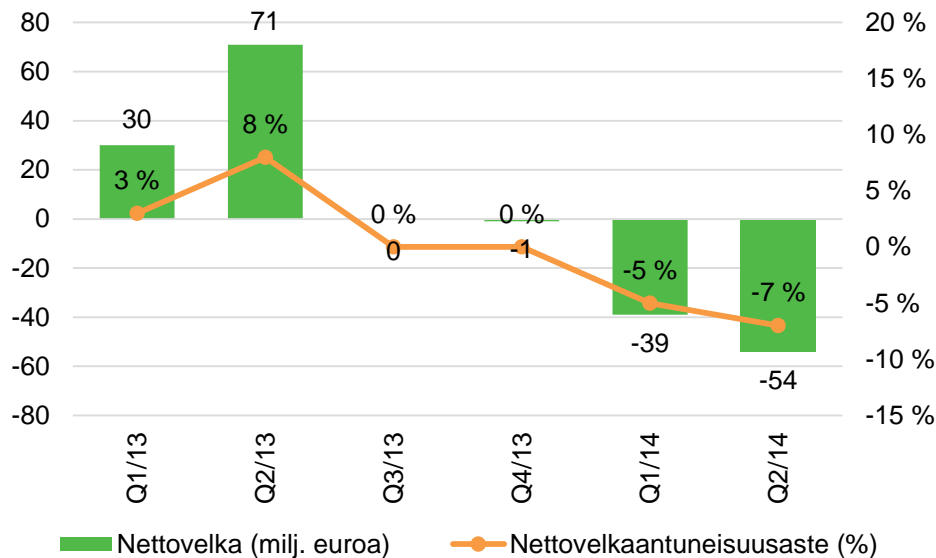
Liiketoiminnan rahavirta (miljoonaa euroa)



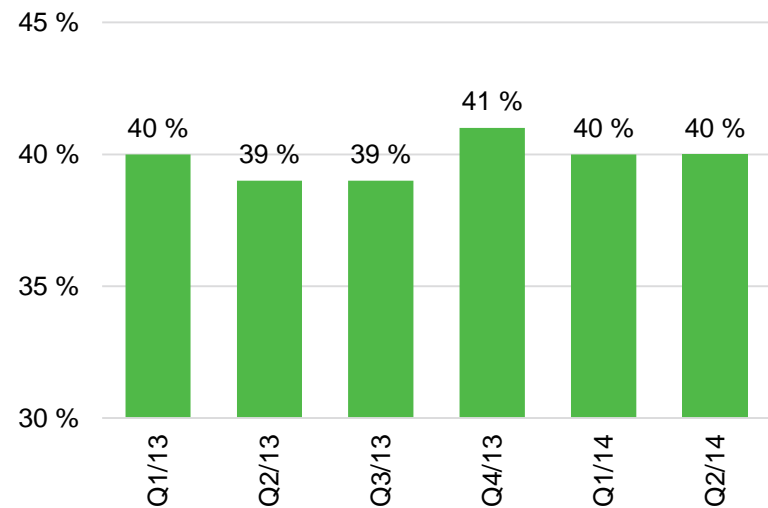
- 30.6.2014 nettokäyttöpääoma oli -249 miljoonaa euroa
- Investoinnit poistoja pienemmät

# Nettovelat, nettovelkaantuneisuusaste ja omavaraisuusaste

Nettovelat (milj. euroa) ja nettovelkaantuneisuusaste (%)



Omavaraisuusaste (%)

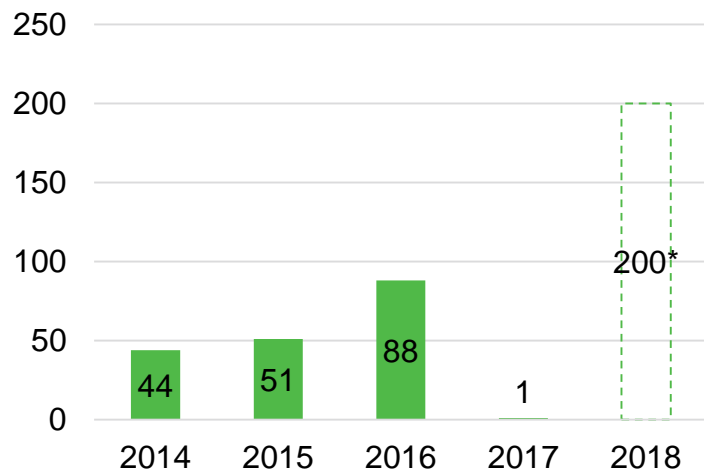


- Nettovelkaantuneisuusaste negatiivinen (-7 %) ja nettovelat -54 miljoonaa euroa

# Lainojen rakenne

Korolliset velat yhteensä: 185 miljoonaa euroa (30.6.2014)

Korollisten velkojen maturiteetti-profiili  
(milj. euroa)



\*) 200 miljoonan euron syndikoitu luottolimittisopimus, joka ei ollut käytössä 30.6.2014

- Pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen maturiteetti on 2,7 vuotta

## Pääasialliset rahoituslähteet

89 miljoonan euron laina, EIB

- Erääntyy: H2/2016

72 miljoonan euron pankkilaina

- Erääntyy: H1/2016

24 miljoonaa euroa muista rahoituslähteistä

## Rahoitusreservit

200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma

- 195 miljoonaa käyttämättä

200 miljoonan euron syndikoitu luottolimittisopimus

- Ei käytössä
- Erääntyy: joulukuu 2018



# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkina- näkymät

# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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 markkinanäkymät

		Q3/2013	Q4/2013	Q1/2014	Q2/2014
Palvelut		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Sellu ja energia	Sellu	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
	Energia	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Paperit	Kartonki ja paperi	Heikko	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Hyvä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä



