

Liikevaihto kasvoi 2,9
miljardiin euroon ja EBITA
182 miljoonaan euroon
vuonna 2015

Tilinpäätöstiedote 2015

9. helmikuuta 2016

Pasi Laine, toimitusjohtaja

Kari Saarinen, talousjohtaja

Sisältö

Tilinpäätöstiedote 2015

- 1 2015 lyhyesti
- 2 Painopisteiden toteuttaminen
- 3 Liiketoimintalinjojen kehitys
- 4 Taloudellinen kehitys
- 5 Osinkoehdotus, tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät
- 6 Valmet sijoituskohteena
- 7 Yhteenveto tilinpäätöstiedotteesta 2015
- 8 Liitteet

2015 lyhyesti

2015 lyhyesti

- Onnistunut automaatioliiketoiminnan hankinta
- Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat vakaassa liiketoiminnassa¹
- Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa²
- Tilauskanta 2,1 miljardia euroa
- Hyvää kehitystä kannattavuudessa
- Nettovelat 178 miljoonaa euroa

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

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

Liikevaihdon jakauma vuonna 2015

Vakaan liiketoiminnan liikevaihto 1,4 miljardia euroa

Saadut tilaukset

2 878 miljoonaa euroa

Liikevaihto

2 928 miljoonaa euroa

EBITA (ennen kertaluonteisia eriä)

182 miljoonaa euroa

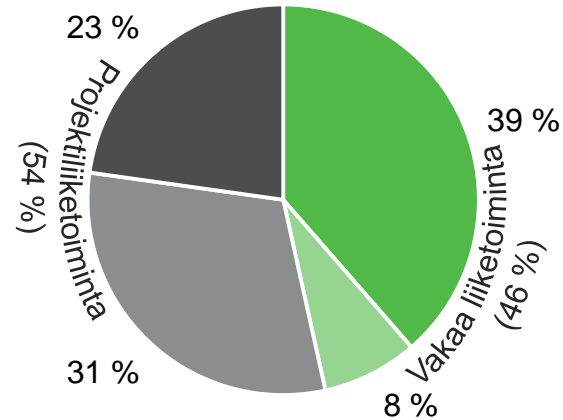
EBITA-marginaali (ennen kertaluonteisia eriä)

6,2 %

Henkilöstö

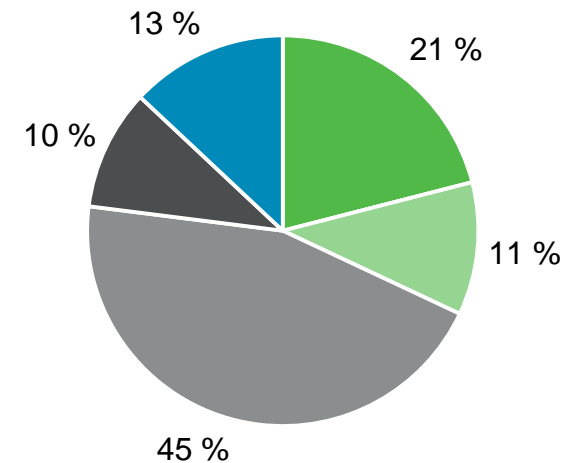
12 306

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain



- Palvelut
- Automaatio
- Sellu ja energia
- Paperit

Liikevaihto alueittain

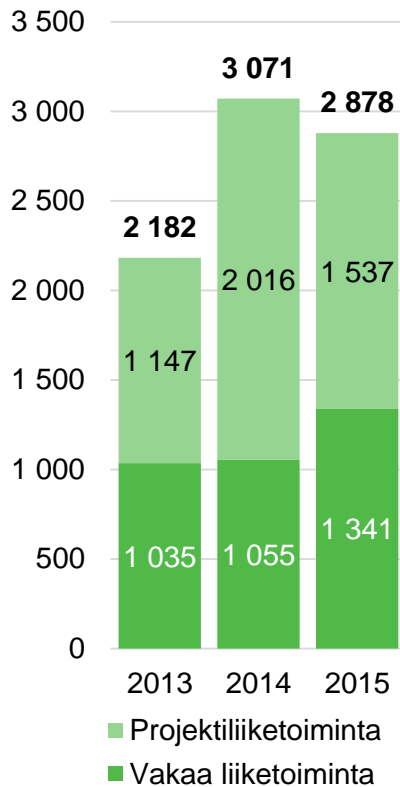


- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

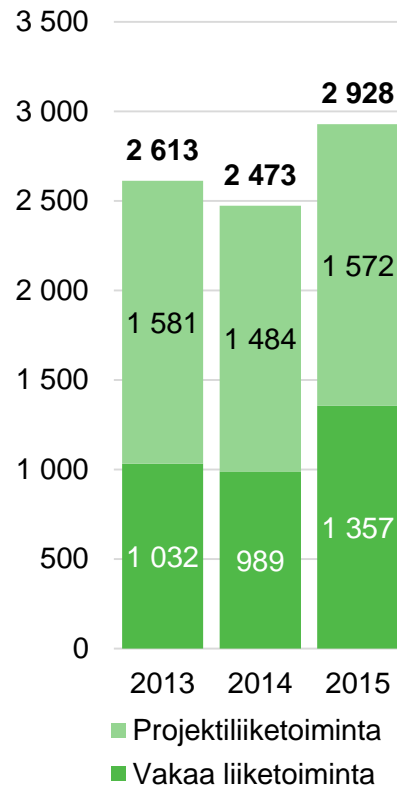
Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat
Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat

Valmetin kehitys

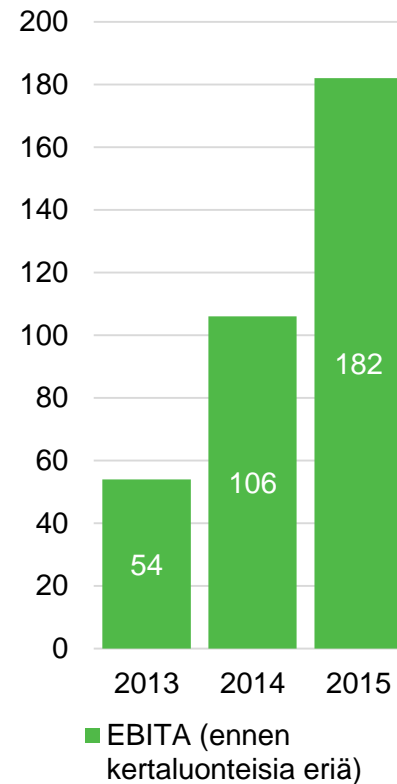
Saadut tilaukset
(milj. euroa)¹



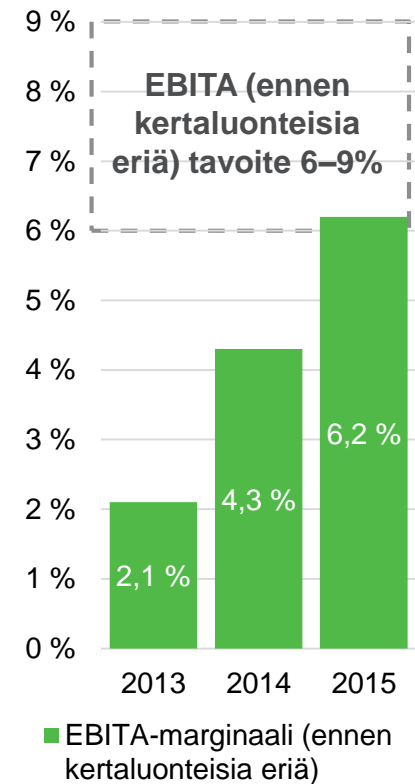
Liikevaihto
(milj. euroa)¹



EBITA
(ennen kertaluonteisia eriä,
milj. euroa)¹



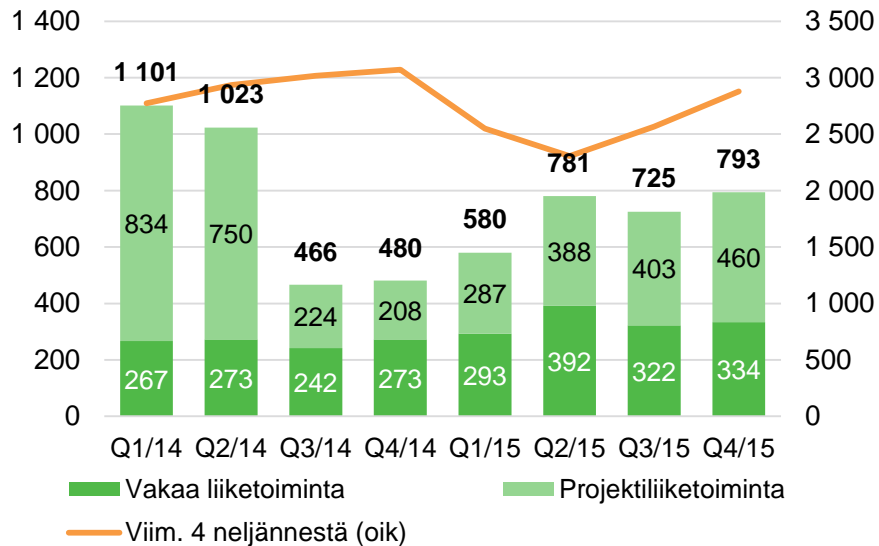
EBITA-marginaali
(ennen kertaluonteisia eriä, %)¹



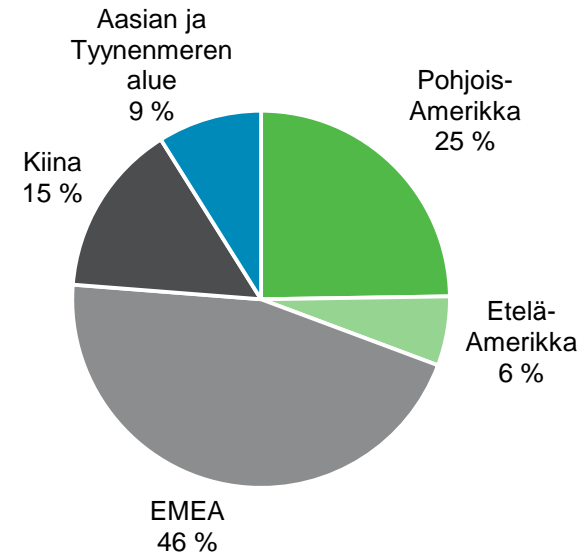
¹⁾ Vuoden 2013 luvut carve-out-perusteisesti
Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat
Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat

Saadut tilaukset 2,9 miljardia euroa vuonna 2015, vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset 1,3 miljardia euroa

Saadut tilaukset (milj. euroa), vakaan- ja projektiliiketoiminta



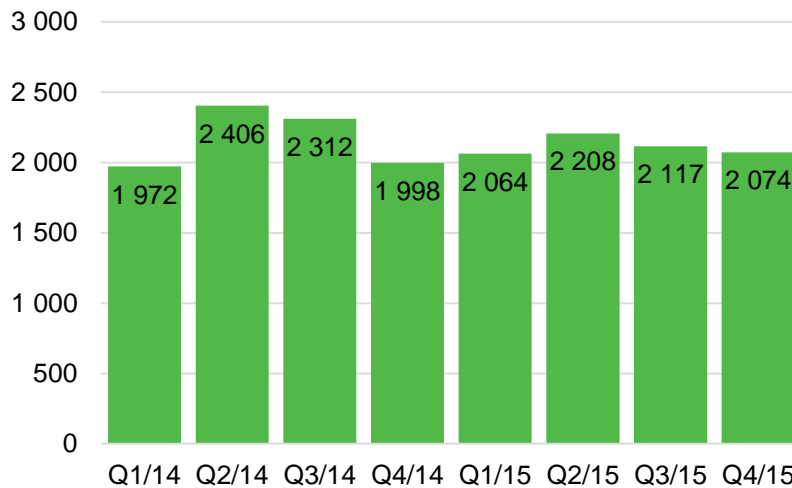
Saadut tilaukset vuonna 2015 (milj. euroa), alueittain



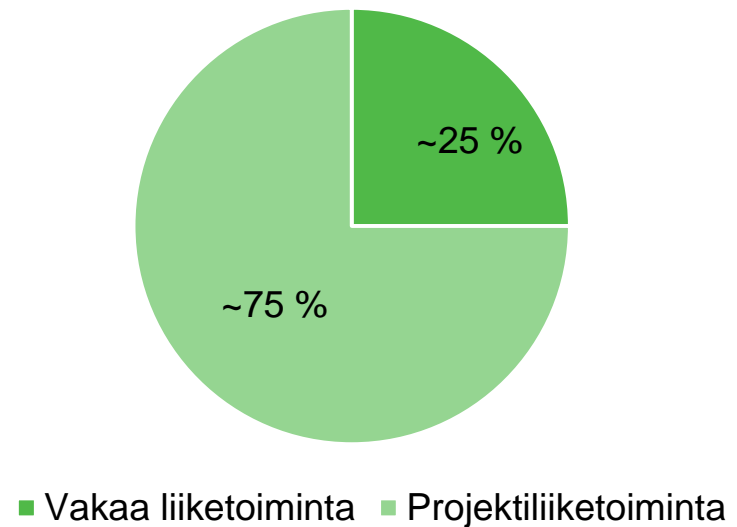
- Vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset kasvoivat 1,3 miljardiin euroon vuonna 2015 vastaten 47 % kaikista saaduista tilauksista
- Projektiliiketoiminnan saadut tilaukset laskivat 1,5 miljardiin euroon vuonna 2015 vastaten 53 % kaikista saaduista tilauksista
- Pohjois-Amerikan ja EMEA:n osuus saaduista tilauksista oli 71 % vuonna 2015

Tilaukanta 2,1 miljardia euroa

Tilaukanta (milj. euroa)



Tilaukannan rakenne



- Tilaukanta 44 miljoonaa euroa matalampi kuin kauden Q3/2015 lopussa
- Tällä hetkellä noin 80 % tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuoden 2016 aikana
- Noin 25 % tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan



Painopisteiden toteuttaminen

Painopisteiden toteuttaminen vuonna 2015

Painopisteet

Painopisteiden toteuttamisen keskeiset tavoitteet vuodelle 2015

Erinomainen asiakas-osaaminen

- Vahvistaa läsnäoloamme lähellä asiakkaita ja kasvumarkkinoita
- Vahvistaa avainasiakashallintaa luodaksemme kasvua asiakkaillemme
- Tukea palvelujen kasvua pyrkimällä pitkiin palvelusopimuksiin ja asiakaskantamme laajentamiseen

Johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa

- Parantaa tuotteiden hintakilpailukykyä bruttokatteen kasvattamiseksi
- Uudistua bioteknologiaratkaisujen ja uuden tarjonnan kautta

Erinomaiset prosessit

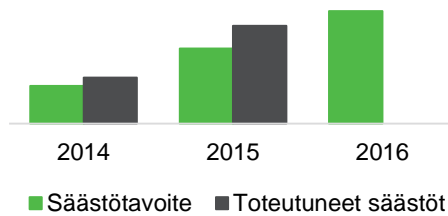
- Toteuttaa Lean laatukustannusten ja toimitusaikojen vähentämiseksi
- Säästää hankinnoissa
- Parantaa työterveyttä ja työturvallisuutta
- Myynnin ja projektihallinnan prosessi tuotekatteen parantamiseksi
- Jatkaa kustannuskilpailukyvyyn parantamista

Voittava joukkue

- Vaalia yhteisiä arvoja
- Edistää erinomaisia suorituksia
- Jatkaa osaamisemme laajentamista maailmanlaajuisesti