# Yhteenveto osavuositarkastuksesta Q2/2014

# Q2/2014 lyhyesti

## Vakaata kehitystä palveluissa

- Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kauden Q2/2013 tasolla
- Liikevaihto vakaa verrattuna kauteen Q2/2013

## Menestys projektiliiketoiminnan saaduissa tilauksissa jatkui

- Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla
- Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto säilyi kauden Q2/2013 tasolla
- Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto laski verrattuna kauteen Q2/2013

## Tilauskannan kasvu jatkui

- Tilauskanta kesäkuun lopussa 2 406 miljoonaa euroa – 28 % korkeampi kuin kaudella Q2/2013, 22 % korkeampi kuin kaudella Q1/2014 ja noin 1 miljardi euroa korkeampi kuin vuoden 2013 lopussa

## Kannattavuus parantui suunnitelman mukaisesti

- EBITA<sup>1</sup>-marginaali parantui verrattuna kausiin Q2/2013 ja Q1/2014, mutta on edelleen alle 6–9 % tavoitetason
- EBITA<sup>1</sup> edellisen vuoden tasolla, mutta kasvoi verrattuna kauteen Q1/2014
- 100 miljoonan euron säästöihin vuoden 2014 loppuun mennessä tähtäävä kannattavuuden parannusohjelma etenee suunnitelman mukaisesti
- Toiminnallinen tehokkuus: hankinnoissa ja laadussa yhä säästöpotentiaalia

## Vahva tase ja hyvä kassavirta

- Nettovelat -54 miljoonaa euroa ja nettovelkaantuneisuusaste -7 %
- Liiketoiminnan rahavirta 46 miljoonaa euroa

1) EBITA = Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä ennen kertaeriä



# Liitteet



# Suurimmat osakkeenomistajat 30.6.2014

Perustuu Euroclear Finland Oy:ltä saatuihin tietoihin

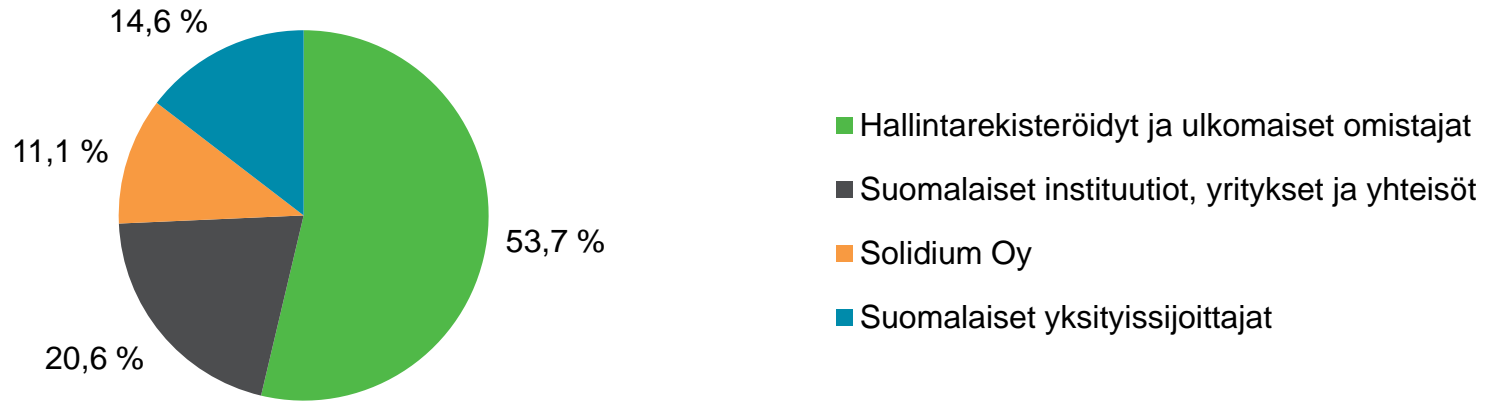
## Suurimmat osakkeenomistajat

#	Osakkeenomistajan nimi	Osakkeiden lukumäärä	%-osuus osakkeista ja äänistä
1	Solidium Oy <sup>1</sup>	16 695 287	11,14 %
2	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 292 126	2,86 %
3	Nordea Nordenfonden	3 327 700	2,22 %
4	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 908 465	1,94 %
5	Nordea-rahastot	2 281 050	1,52 %
6	Valtion eläkerahasto	1 720 000	1,15 %
7	Keva	1 543 015	1,03 %
8	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 400 307	0,93 %
9	Skagen Global Verdipapirfond	882 429	0,59 %
10	OP-rahastot	789 950	0,53 %
	10 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	35 840 329	23,92 %
	Muut osakkeenomistajat	114 024 290	76,08 %
	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.

1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Omistusrakenne 30.6.2014

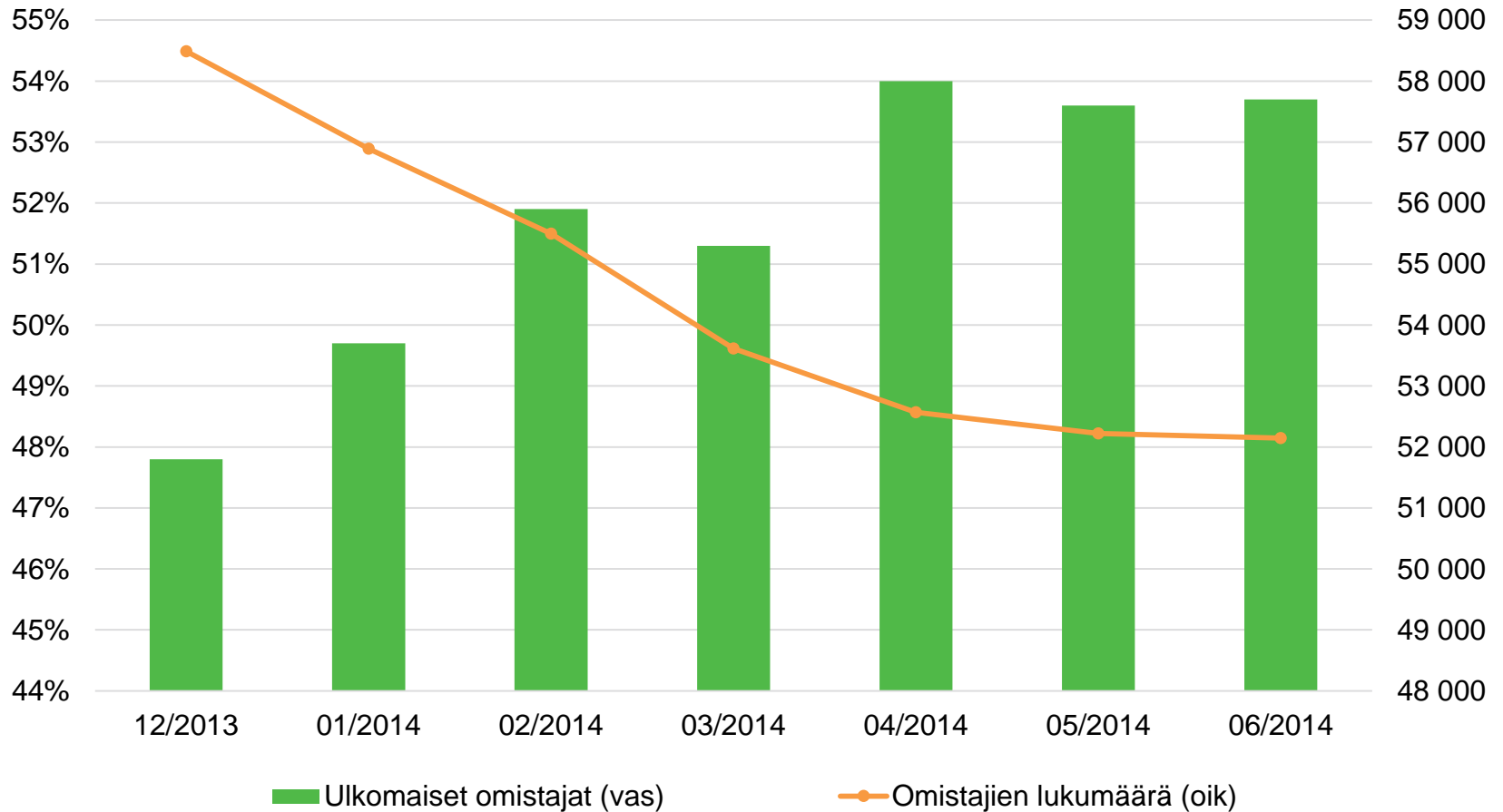


Sektori	Omistajien määrä	% kaikista omistajista	Osakkeiden määrä	% osakkeista
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	328	0,6 %	80 480 738	53,7 %
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	3 137	6,0 %	30 817 477	20,6 %
Solidium Oy <sup>1</sup>	0	0,0 %	16 695 287	11,1 %
Suomalaiset yksityissijoittajat	48 678	93,4 %	21 871 117	14,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>52 143</b>	<b>100,00 %</b>	<b>149,864,619</b>	<b>100,0%</b>

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen.

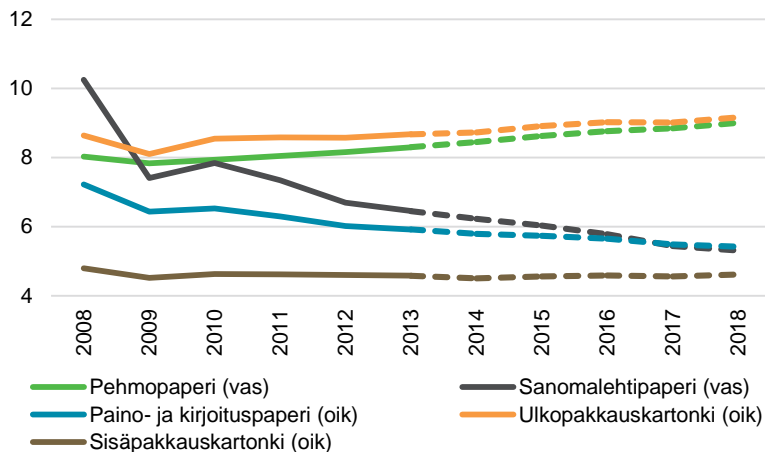
1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Ulkomaisten omistajien osuus ja osakkeenomistajien määrä