Tuloksia ”Erinomaisissa prosesseissa”

Hankinta

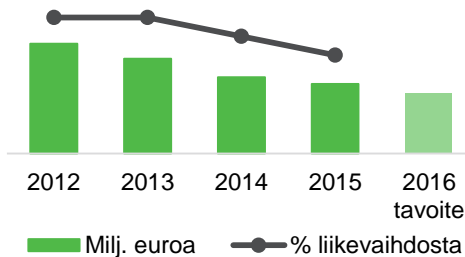


Tavoitteena säästää 10 % hankinnoissa vuoden 2016 loppuun mennessä (vertailuvuosi 2013)

Tuloksia vuonna 2015

- 2015 tavoite ylitetty
- Hankinta kasvanut kaikilla pääasiallisilla kustannuskilpailukykyisillä alueilla: Kiina, Intia, Itä-Eurooppa ja Meksiko

Laatukustannukset

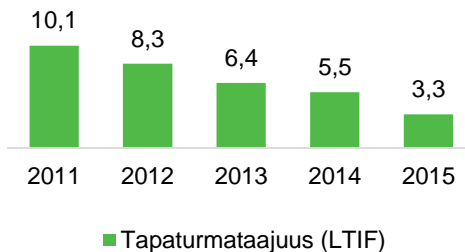


Tavoitteena laskea laatukustannuksia 50 % vuoden 2016 loppuun mennessä (vertailuvuosi 2012)

Tuloksia vuonna 2015

- 2015 tulokset tavoitteen mukaiset
- Aktiivista Lean-koulutusta kaikilla tasoilla
- Yli 100 Lean-projektia käynnissä
- Muutos laatuasenteessa kaikkialla organisaatiossa

Työterveys ja työturvallisuus



Tavoitteena laskea LTIF-luku <2 vuoden 2018 loppuun mennessä

Tuloksia vuonna 2015

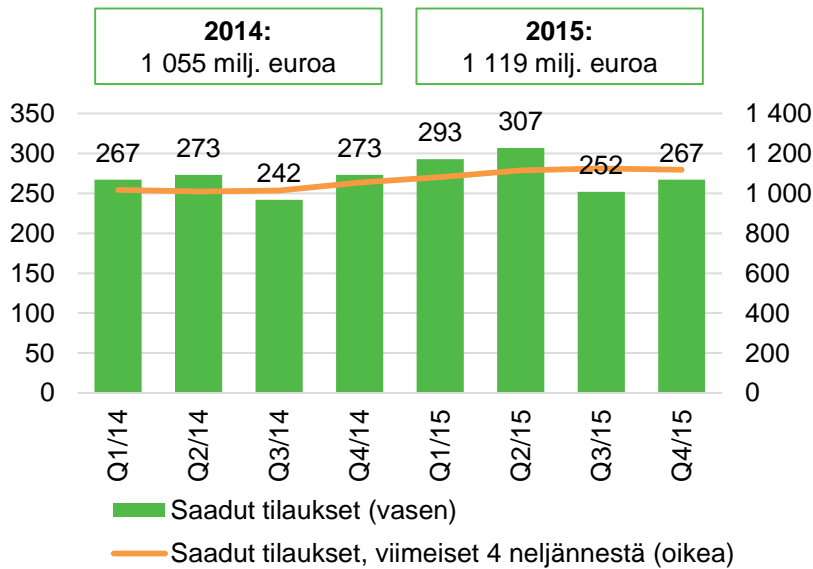
- Huomio ennaltaehkäisevien turvatoimien parantamisessa, turvallisuustietoisuuden ja -johtajuuden vahvistamisessa ja asiakasprojektien toimitusten terveys-, turvallisuus- ja ympäristökäytäntöjen harmonisoinnissa maailmanlaajuisesti



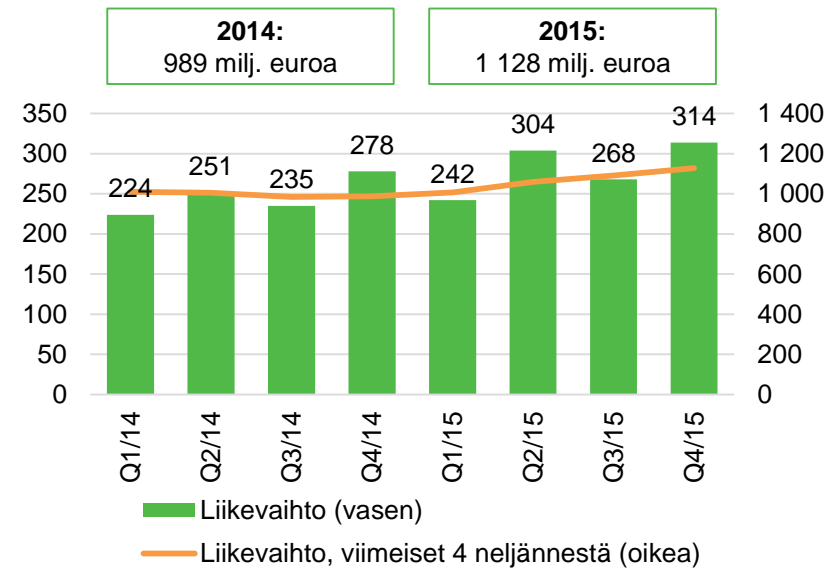
Liiketoimintalinjojen kehitys

Saadut tilaukset 1,1 miljardia euroa Palvelut-liiketoimintalinjalla vuonna 2015

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisen vuoden tasolla
 - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa suhteessa kauteen Q4/2014 ja laskivat muilla alueilla
 - Saadut tilaukset kasvoivat Telat-liiketoimintayksikössä, pysyivät vakaina suhteessa kauteen Q4/2015 Kudokset- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat muissa liiketoimintayksiköissä.
- Liikevaihto kasvoi suhteessa kauteen Q4/2014



Palvelut-liiketoimintalinja vuonna 2015

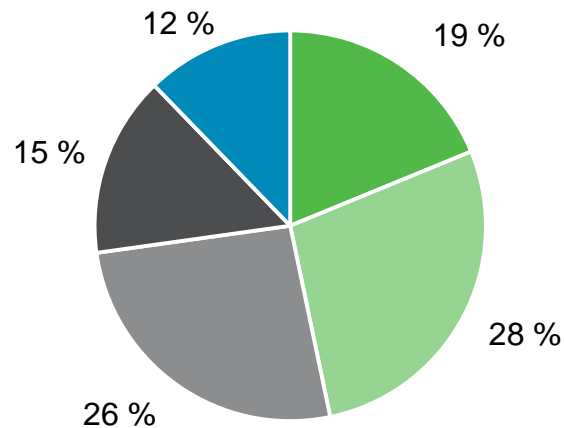
Saadut tilaukset
1 119 milj. euroa

Liikevaihto
1 128 milj. euroa

Henkilöstö
5 363

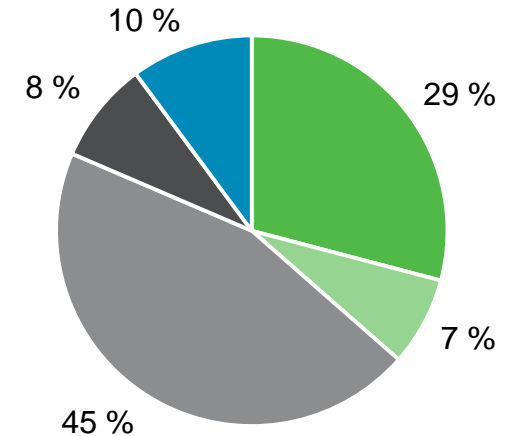
Markkina-asema
#1–2 Palvelut

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin



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

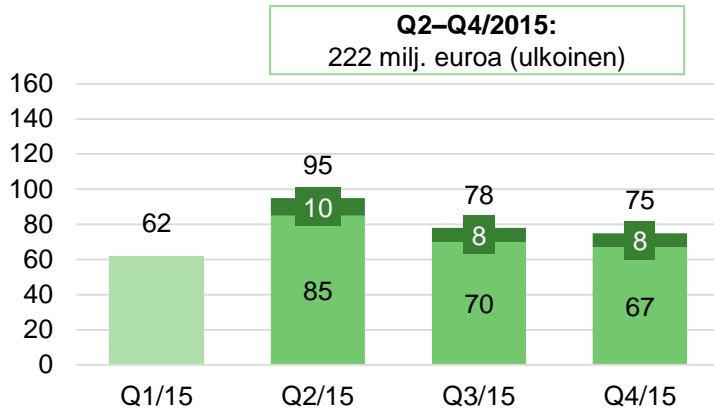
Liikevaihto alueittain



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

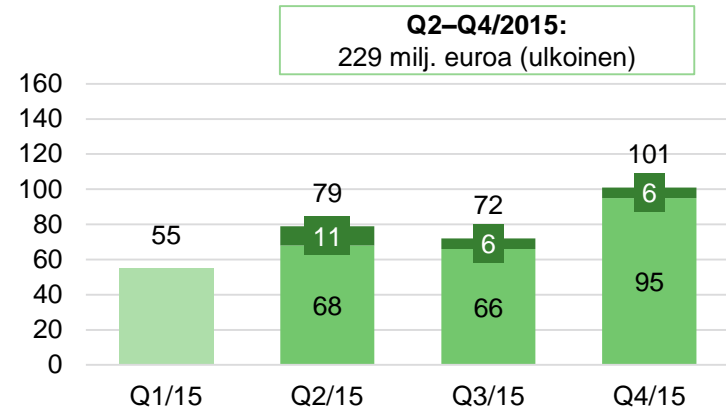
Saadut tilaukset¹ Automaatiossa yhteensä noin 250 miljoonaa euroa vuonna 2015

Saadut tilaukset^{2, 3} (milj. euroa)



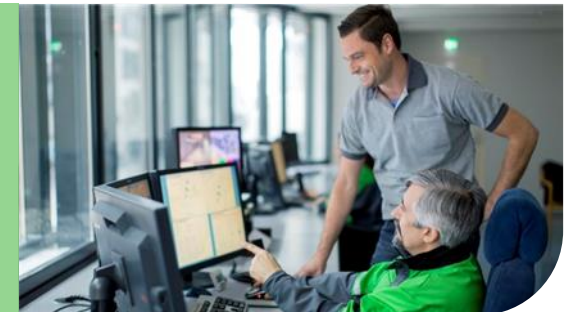
- Saadut tilaukset, sisäinen (muilta liiketoimintalinjoilta)
- Saadut tilaukset, ulkoinen
- Saadut tilaukset, yhteensä (sis. sisäisen)

Liikevaihto³ (milj. euroa)



- Liikevaihto, sisäinen (muilta liiketoimintalinjoilta)
- Liikevaihto, ulkoinen
- Liikevaihto, yhteensä (sis. sisäisen)

- Saadut tilaukset 67 miljoonaa euroa kaudella Q4/2015
 - Sisäiset saadut tilaukset olivat 8 miljoonaa euroa
 - EMEA:n osuus oli ~65 % ja Pohjois-Amerikan ~20 % saaduista tilauksista
 - Sellu ja paperi -liiketoiminnan osuus oli ~70 % ja energia ja prosessi -liiketoiminnan ~30 % saaduista tilauksista
- Liikevaihto 95 miljoonaa euroa kaudella Q4/2015
 - Sisäinen liikevaihto oli 6 miljoonaa euroa



1) Sisältää sisäiset ja ulkoiset saadut tilaukset.

2) Kauden Q1/2015 saadut tilaukset on laskettu Metson raportoiduista luvuista sekä pro forma -lukuista ilman Prosessiautomaatiojärjestelmiä, ja ovat näin ollen vain viitteellisiä.

3) Kausien Q2/2015, Q3/2015 ja Q4/2015 luvut sisältävät sisäiset saadut tilaukset ja liikevaihdon Automaation ja Valmetin muiden liiketoimintalinjojen välillä.

Automaatio-liiketoimintalinja vuonna 2015

Automaatio-liiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015

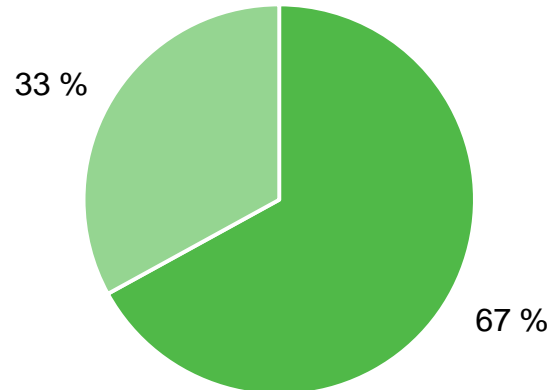
Saadut tilaukset
222 milj. euroa

Liikevaihto
229 milj. euroa

Henkilöstö
1 637

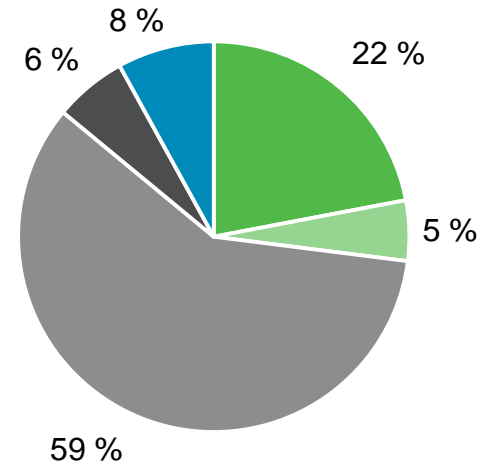
Markkina-asema
#1–3 Sellu ja paperi

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin



- Sellu ja paperi
- Energia ja prosessi

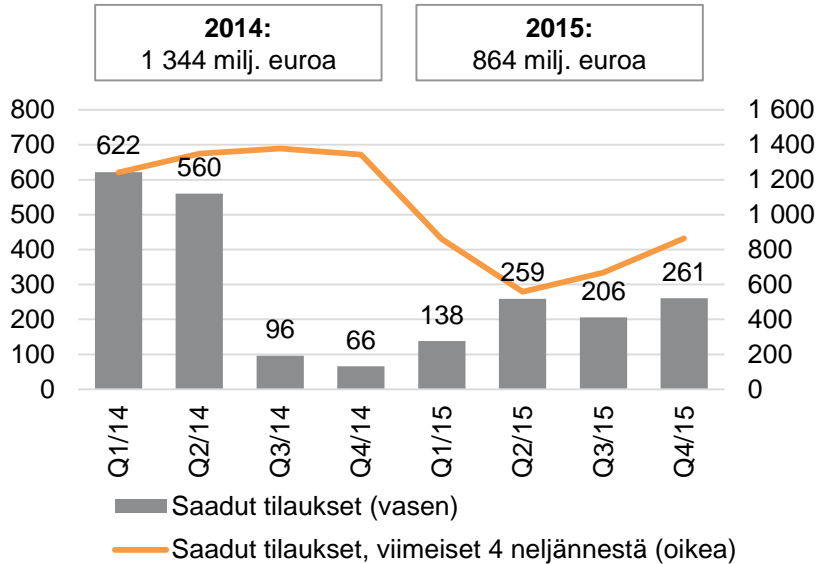
Liikevaihto alueittain



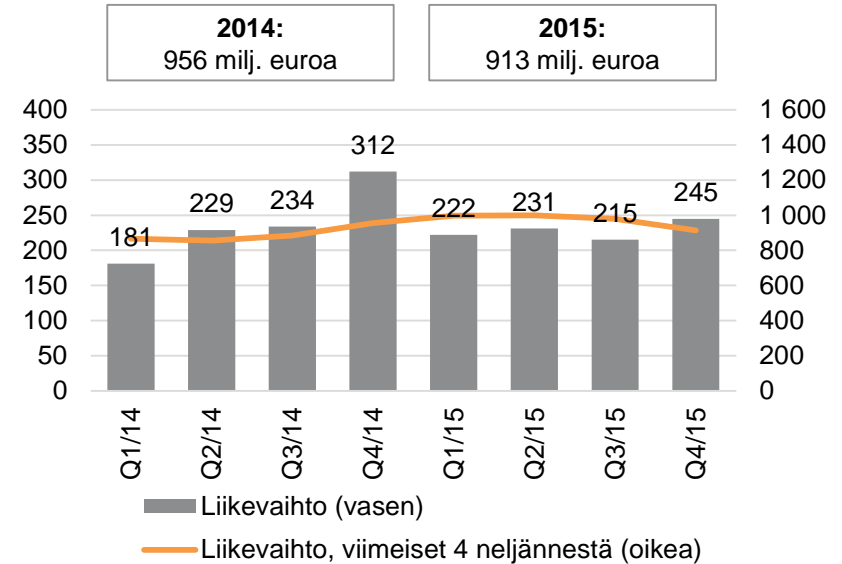
- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

Saadut tilaukset noin 860 miljoonaa euroa Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla vuonna 2015

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset yli kolminkertaistuivat suhteessa kauteen Q4/2014
 - Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla alueilla
 - Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa
- Liikevaihto laski suhteessa kauteen Q4/2014



Sellu ja energia -liiketoimintalinja vuonna 2015

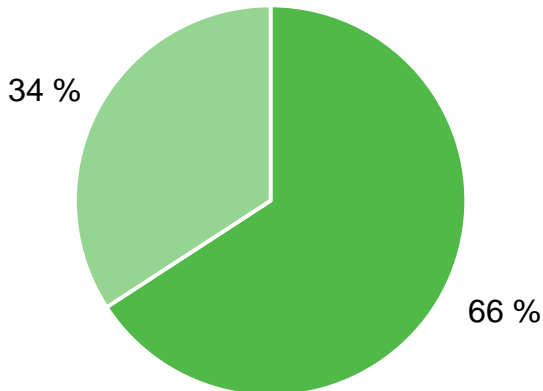
Saadut tilaukset
864 milj. euroa

Liikevaihto
913 milj. euroa

Henkilöstö
1 750

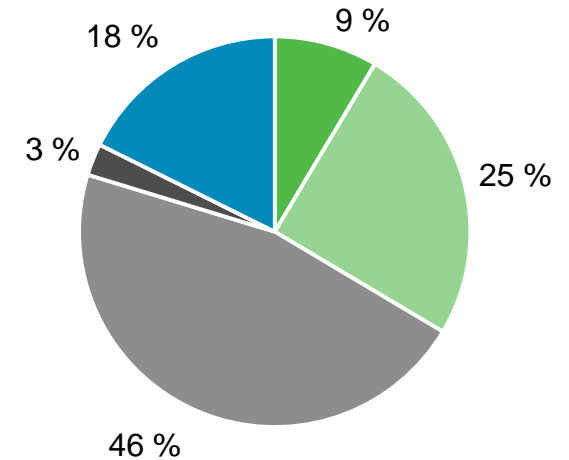
Markkina-asema
#1–2 Sellu
#1–3 Energia

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin



- Sellu
- Energia

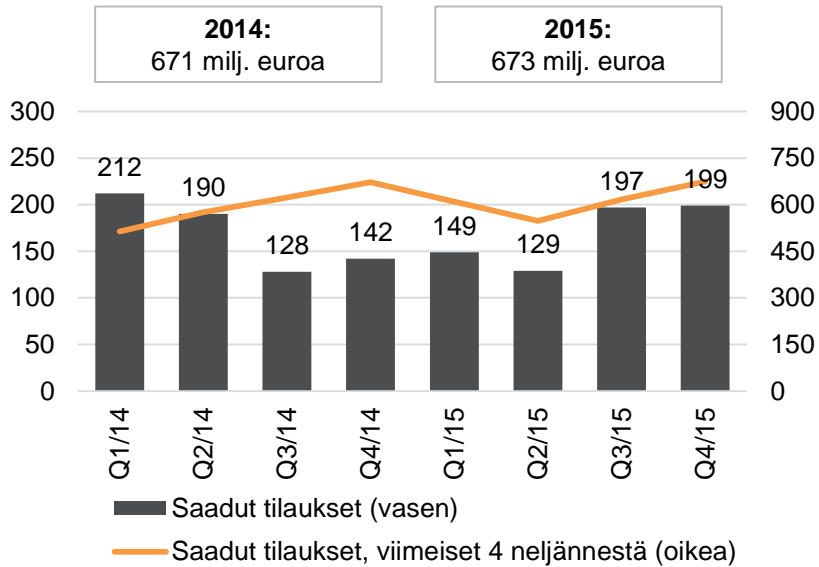
Liikevaihto alueittain



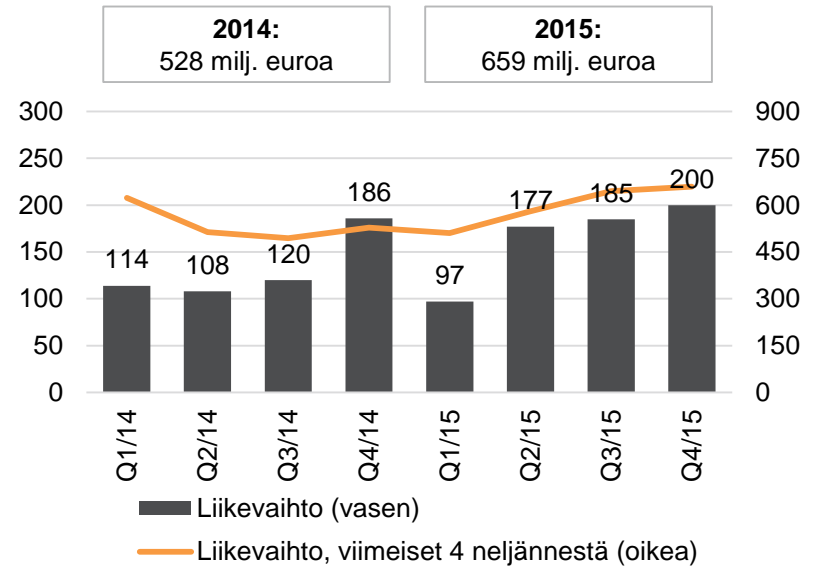
- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

Saadut tilaukset noin 670 miljoonaa euroa Paperit-liiketoimintalinjalla vuonna 2015

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset kasvoivat suhteessa kauteen Q4/2014
 - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella ja Aasian ja Tyynenmeren alueella
 - Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperiliiketoiminnassa.
- Liikevaihto kasvoi suhteessa kauteen Q4/2014



Paperit-liiketoimintalinja vuonna 2015

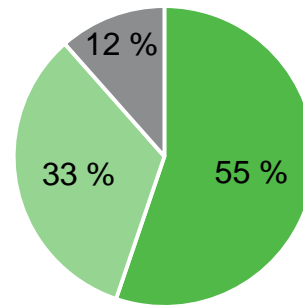
Saadut tilaukset
673 milj. euroa

Liikevaihto
659 milj. euroa

Henkilöstö
3 036

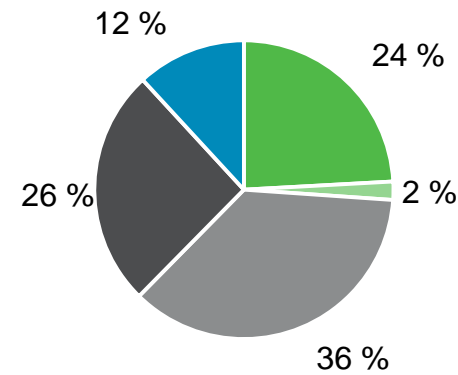
Markkina-asema
#1 Kartonki
#1 Pehmopaperi
#1 Paperi

Liikevaihto liike-
toimintayksiköittäin



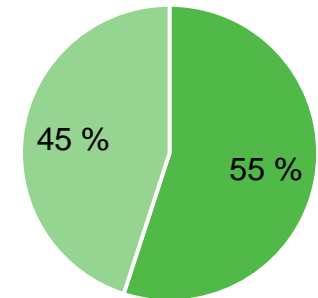
- Kartonki
- Pehmopaperi
- Paperi

Liikevaihto alueittain



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

Liikevaihto
tyypeittäin



- Uudet linjat
- Uusinnat ja yksittäiset rakenneryhmät



Taloudellinen kehitys

Q4/2015 lyhyesti



Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat vakaassa liiketoiminnassa¹

- Saadut tilaukset pysyivät edellisen vuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla, saadut tilaukset 67 miljoonaa euroa Automaatio-liiketoimintalinjalla kaudella Q4/2015
- Liikevaihto kasvoi Palvelut-liiketoimintalinjalla suhteessa kauteen Q4/2014, liikevaihto 95 miljoonaa euroa Automaatio-liiketoimintalinjalla



Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski projektiliiketoiminnassa²

- Saadut tilaukset lähes neljä kertaa korkeammat suhteessa kauteen Q4/2014 Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla, ja kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjalla
- Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla suhteessa kauteen Q4/2014



Tilaukanta 2,1 miljardia euroa

- Tilaukanta 44 miljoonaa euroa matalampi kuin kauden Q3/2015 lopussa



EBITA³-marginaali tavoitetasolla

- EBITA³ kasvoi 63 miljoonaan euroon
- EBITA³-marginaali ennätyskorkealla 7,3 prosentissa



Nettovelat 178 miljoonaa euroa, vahva kassavirta

- Nettovelkaantuneisuusaste 21 prosenttia
- Liiketoiminnan rahavirta 64 miljoonaa euroa

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

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

3) EBITA = Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä

Avainluvut

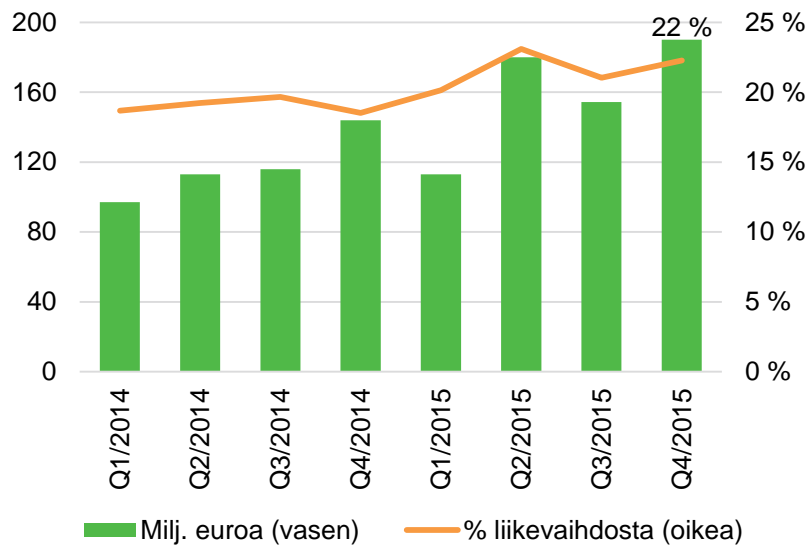
Miljoonaa euroa	Q4/2015	Q4/2014	Muutos	2015	2014	Muutos
Saadut tilaukset	793	480	65 %	2 878	3 071	-6 %
Tilaukanta ¹	2 074	1 998	4 %	2 074	1 998	4 %
Liikevaihto	854	777	10 %	2 928	2 473	18 %
EBITA ²	63	48	31 %	182	106	73 %
% liikevaihdosta	7,3 %	6,1 %		6,2 %	4,3 %	
Liikevoitto (EBIT) ³	41	38	11 %	120	72	65 %
% liikevaihdosta	4,9 %	4,8 %		4,1 %	2,9 %	
Tulos per osake, euroa	0,18	0,17	9 %	0,51	0,31	67 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja				12 %	9 %	
Liiketoiminnan rahavirta	64	30	>100 %	78	236	-67 %
Nettovelkaantuneisuusaste				21 %	-21 %	

Kertaluonteiset erät : -10 miljoonaa euroa kaudella Q4/2015 (-5 miljoonaa euroa kaudella Q4/2014), -26 miljoonaa euroa vuonna 2015 (-12 miljoonaa euroa vuonna 2014).

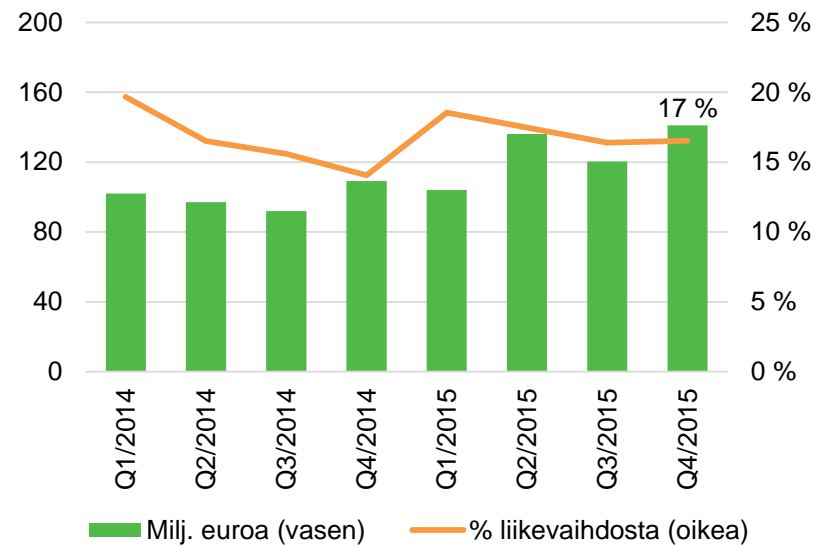
- 1) Kauden lopussa
- 2) Ennen kertaluonteisia eriä
- 3) Kertaluonteisten erien jälkeen

Hyvää kehitystä bruttokatteessa verrattuna kauteen Q4/2014

Bruttokate
(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



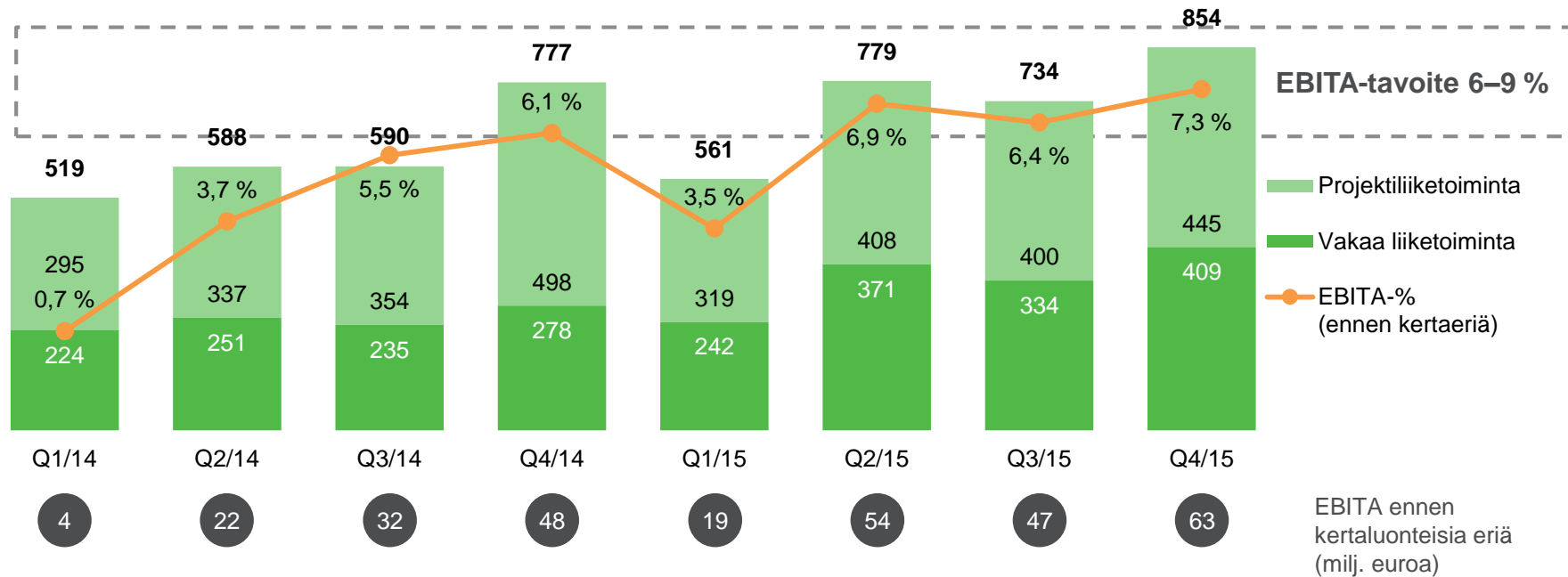
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset
(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