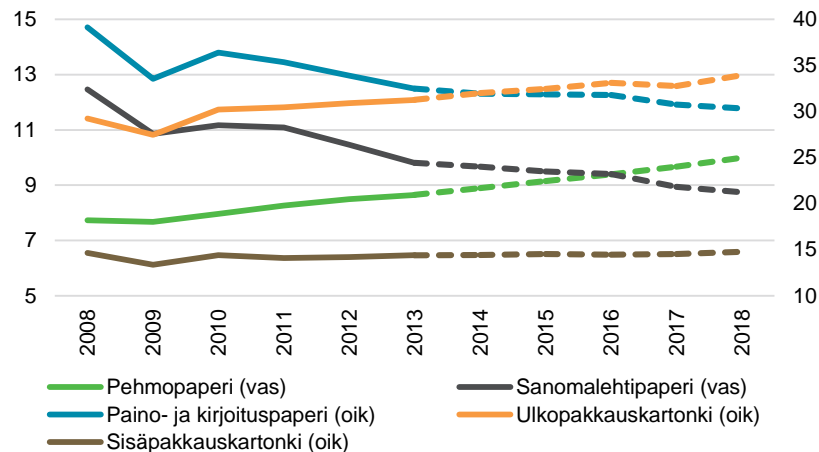


# Paperin, kartongin ja pehmopaperin tuotantotrendit

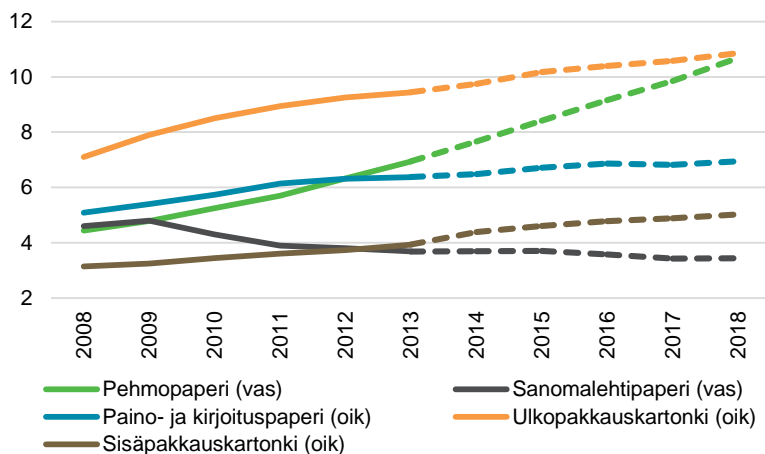
## Pohjois-Amerikka (miljoonaa tonnia)



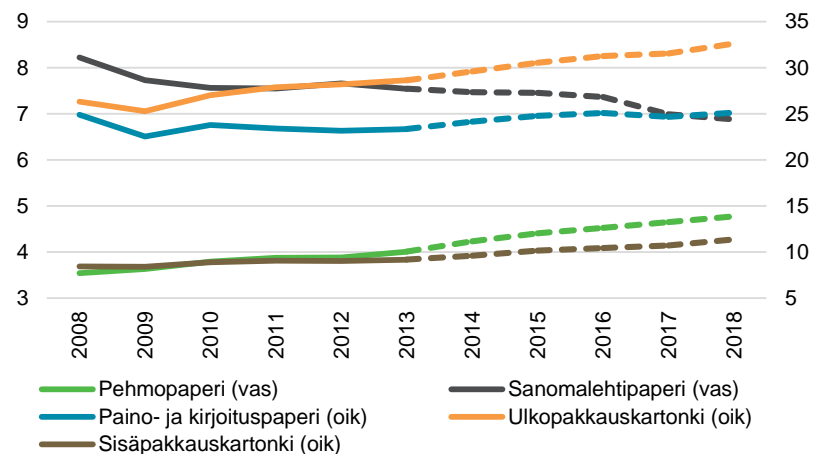
## Eurooppa (miljoonaa tonnia)



## Kiina (miljoonaa tonnia)



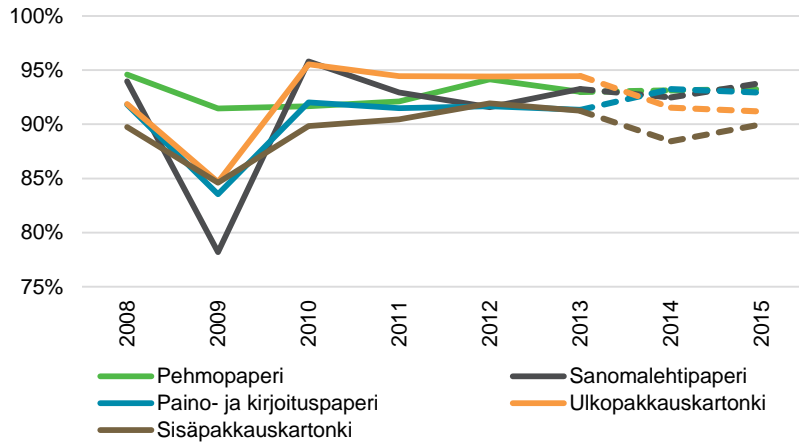
## Aasian ja Tyynenmeren alue (milj. tonnia)