- Bruttokate kasvoi
- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset kasvoivat Automaation oston myötä
- Lisätoimenpiteitä bruttokatteen parantamiseksi painopisteiden (Must-Win) toteuttamisella

EBITA-marginaali tavoitetasolla

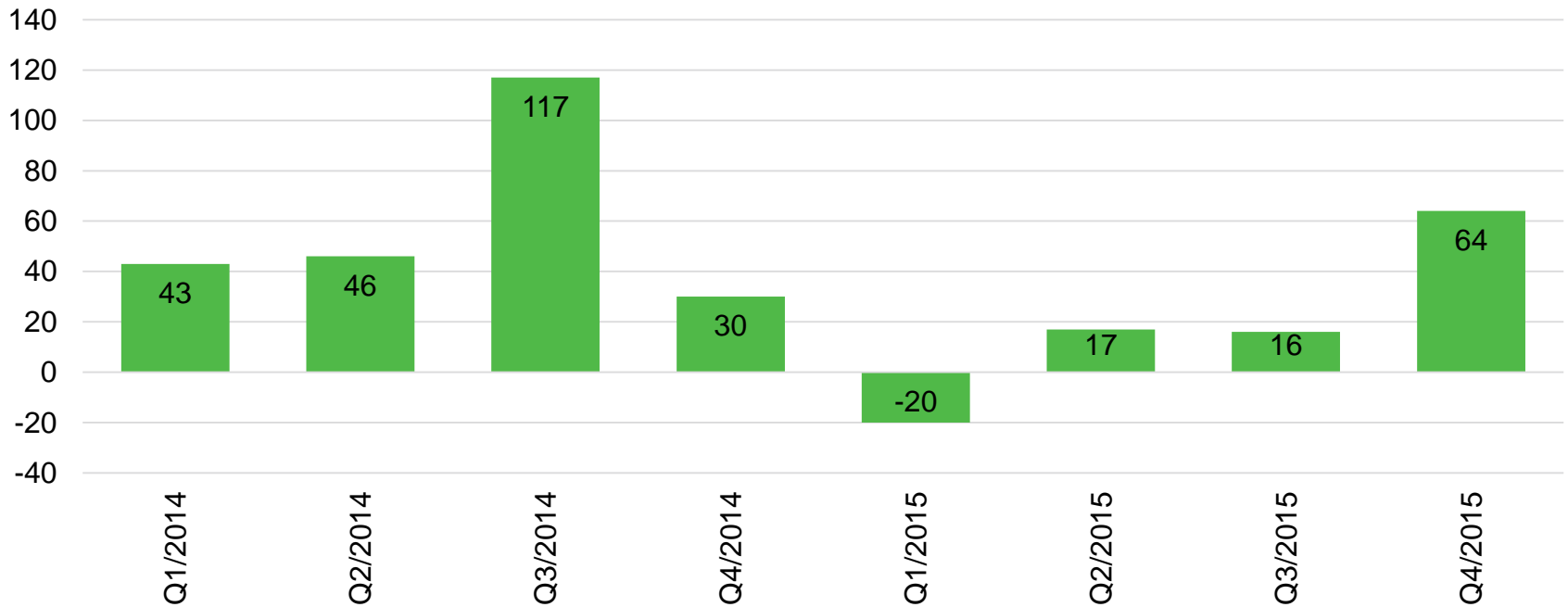
Liikevaihto ja EBITA ennen kertaluonteisia eriä (milj. euroa)



- Liikevaihto ja kannattavuus kasvoivat verrattuna kauteen Q4/2014
 - Kannattavuus parani Palvelut- ja Paperit-liiketoimintalinjojen korkeammasta liikevaihdosta, parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen
- Liikevaihto tyypillisesti matalin vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta (milj. euroa)

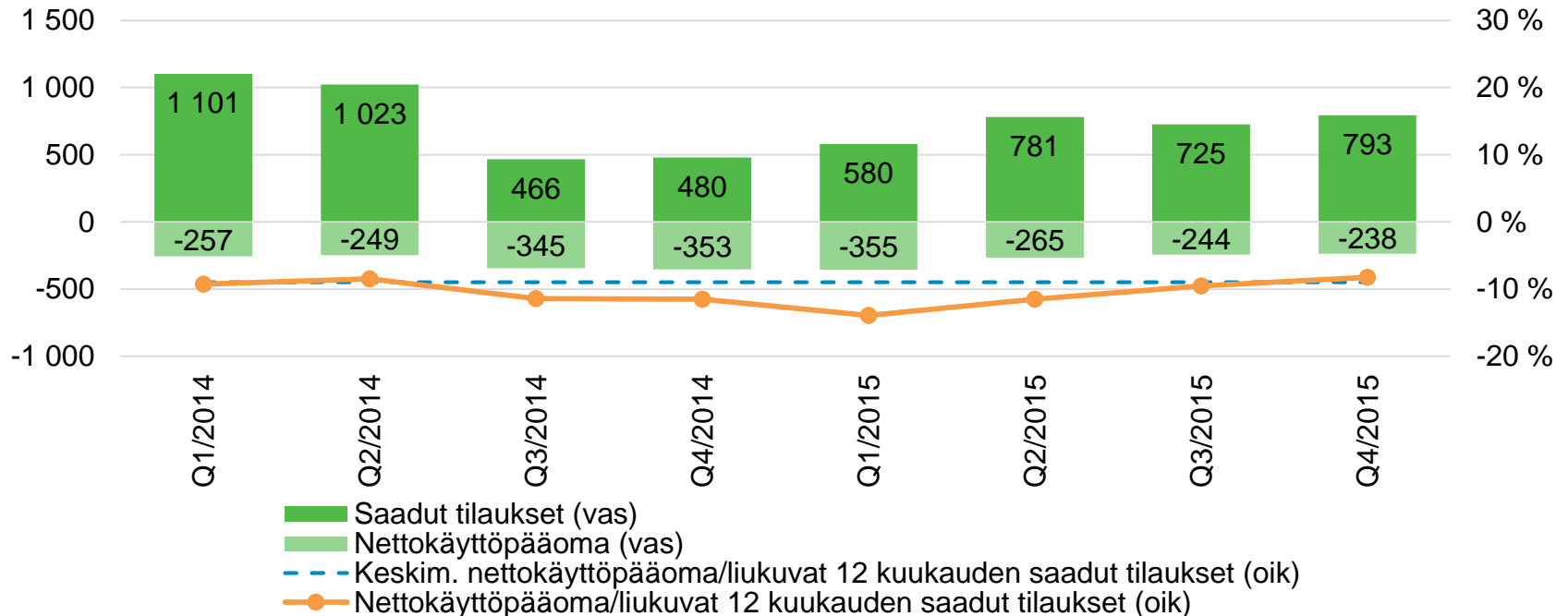


- Nettokäyttöpääoman muutos¹ -11 miljoonaa euroa kaudella Q4/2015
- Investoinnit ilman yritysostoja -15 miljoonaa euroa kaudella Q4/2015
- Liiketoiminnan rahavirta 78 miljoonaa euroa vuonna 2015

1) Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta oli lyhennetyssä konsernin rahavirtalaskelmassa

Nettokäyttöpääoma -8 % liukuvista 12 kuukauden saaduista tilauksista

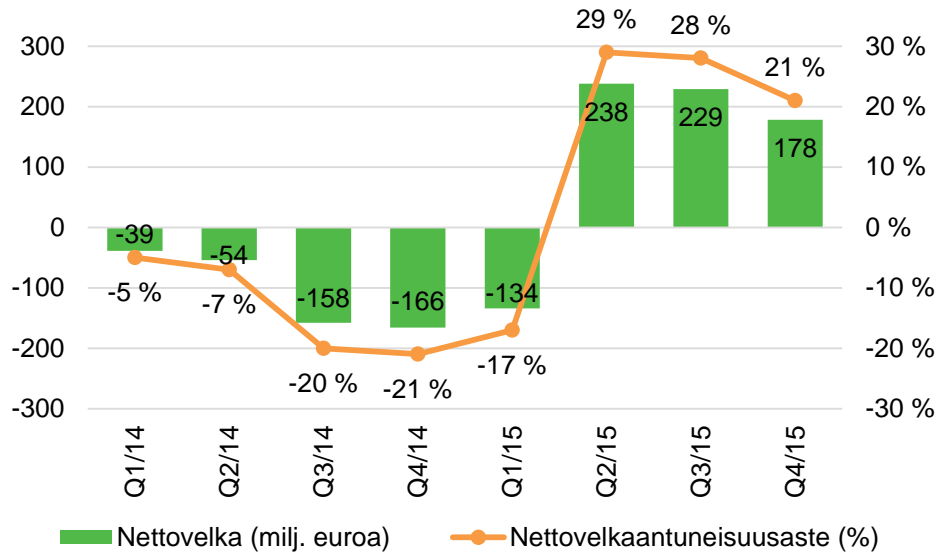
Nettokäyttöpääoma ja saadut tilaukset (milj. euroa)



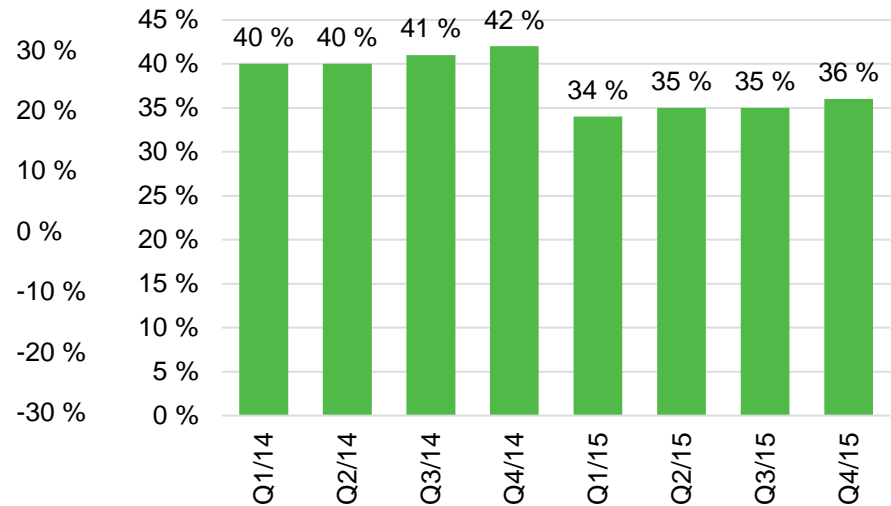
- Nettokäyttöpääoma -238 miljoonaa euroa, joka vastaa -8% liukuvista 12 kuukauden saaduista tilauksista
- Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen

Nettovelka laski verrattuna kauteen Q3/2015

Nettovelat (milj. euroa) ja nettovelkaantuneisuusaste (%)



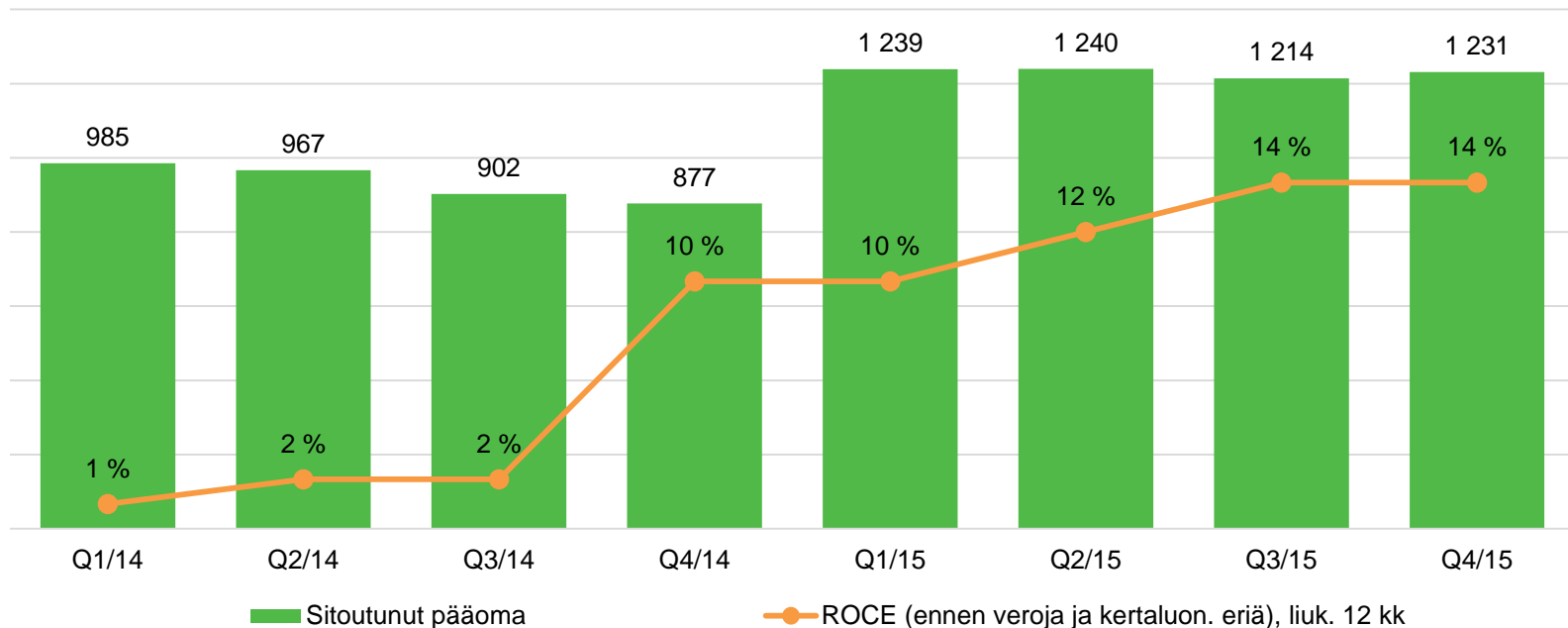
Omavaraisuusaste (%)



- Nettovelkaantuneisuusaste (21 %) ja nettovelka (178 milj. euroa) laskivat suhteessa kauteen Q3/2015
- Omavaraisuusaste kasvoi kaudesta Q3/2015
- Automaatioliiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015


Sitoutunut pääoma ja sitoutuneen pääoman tuotto

Sitoutunut pääoma (milj. euroa) ja sitoutuneen pääoman tuotto¹ (ROCE), ennen veroja ja kertaluonteisia eriä (prosenttia)



- Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) lähellä 15 %:n tavoitetta

1) Sitoutuneen pääoman tuottoaste (ROCE) ennen veroja, liukuvat 12 kuukautta. Vuoden 2013 carve-out-lukuja on käytetty kausien Q1/14, Q2/14 ja Q3/14 lukujen laskemiseen.



Osinkoehdotus,
tulosohjeistus ja lyhyen
aikavälin
markkinanäkymät

Osinkoehdotus

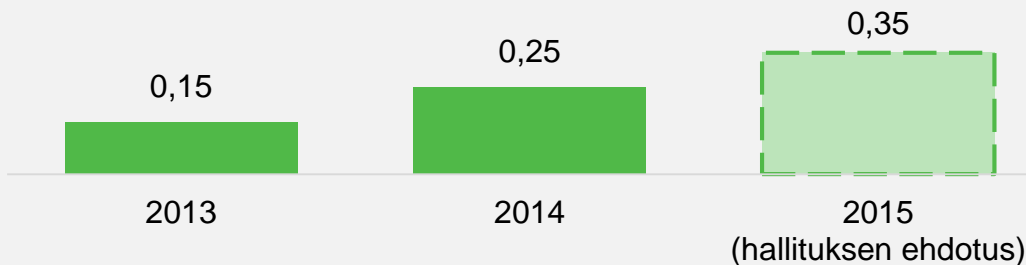
Osinkopolitiikka

Osingonjako vähintään 40 % nettotuloksesta

Hallituksen ehdotus osingosta varsinaiselle yhtiökokoukselle

0,35 euroa osakkeelta

Osinko per osake (euroa)



Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Tulosohjeistus vuodelle 2016

Tulosohjeistus
vuodelle
2016



Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2016 pysyy vuoden 2015 tasolla (2 928 milj. euroa), ja että tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) vuonna 2016 kasvaa verrattuna vuoteen 2015 (182 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

		Q1/2015	Q2/2015	Q3/2015	Q4/2015
Palvelut		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Automaatio		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Sellu ja energia	Sellu	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Tyydyttävä
	Energia	Heikko	Heikko	Heikko	Tyydyttävä
Paperit	Kartonki ja paperi	Hyvä	Hyvä	Tyydyttävä	Hyvä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät on annettu seuraavalle kuudelle kuukaudelle jokaisen vuosineljänneksen päättymisestä.



Valmet sijoituskohteena

Yhteenveto Valmetista sijoituskohteena

- 1 **Vahva markkina-asema kasvavilla markkinoilla**
- 2 **Vakaa liiketoiminta 1,4 miljardin euron liikevaihdolla tarjoaa vakautta, kasvua ja kannattavuutta**
- 3 **Vahva markkina-asema projektiliiketoiminnassa, jossa kustannusrakenne vastaa liiketoiminnan vaatimuksia**
- 4 **Teknologiajohtaja ainutlaatuisella tarjoomalla**
- 5 **Järjestelmällinen yhtiön ja kannattavuuden kehittäminen painopisteiden avulla**



Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat
Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat

Vahva markkina-asema kasvavilla markkinoilla

Palvelut #1-2	Automaatio #1-3	Sellu #1-2	Energia #1-3	Kartonki #1	Pehmopaperi #1	Paperi #1
~2 % p.a. 7,5 mrd	~1 % p.a. 2,0 mrd	~1 % p.a. 1,4 mrd	~1 % p.a. 2,0 mrd	~3 % p.a. 1,0 mrd	~3 % p.a. 0,6 mrd	~-1 % p.a. 0,6 mrd
<ul style="list-style-type: none"> • Asiakkaat ulkoistavat ydinliiketoiminnan ulkopuolista toimintaa • Kasvava kapasiteetti Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella 	<ul style="list-style-type: none"> • Investoinnit uusiin sellu- ja paperikoneisiin sekä voimantuotantolaitoksiin • Ikääntyvät koneet ja asennetut automaatiojärjestelmät • Älykkäiden teknologioiden kysyntä 	<ul style="list-style-type: none"> • Kasvua paperin, kartongin ja pehmopaperin kulutuksessa Aasiassa • Tarve ensiomassalle, sillä kierrätysaste ei voi kasvaa loputtomasti • Sellulinjojen ja tehtaiden kasvanut koko 	<ul style="list-style-type: none"> • Kasvava energiankulutus • Kysyntä kestäväälle energialle • Ikääntyvien tehtaiden uusiminen • Kannustimet ja säädökset 	<ul style="list-style-type: none"> • Kasvu maailman- ja verkko-kaupassa ja kehittyvillä markkinoilla lisää pakkausten kysyntää • Siirtyminen muovipakkauksista uusiutuviin materiaaleihin • Kevennetyn kartongin kysyntä globaalisti 	<ul style="list-style-type: none"> • Kasvua kehittyvillä markkinoilla • Ostovoiman ja elintason nousu kehittyvillä markkinoilla 	<ul style="list-style-type: none"> • Digitaalisen median kasvava rooli vähentää kirjoitus- ja painopaperin kysyntää • Lievää kasvua kehittyvillä markkinoilla
39 % liikevaihdosta	8 % liikevaihdosta	20 % liikevaihdosta	11 % liikevaihdosta	12 % liikevaihdosta	8 % liikevaihdosta	3 % liikevaihdosta

■ Odotettu pitkän aikavälin kasvu
 ■ Nykyisen markkinan arvioitu koko (euroa)
 ■ Markkina-ajurit
 ■ % liikevaihdosta (2015)

Lähde: Johtavat konsulttiyritykset, RISI, johdon arviot

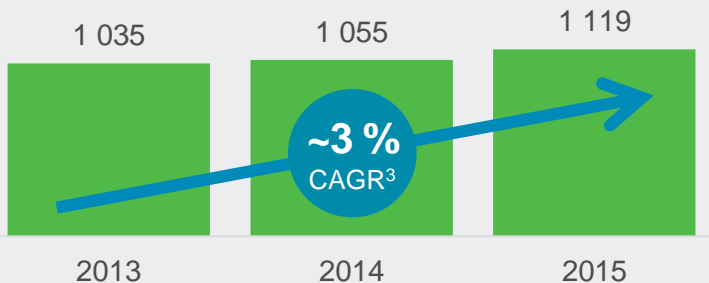


Vakaa liiketoiminta 1,4 miljardin euron liikevaihdolla tarjoaa vakautta, kasvua ja kannattavuutta

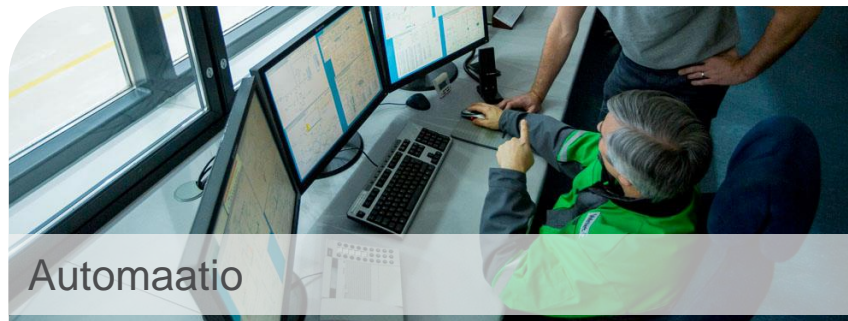


Palvelut

Saadut tilaukset¹ (milj. euroa)

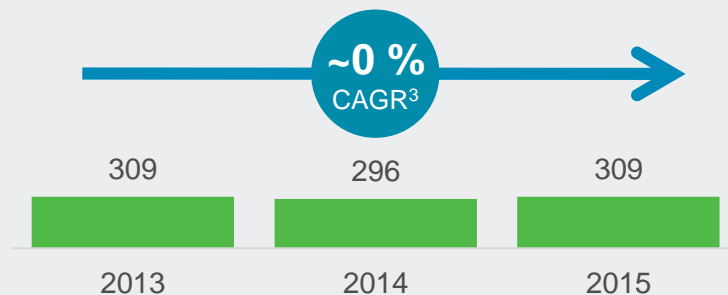


- Tavoitteena kasvun jatkuminen



Automaatio

Saadut tilaukset² (havainnollistava, milj. euroa)



- Tavoitteena kääntyä kasvuun

1) Vuoden 2013 luvut carve-out-perusteisesti.

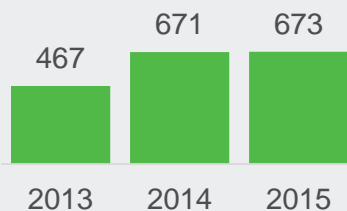
2) Automaation luvut kausilta 2013, 2014 ja Q1/2015 ovat erillisen liiketoiminnan lukuja perustuen Metson raportointiin lukuihin ja pro forma -lukuihin pois lukien Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminta ja ovat siitä johtuen vain viitteellisiä. Kausien Q2/2015–Q4/2015 luvut ovat Automaatio-liiketoimintalinjan lukuja sisältäen sisäisen liikevaihdon. Vuonna 2015 Automaatio kasvatti Valmetin saatuja tilauksia 222 miljoonalla eurolla.

3) CAGR = Kumulatiivinen vuotuinen kasvuprosentti

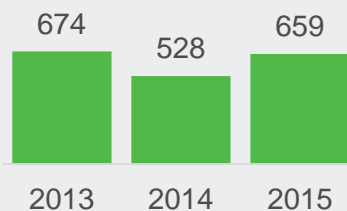
Vahva markkina-asema projektiliiketoiminnassa, jossa kustannusrakenne vastaa liiketoiminnan vaatimuksia



Saadut tilaukset¹
(milj. euroa)



Liikevaihto¹
(milj. euroa)



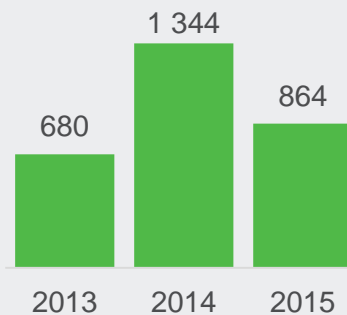
- Paperit-liiketoimintalinja uudella, tasapainoisella tasolla
- Kapasiteetikustannus² suhteessa liikevaihtoon **41 %** vuonna 2015

1) Vuoden 2013 luvut carve-out-perusteisesti

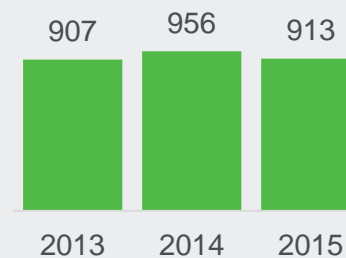
2) Kapasiteetikustannus tarkoittaa kaikkia kiinteäntyypisiä omia kustannuksia, jotka tyypillisesti eivät muutu tuotannon tason mukaan ja jotka perustuvat normaaliin kapasiteettiin, esim. palkat ja palkkiot, vuokrat ja leasingsovimukset, tilat ja laitteet, matkustus, yleiset toiminnot, tietoliikennekustannukset, vakuutukset ja muut ulkopuoliset palvelut



Saadut tilaukset¹
(milj. euroa)



Liikevaihto¹
(milj. euroa)



- Korkea sykliisyys saaduissa tilauksissa, liikevaihto tasaisempaa
- Valmet on varautunut sykliisyyteen korkealla kustannusrakenteen joustavuudella: kapasiteetikustannus² suhteessa liikevaihtoon **24 %** vuonna 2015

Teknologiajohtaja ainutlaatuisella tarjoomalla

Automaation osto on vahvistanut Valmetin tarjoomaa

Kustannuskilpailukykyisiä, keskittyneitä ratkaisuita paperissa

- 10 OptiConcept M -konetta myyty
- 6 Advantage NTT -konetta myyty

Alan johtaja

- Uusia palvelukonsepteja
- Jatkuva virta keihäänkärki-tuotteita
- Tarkoitukseen sovitettu tuotetarjooma
- Integrointi asiakkaan toimintoihin

Valmius toimittaa kokonainen sellutehdas

- Uusinta teknologiaa kaikille sellutyypeille

Kattava tarjonta energia-asiakkaille

- Ratkaisuja vaativille polttoaineille

Teollisen internetin edelläkävijä

- Palvelemme asiakkaitamme älykkäällä teknologialla, teknologialla ja palveluilla paikallisesti ja etänä
- Parannamme liikkuvuutta ja esittelemme entistä kehittyneempiä automaatio-tekniikoita ja upotettua diagnostiikkaa