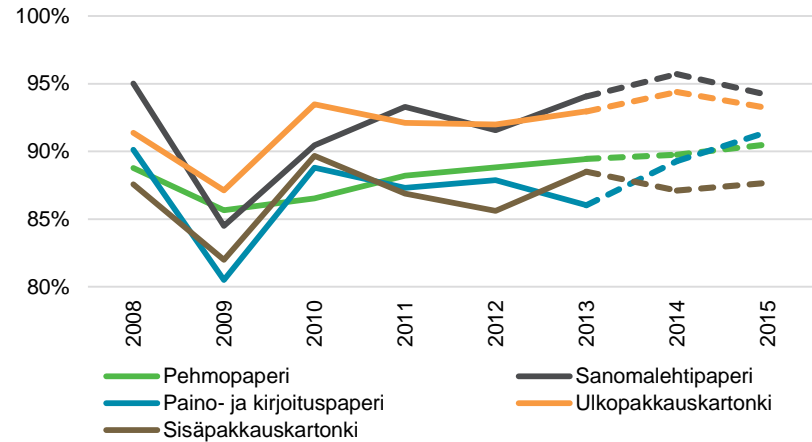
Lähde: RISI

# Paperin, kartongin ja pehmopaperin käyttöasteet

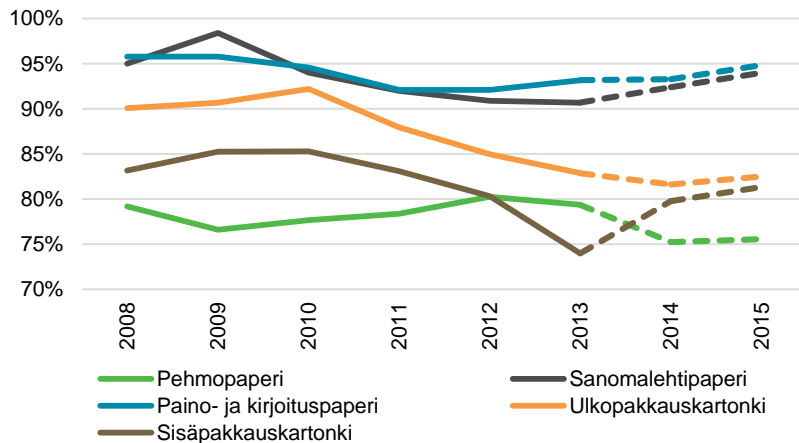
## Pohjois-Amerikka



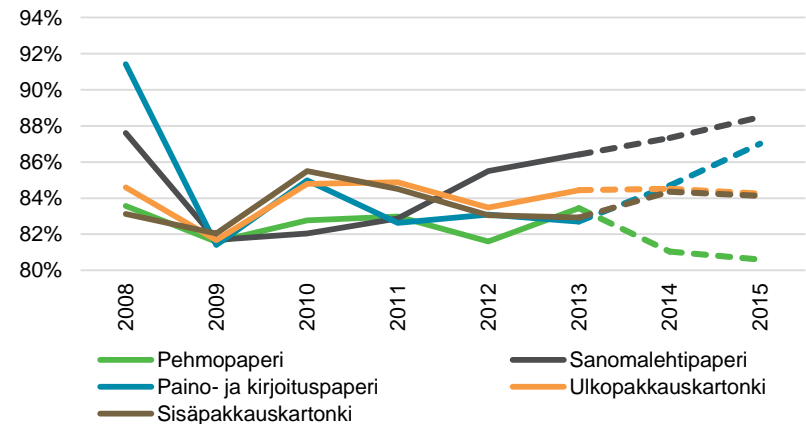
## Eurooppa



## Kiina



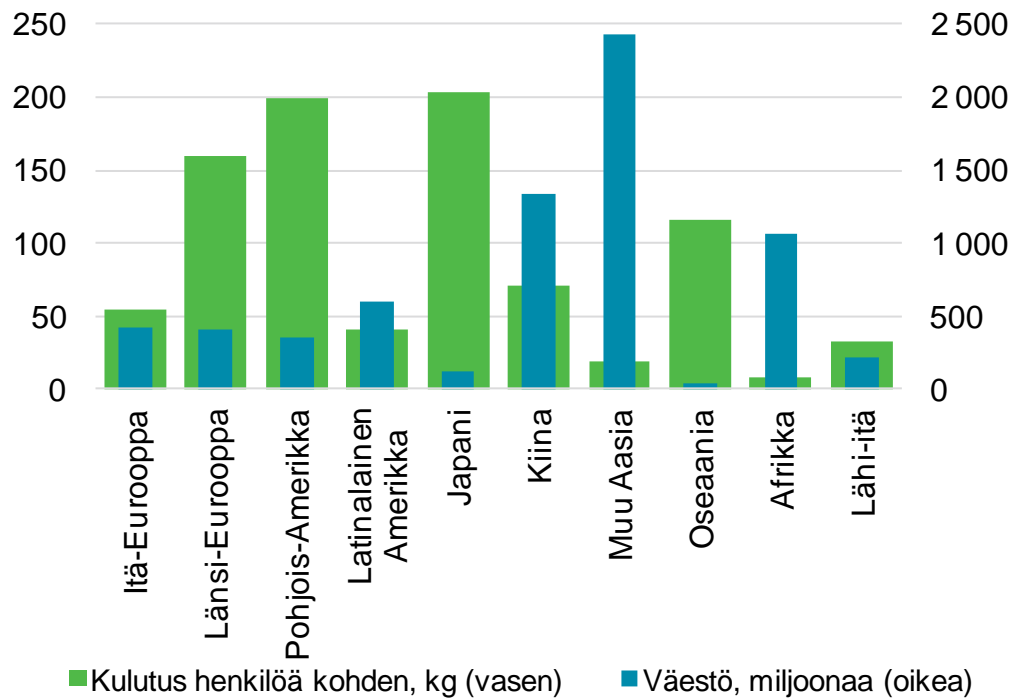
## Aasian ja Tyynenmeren alue



Lähde: RISI

# Paperin ja kartongin kulutuksen kasvutrendit

Paperin ja kartongin kulutus henkeä kohti vs. väestö



Keskikulutus maailmanlaajuisesti: 53 kg henkeä kohti

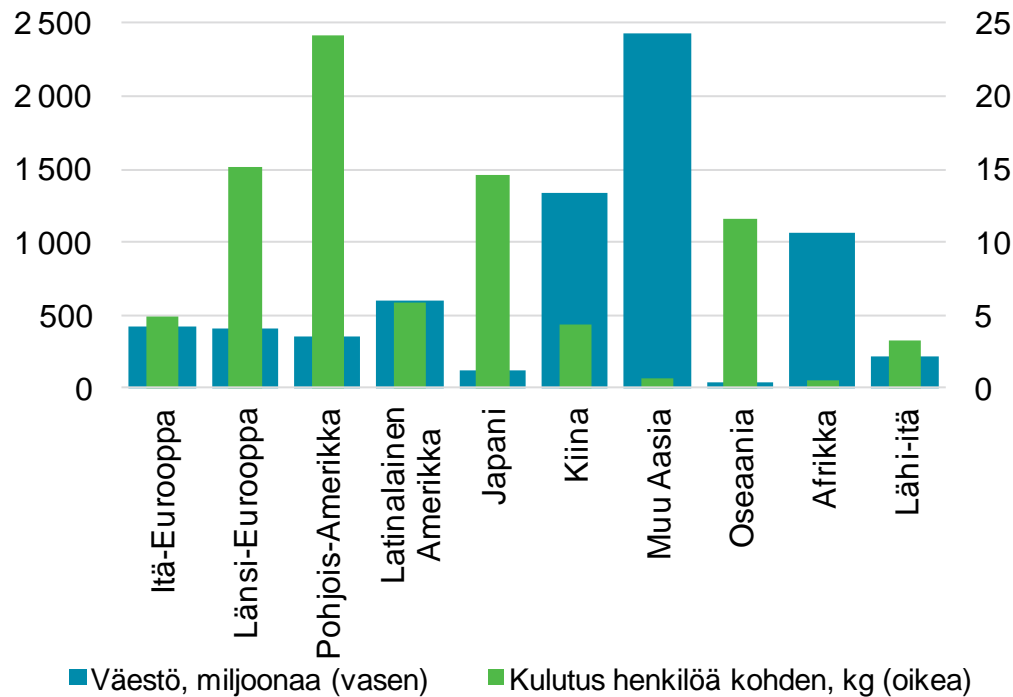
Väestö kasvaa kehittyvillä markkinoilla nopeammin kuin kehittyneillä markkinoilla