Painopiste vahvasti asiakashyödyissä

Järjestelmällinen yhtiön ja kannattavuuden kehittäminen painopisteiden avulla

Painopisteet

Erinomainen asiakas-osaaminen

Johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa

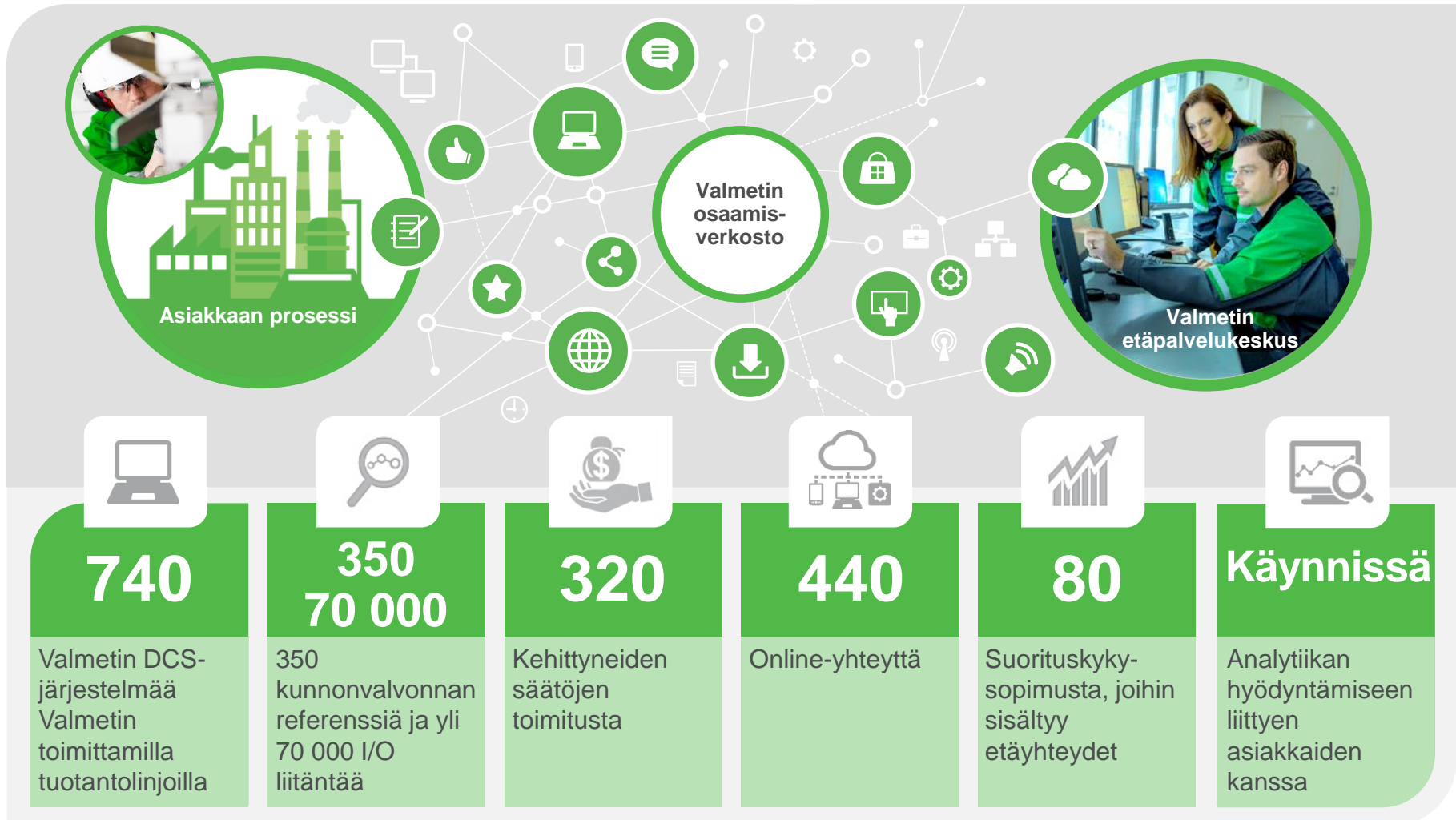
Erinomaiset prosessit

Voittava joukkue

Painopisteiden toteuttamisen keskeiset tavoitteet vuonna 2016

- Vahvistaa läsnäoloamme lähellä asiakkaita ja kasvumarkkinoita
 - Vahvistaa avainasiakashallintaa palveluksemme asiakkaita kattavalla tarjoomallamme
 - Tarjota asiakkaille hyötyjä yhdistämällä prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita
 - Kehittää Valmetin palvelukonseptia, etäkäyttöpalveluita ja edistää kasvua palvelusopimuksilla
-
- Parantaa tuotteiden hintakilpailukykyä bruttokatteen kasvattamiseksi ja asiakkaan investointi- ja käyttökustannusten vähentämiseksi
 - Kehittää uusia tuotteita ja teknologioita uuden liikevaihdon luomiseksi
-
- Myynnin ja projektihallinnan prosessi tuotekatteen parantamiseksi
 - Toteuttaa Lean laatukustannusten ja toimitusaikojen vähentämiseksi
 - Säästää hankinnoissa ja varmistaa kestävä toimitusketju
 - Parantaa työterveyttä ja työturvallisuutta
 - Jatkaa kustannuskilpailukyvyn parantamista
-
- Vaalia yhteisiä arvoja
 - Edistää erinomaisia suorituksia
 - Jatkaa osaamisemme laajentamista maailmanlaajuisesti

Monet asiakkaat hyödyntävät teollisen internetin osaamistamme jo tänään






Yhteenveto tilinpäätöstiedotteesta 2015

2015 lyhyesti

- Onnistunut automaatioliiketoiminnan hankinta
- Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat vakaassa liiketoiminnassa¹
- Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa²
- Tilauskanta 2,1 miljardia euroa
- Hyvää kehitystä kannattavuudessa
- Nettovelat 178 miljoonaa euroa

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

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



Osavuosisikatsaus tammi-maaliskuu 2016

27. huhtikuuta 2016

www.valmet.com/sijoittajat

Pääomamarkkina- päivä

20. syyskuuta 2016

Helsinki

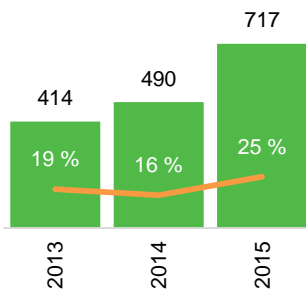
Lisätietoa tulossa!

Liitteet

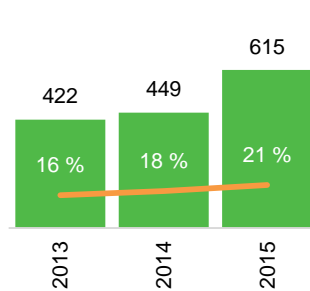
Pohjois-Amerikka

Kehittynyt, palveluihin keskittynyt markkina, jolla toistuvia mahdollisuuksia paperissa, pehmopaperissa ja automaatioissa

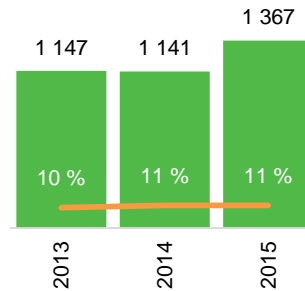
Saadut tilaukset
(milj. euroa ja % kaikista)



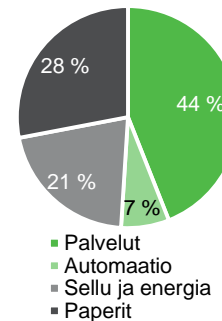
Liikevaihto
(milj. euroa ja % kaikista)



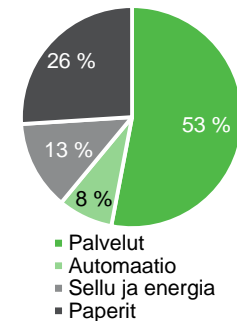
Henkilöstö
(milj. euroa ja % kaikista)



Saadut tilaukset liike-
toimintalinjoittain (2015)



Liikevaihto liike-
toimintalinjoittain(2015)



Markkinaympäristö

- Kehittynyt, palveluihin keskittynyt markkina, jolla toistuvia mahdollisuuksia paperissa, pehmopaperissa ja automaatioissa
- Laaja asennettu kanta, joka vaatii huoltoa
- Mahdollisuuksia sopimus pohjaisessa liiketoiminnassa
- Kasvumahdollisuuksia lisääntyvästä ulkoistuksesta
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia pehmopaperissa ja kartongissa
- Teknologiaprojekteissa aktiviteettitaso korkealla

Valmetin asema ja kilpailu

- Vahva asema ja markkinaosuus Valmetin tavoittelemassa projektiliiketoiminnoissa
- Palveluliiketoiminnan asema on vakiintunut hyvin
- Avainkilpailijoita Voith, Andritz, Emerson, ABB, Honeywell sekä yhdysvaltalaiset palveluyhtiöt Albany, Xerium, Kadant, Asten Johnsson

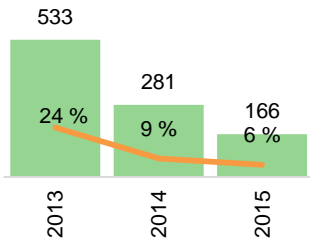
Kohde-
markkinan
koko
2,9 mrd.
euroa

Vuoden 2013 luvut ovat carve-out-lukuja. Automaatio-liiketoimintalinjan luvut ovat mukana kaudesta Q2/2015 alkaen.

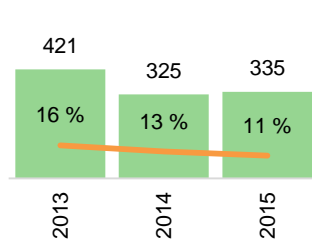
Etelä-Amerikka

Syklinen projektiliiketoiminta on riippuvainen uusista selluprojekteista, Palvelut, kartonki ja pehmopaperi tarjoavat kasvumahdollisuuksia

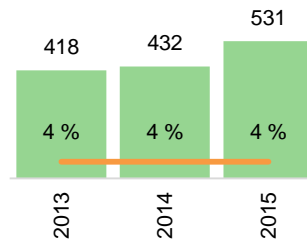
Saadut tilaukset
(milj. euroa ja % kaikista)



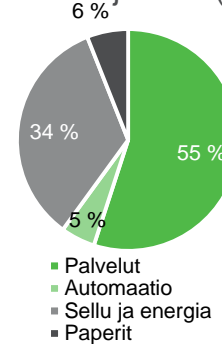
Liikevaihto
(milj. euroa ja % kaikista)



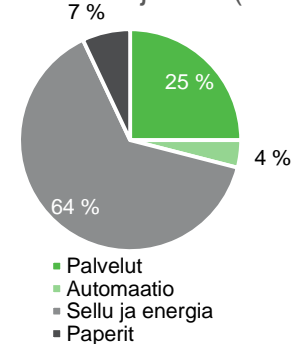
Henkilöstö
(milj. euroa ja % kaikista)



Saadut tilaukset liike-
toimintalinjoittain (2015)



Liikevaihto liike-
toimintalinjoittain(2015)



Markkinaympäristö

- Syklinen projektiliiketoiminta on riippuvainen uusista selluprojekteista
- Palvelut, pehmopaperi ja tietyt kartonkisovellukset tarjoavat kasvumahdollisuuksia
- Kasvupotentiaalia palveluissa kasvavan laitekannan ja tehokkaampien asiakasoperaatioiden kysynnän kautta
- Kasvavaa kiinnostusta optimointiprojekteihin liittyen, mm. energiaan, kemikaalien säästöön, operaatioiden tehokkuuteen ja laitteiston saatavuuteen

Valmetin asema ja kilpailu

- Valmetilla on vahva asema ja asennettu kanta sellutehtaissa ja palveluissa
- Vahvaa kilpailua paikallisten ja maailmanlaajuisten toimijoiden kanssa kaikilla markkinoilla palvelu-, paperi- ja energialiiketoiminnassa
- Voimakasta kilpailua Andritzin kanssa suurista uusista selluprojekteista
- Paikallinen läsnäolo ja ratkaisut tärkeitä

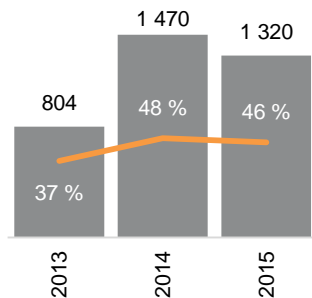
Kohde-
markkinan
koko
1,5 mrd.
euroa

Vuoden 2013 luvut ovat carve-out-lukuja. Automaatio-liiketoimintalinjan luvut ovat mukana kaudesta Q2/2015 alkaen.

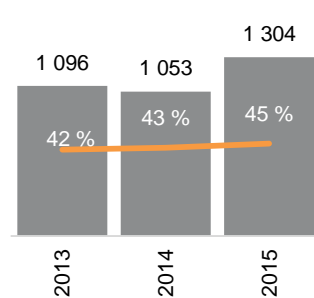
EMEA

Valmetin suurin ja tärkein alue, jolla merkittävät palvelu- ja teknologiamarkkinat kaikille Valmetin liiketoiminnoille

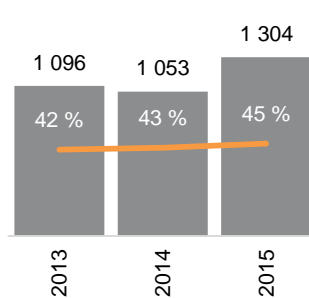
Saadut tilaukset
(milj. euroa ja % kaikista)



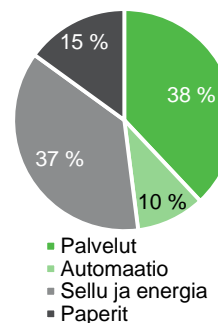
Liikevaihto
(milj. euroa ja % kaikista)



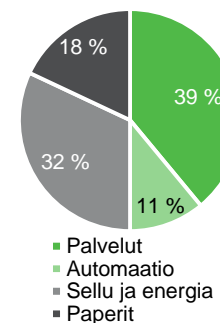
Henkilöstö
(milj. euroa ja % kaikista)



Saadut tilaukset liike-
toimintalinjoittain (2015)



Liikevaihto liike-
toimintalinjoittain(2015)



Markkinaympäristö

- Valmetin suurin ja tärkein alue, jolla merkittävät palvelu- ja teknologiamarkkinat kaikille Valmetin liiketoiminnoille
- Laaja asennettu kanta, joka vaatii huoltoa
- Kasvumahdollisuuksia sopimus pohjaisessa liiketoiminnassa.
- Paino- ja kirjoituspaperiliiketoiminta kutistuu, potentiaalia konversioissa
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia kartongissa, sellussa, pehmopaperissa ja bioenergiassa
- Epävarmuudet lainsäädännössä ja matala energian hinta viivästyttävät asiakkaiden päätöksentekoa

Valmetin asema

- Valmetilla on vahva asema sekä projekti- että palveluliiketoiminnassa
- Pienet toimijat ovat vahvistaneet tarjontaansa yritysostoilla

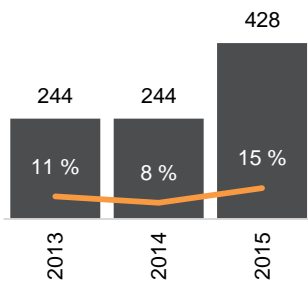
Kohde-
markkinan
koko:
6,0 mrd.
euroa

Vuoden 2013 luvut ovat carve-out-lukuja. Automaatio-liiketoimintalinjan luvut ovat mukana kaudesta Q2/2015 alkaen.

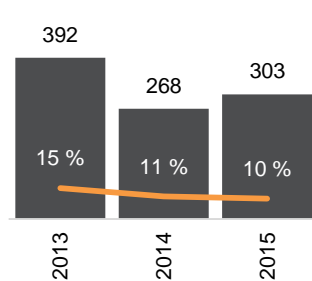
Kiina

Projektiliiketoiminta uudella normaalitasolla, kasvumahdollisuuksia Palvelut-liiketoimintalinjalla

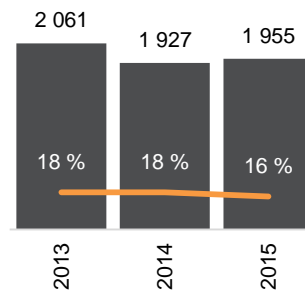
Saadut tilaukset
(milj. euroa ja % kaikista)



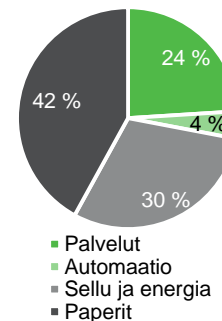
Liikevaihto
(milj. euroa ja % kaikista)



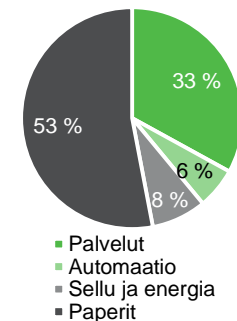
Henkilöstö
(milj. euroa ja % kaikista)



Saadut tilaukset liike-
toimintalinjoittain (2015)



Liikevaihto liike-
toimintalinjoittain(2015)



Markkinaympäristö

- Projektiliiketoiminnan markkina on tasainen ja syklinen, palvelumarkkina kasvaa
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia kartongissa ja pehmapaperissa, investointeja erityisesti matalamman kustannustason keskikokoisiin koneisiin ja uudistuksiin
- Kehittyvä palvelumarkkina, jolla kasvupotentiaalia kasvavan asennetun konekannan ja ikääntyvän laitteiston kautta

Valmetin asema ja kilpailu

- Valmetilla on vahva asema paperissa. Menestystä viime aikoina modulaarissa kartonkikoneissa (OptiConcept M)
- Kilpailu jatkuu: uusia kilpailijoita keskikokoisten koneiden segmentissä, paikalliset kilpailijat vahvistuvat solmimalla kumppanuuksia länsimaisten yhtiöiden kanssa.
- Valmetilla laaja asennettu kanta

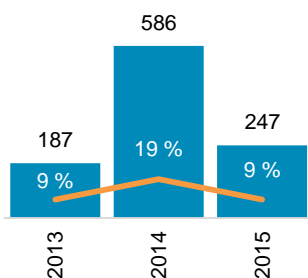
Kohde-
markkinan
koko
2,1 mrd.
euroa

Vuoden 2013 luvut ovat carve-out-lukuja. Automaatio-liiketoimintalinjan luvut ovat mukana kaudesta Q2/2015 alkaen.