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



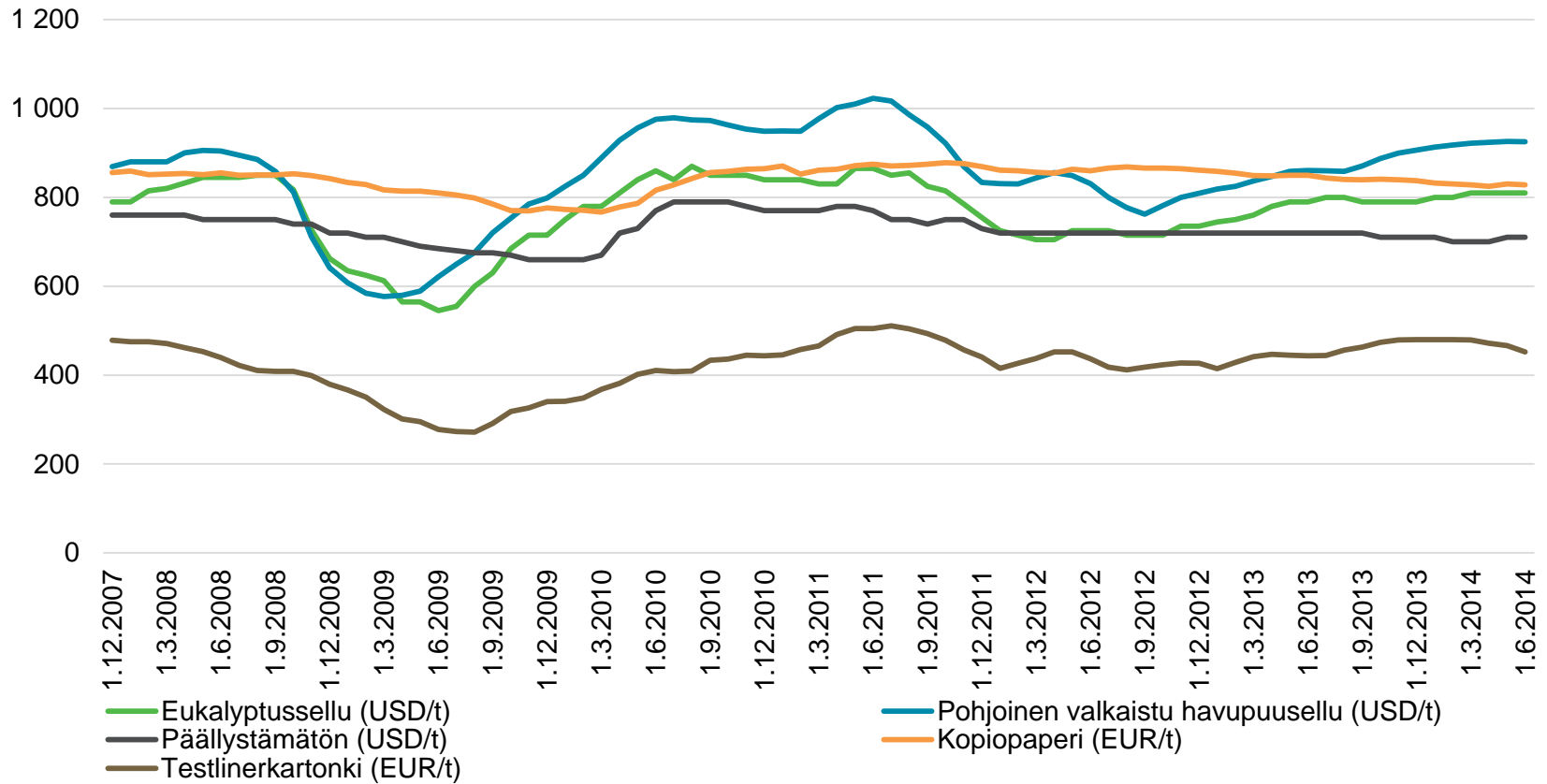
Keskikulutus maailmanlaajuisesti: 4,5 kg henkeä kohti