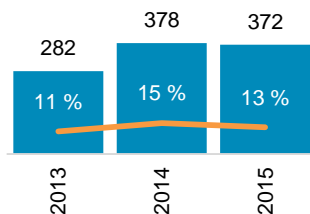
Aasian ja Tyynenmeren alue

Kehittyvä palvelumarkkina, jolla kasvupotentiaalia

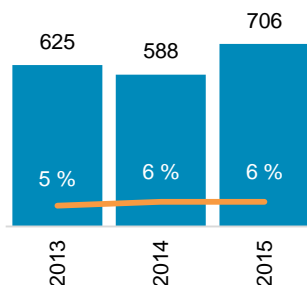
Saadut tilaukset
(milj. euroa ja % kaikista)



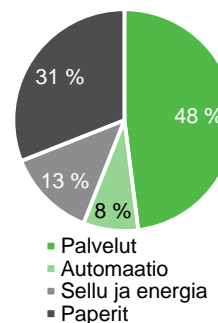
Liikevaihto
(milj. euroa ja % kaikista)



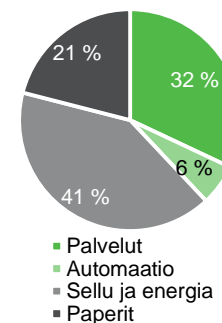
Henkilöstö
(milj. euroa ja % kaikista)



Saadut tilaukset liike-
toimintalinjoittain (2015)



Liikevaihto liike-
toimintalinjoittain(2015)



Markkinaympäristö

- Kasvaneet investoinnit monipolttoaineisiin ja uusiutuvan energian kehityssuunnitelmia
- Projektiliiketoiminnan mahdollisuuksia energiassa ja kartongissa asiakkaiden portfoliomuutosten ja tuotantolinjapäivitysten kautta
- Kehittyvä palvelumarkkina, jolla on kasvupotentiaalia kapasiteetin kasvamisesta, laajemmasta asennetusta kannasta ja korkeammasta markkinaosuudesta johtuen

Valmetin asema ja kilpailu

- Valmetilla on vahva markkina-asema, ja sen paikallinen läsnäolo lisääntyy
 - Uusi teknologiakeskus Indonesiassa
- Kilpailijat kasvattavat paikallista läsnäoloaan

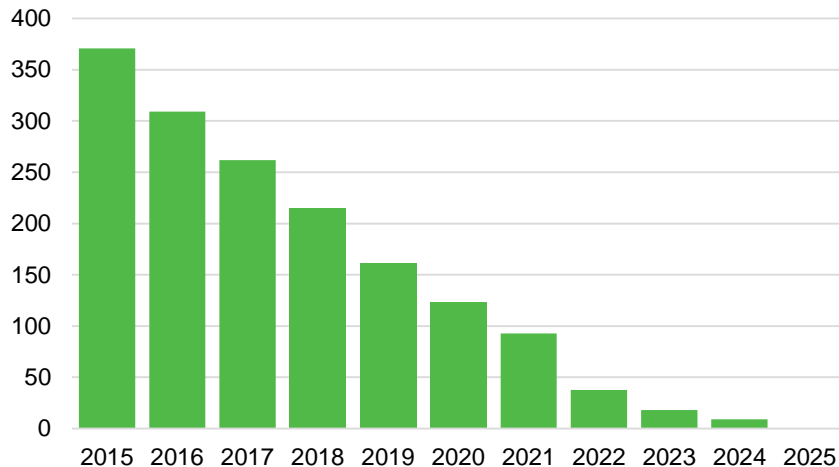
Kohde-
markkinan
koko:
2,6 mrd
euroa

Vuoden 2013 luvut ovat carve-out-lukuja. Automaatio-liiketoimintalinjan luvut ovat mukana kaudesta Q2/2015 alkaen.

Rahoitusvelkojen rakenne

Korolliset velat 371 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2015

Korollisten velkojen määrä (milj. euroa)



- Pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen maturiteetti on 3,4 vuotta
- Keskimääräinen korko on 1,3 %

Pääasialliset rahoituslähteet

Määrä	Rahoittaja
104 milj. euroa	Euroopan Investointipankki
100 milj. euroa	Skandinaviska Enskilda Banken
70 milj. euroa	Swedish Export Kredit
95 milj. euroa	Pohjoismaiden Investointipankki

Rahoitusreservit

Määrä	Ulkona
200 milj. euroa syndikoitu luottolimiittisopimus	Ei yhtään käytössä
200 milj. euroa kotimainen yritystodistusohjelma	Ei yhtään käytössä

Suurimmat osakkeenomistajat 31.1.2016

Perustuu Euroclear Finland Oy:ltä saatuihin tietoihin

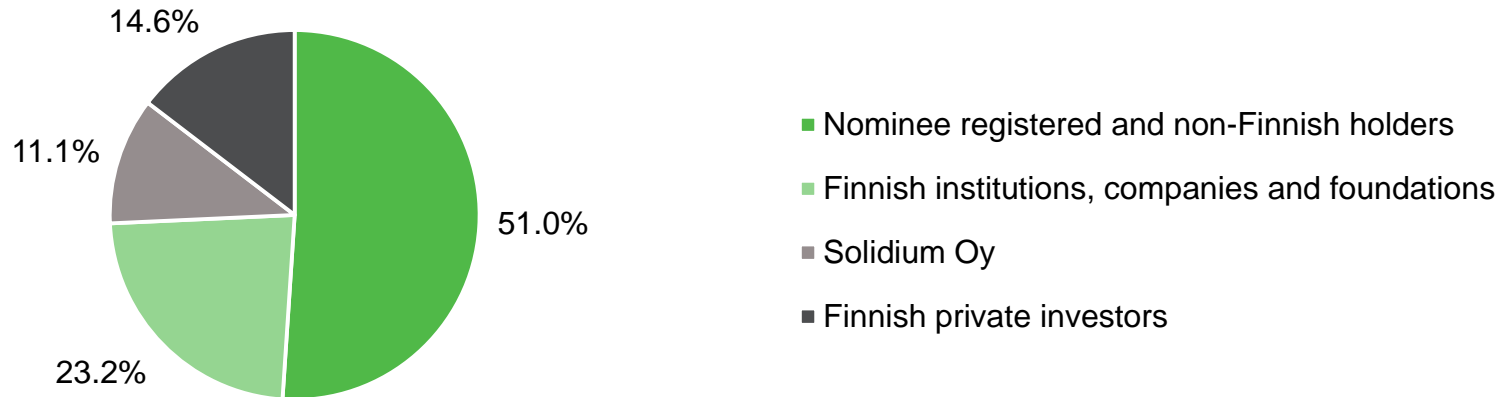
Suurimmat osakkeenomistajat

#	Osakkeenomistajan nimi	Osakkeiden lukumäärä	%-osuus osakkeista ja äänistä
1	Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4 208 465	2,81 %
3	Nordea -rahastot	3 130 892	2,09 %
4	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 980 055	1,99 %
5	Valtion Eläkerahasto	1 520 000	1,01 %
6	Keva	1 502 166	1,00 %
7	Danske Invest -rahastot	1 343 700	0,90 %
8	OP -rahastot	1 296 993	0,87 %
9	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 217 307	0,81 %
10	Odin -rahastot	974 240	0,65 %
	10 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	34 869 105	23,27 %
	Muut osakkeenomistajat	114 995 514	76,73 %
	Yhteensä	149 864 619	100,00 %

- Franklin Templeton Institutional, LLC:n omistus laski 7 196 324 osakkeeseen (aiemmin 7 517 629 shares) 9.6.2015, mikä vastaa 4,80 % (aiemmin 5,02 %) Valmetin osakkeista.
- Cevian Capital Partners Ltd.:n omistus laski 10 323 191 osakkeeseen (aiemmin 20 813 714 kpl) 12.2.2015, mikä vastaa 6,89 % (aiemmin 13,89 %) Valmetin osakkeista.

1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

Omistusrakenne 31.1.2016

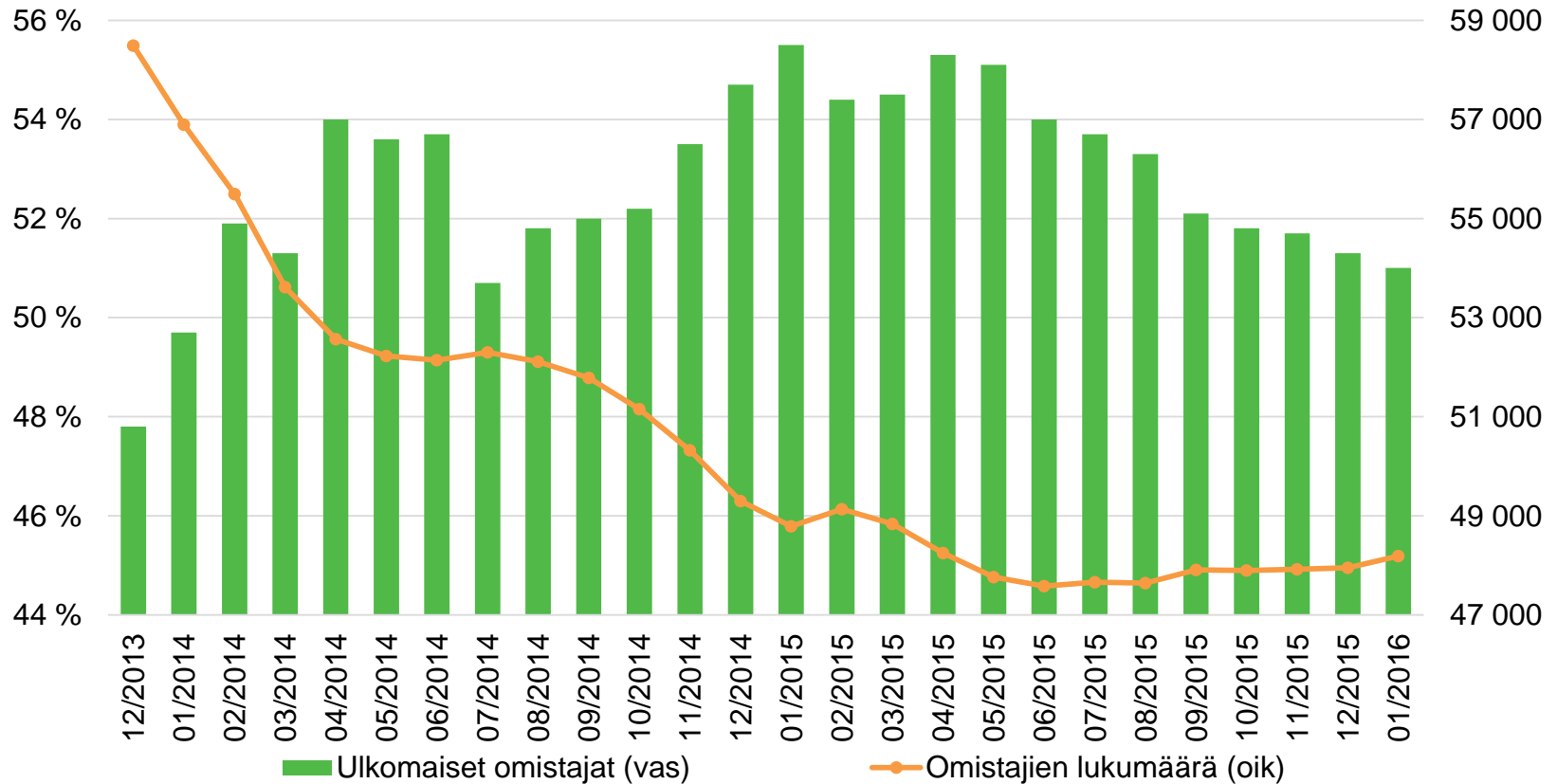


Sektori	Omistajien määrä	% kaikista omistajista	Osakkeiden määrä	% osakkeista
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	297	0,6 %	76 492 501	51,0 %
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 638	5,5 %	34 764 144	23,2 %
Solidium Oy ¹	0	0,0 %	16 695 287	11,1 %
Suomalaiset yksityissijoittajat	45 250	93,9 %	21 912 687	14,6 %
Yhteensä	48 185	100,0 %	149 864 619	100,0 %

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen.

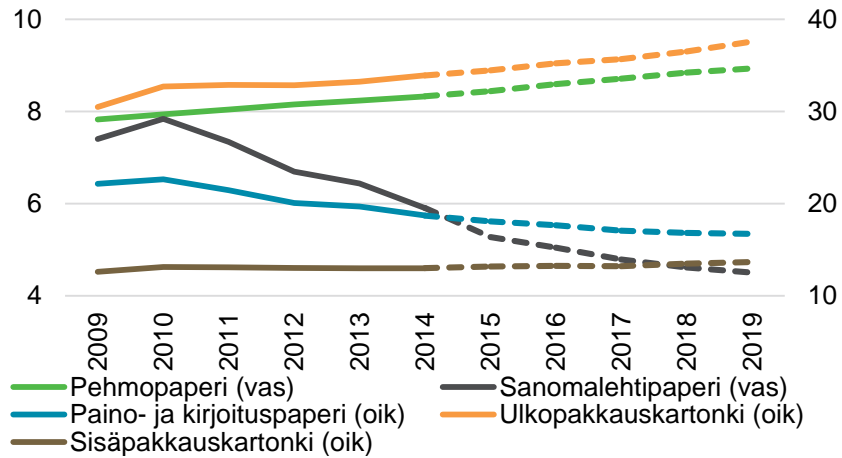
1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

Ulkomaisten omistajien osuus ja osakkeenomistajien lukumäärä

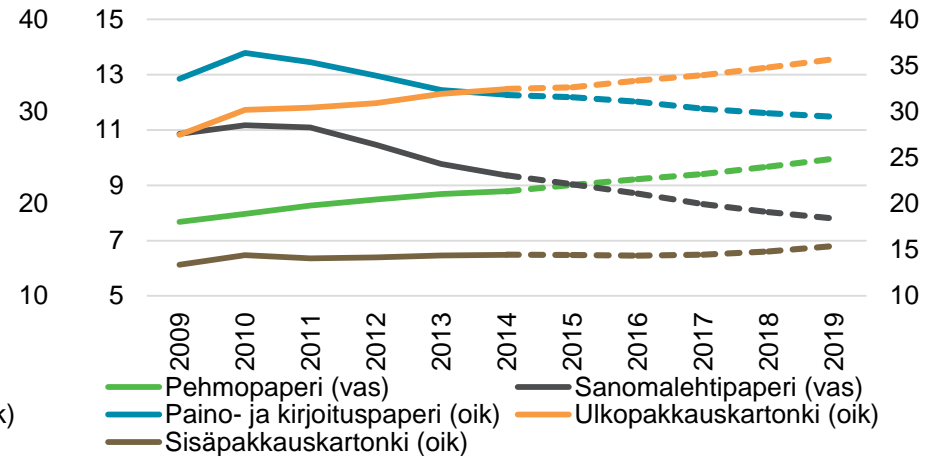


Paperin, kartongin ja pehmopaperin tuotantotrendit

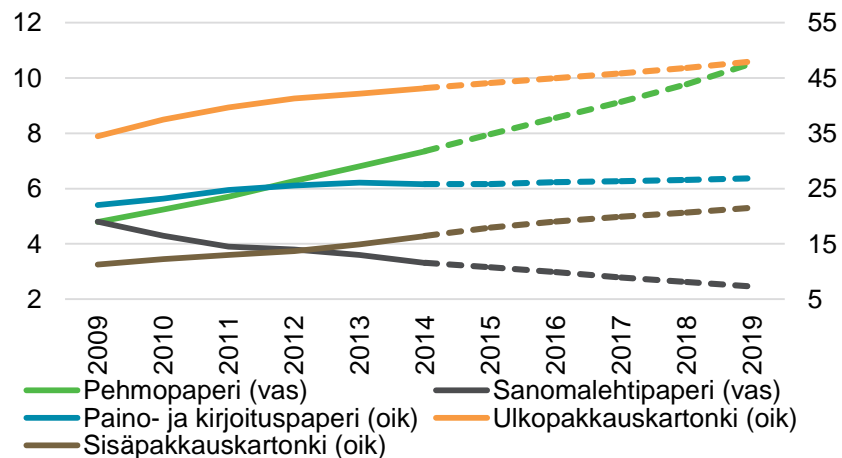
Pohjois-Amerikka (miljoonaa tonnia)