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

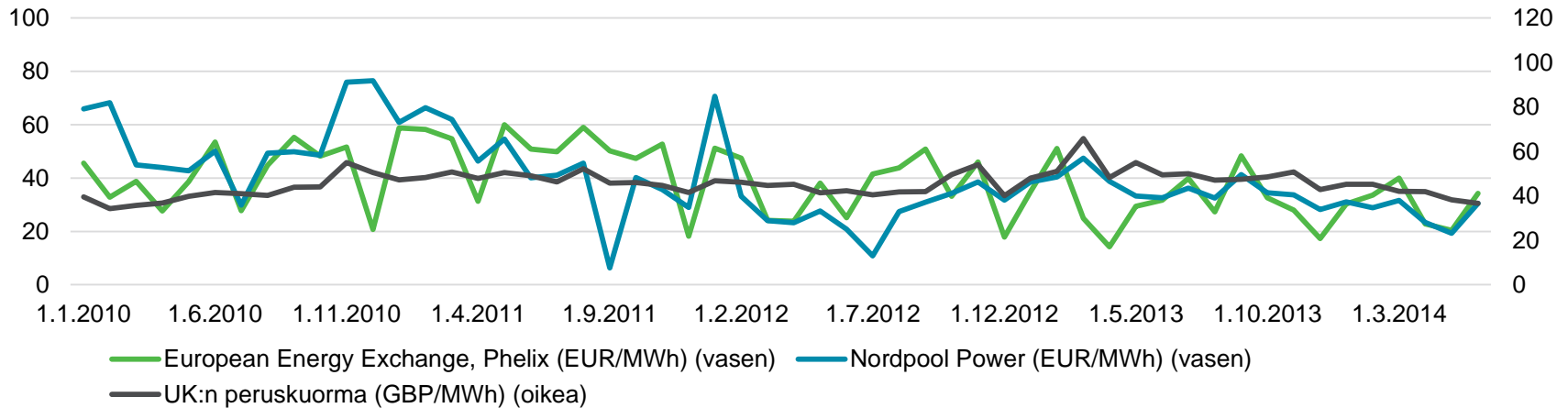
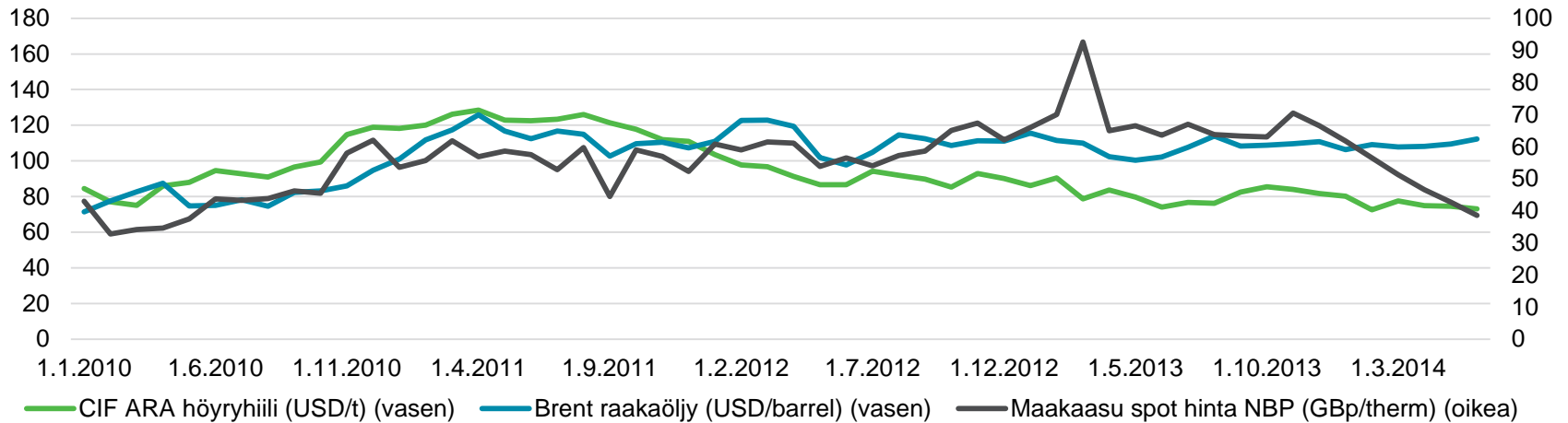


Lähde: Bloomberg



# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

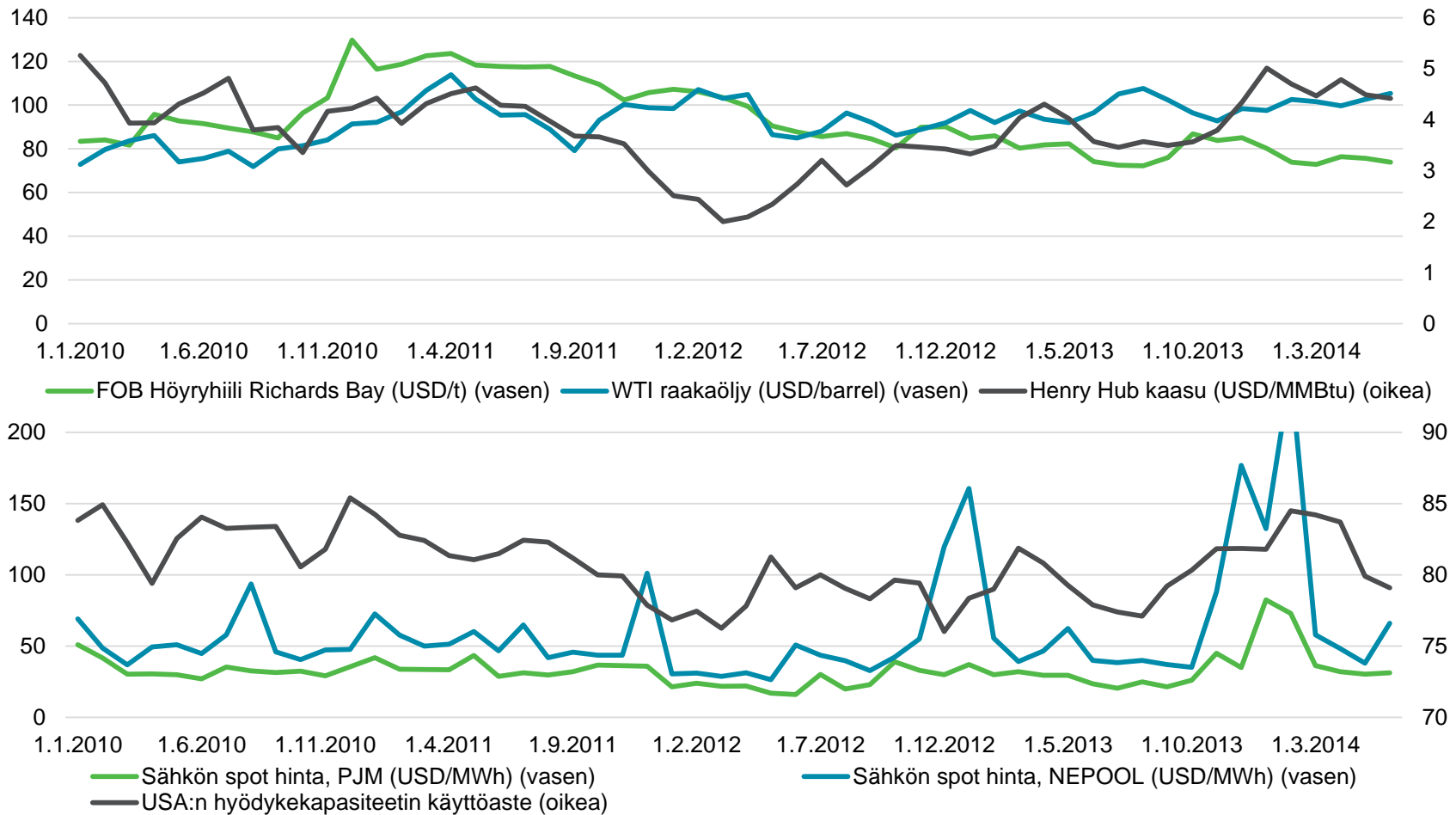
## Eurooppa



Lähde: Bloomberg

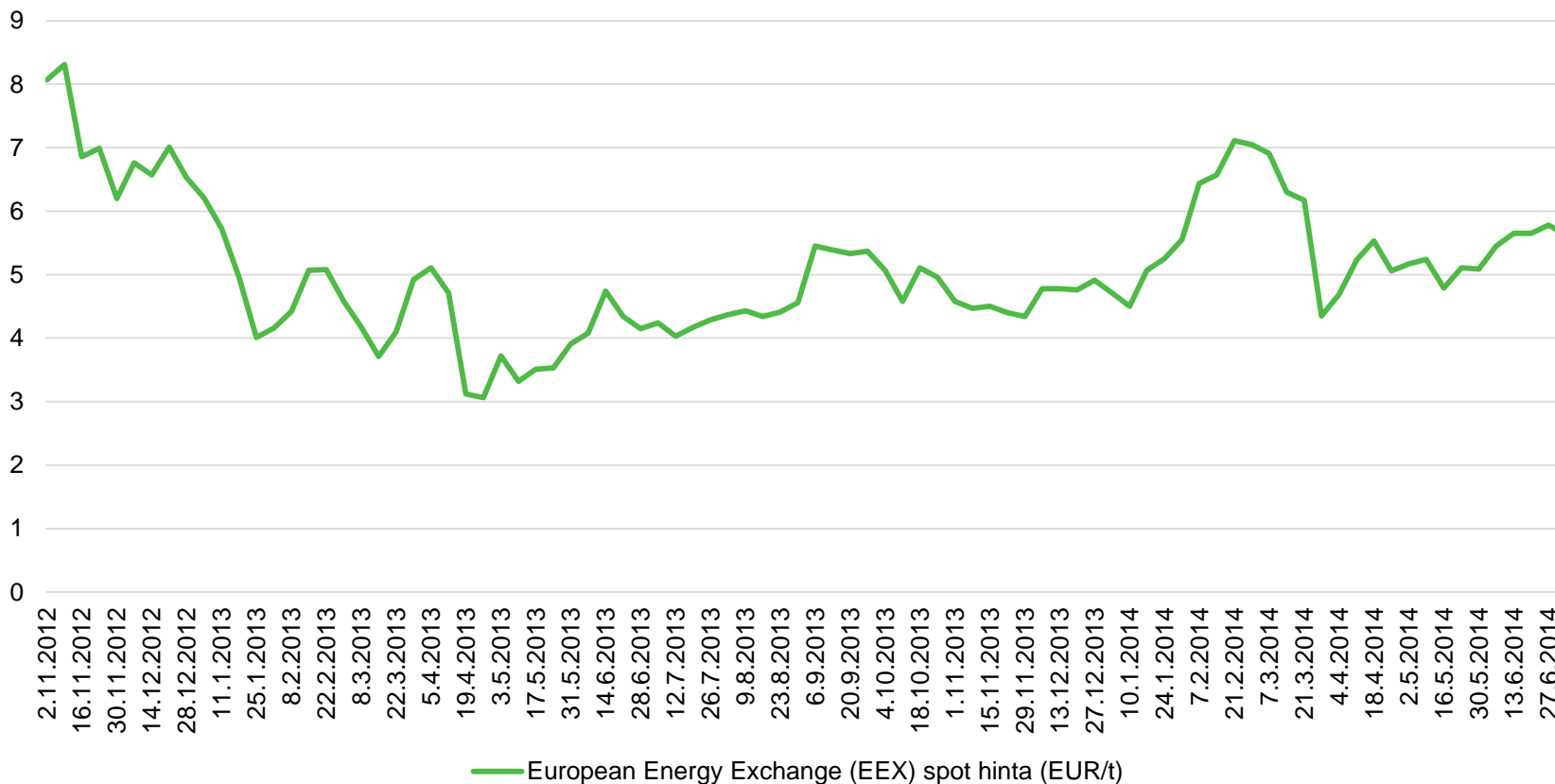
# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

## Yhdysvallat



Lähde: Bloomberg

# Euroopan hiilipäästöoikeudet



Lähde: Bloomberg

# 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.

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 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 kieltoimuotoja. 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 tulla 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.