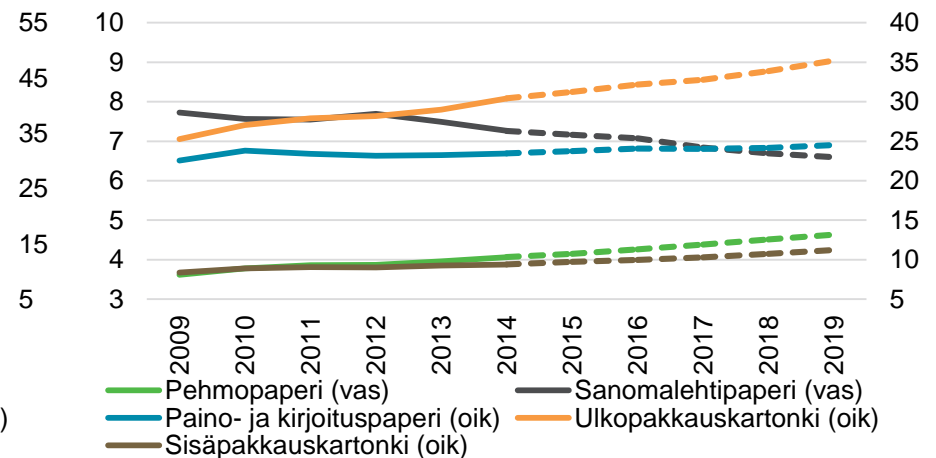
Eurooppa (miljoonaa tonnia)



Kiina (miljoonaa tonnia)



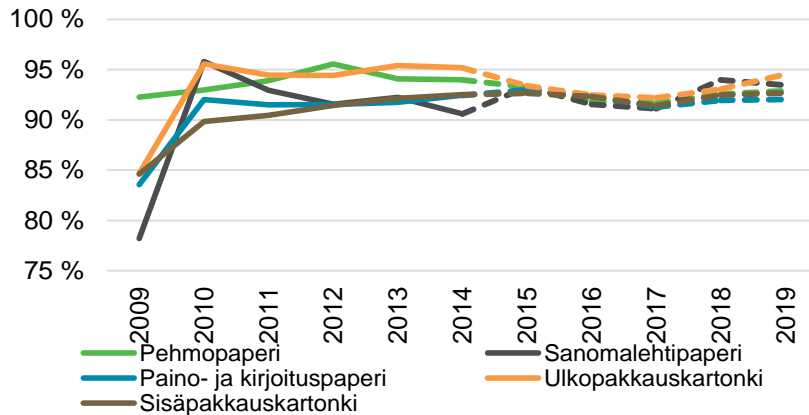
Aasian ja Tyynenmeren alue (milj. tonnia)



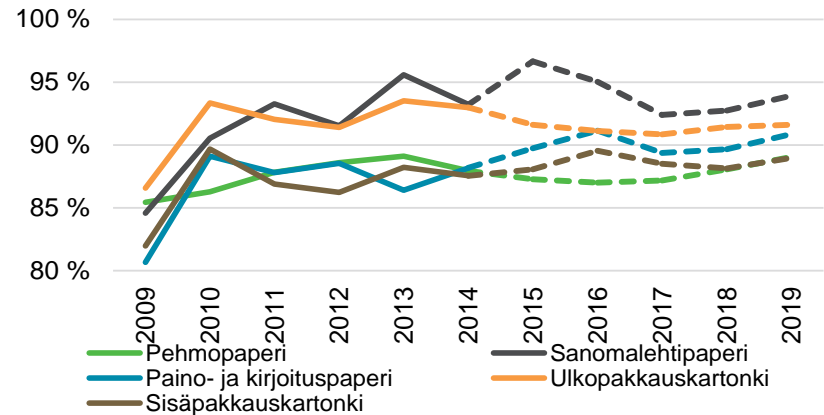
Lähde: RISI

Paperin, kartongin ja pehmopaperin käyttöasteet

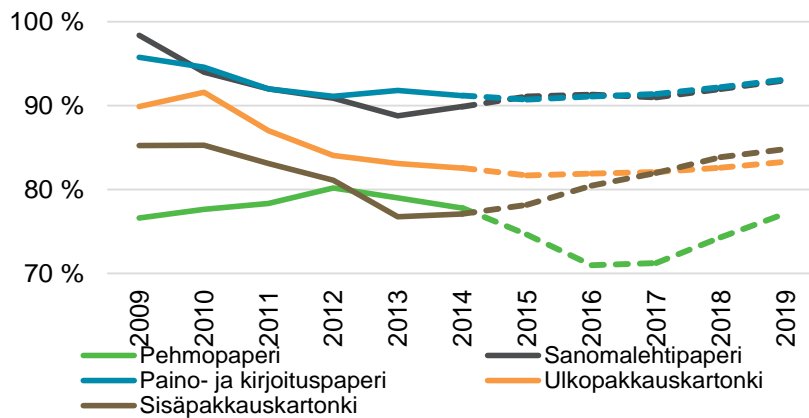
Pohjois-Amerikka



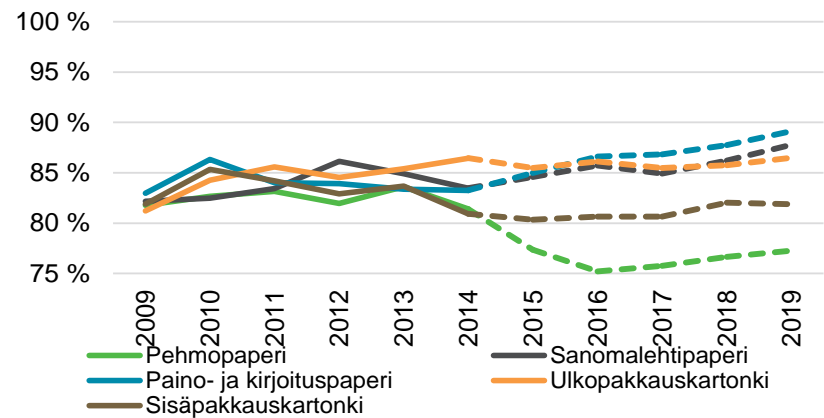
Eurooppa



Kiina



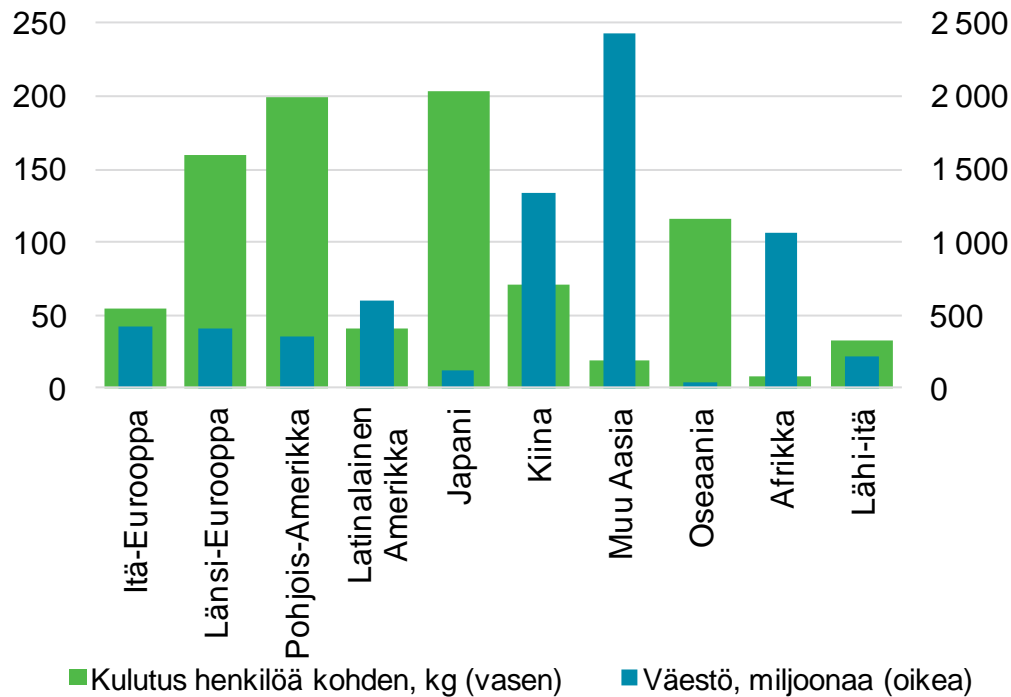
Aasian ja Tyynenmeren alue



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

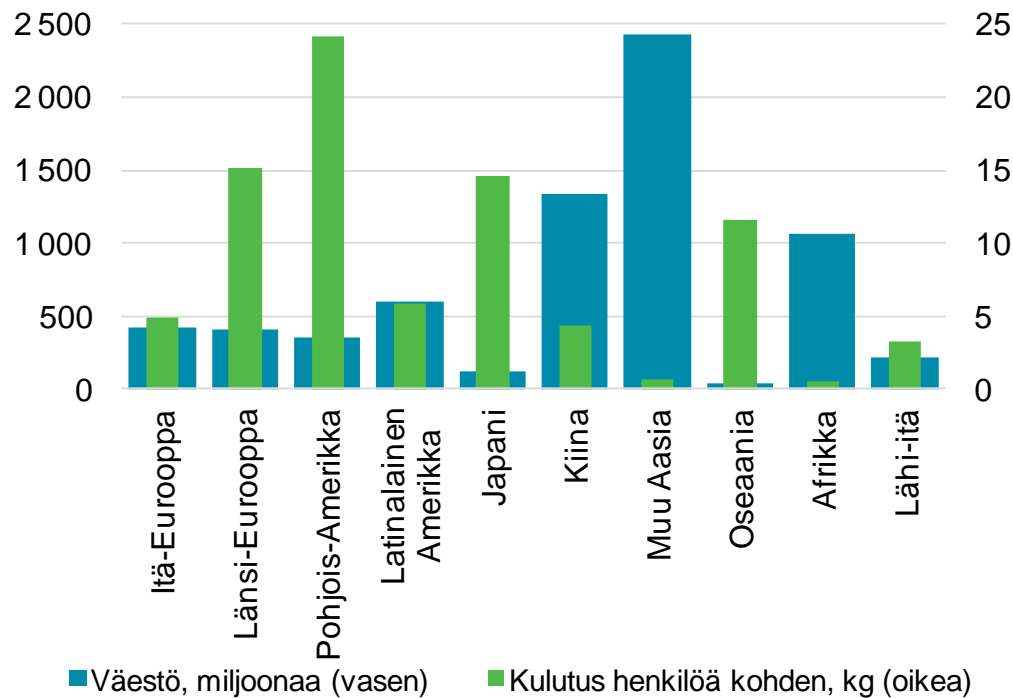
Kulutustaso henkeä kohti on kehittyvillä markkinoilla selvästi kehittyneitä markkinoita alemmalla tasolla

Tämä luo pitkän aikavälin kasvupotentiaalia



Pehmopaperin kulutuksen kasvutrendit

Pehmopaperin kulutus henkeä kohti vs. väestö



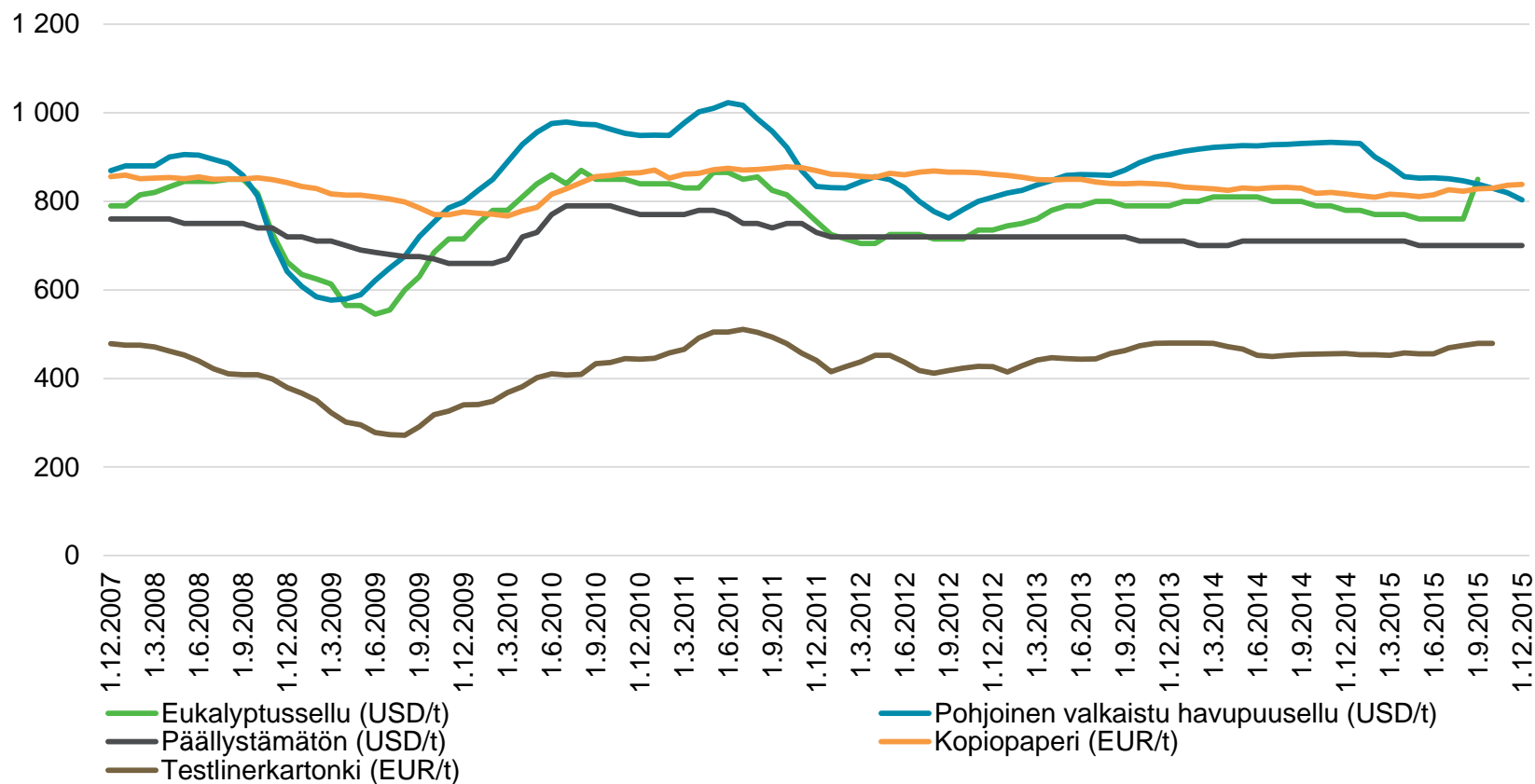
Keskikulutus maailmanlaajuisesti: 4,5 kg henkeä kohti

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

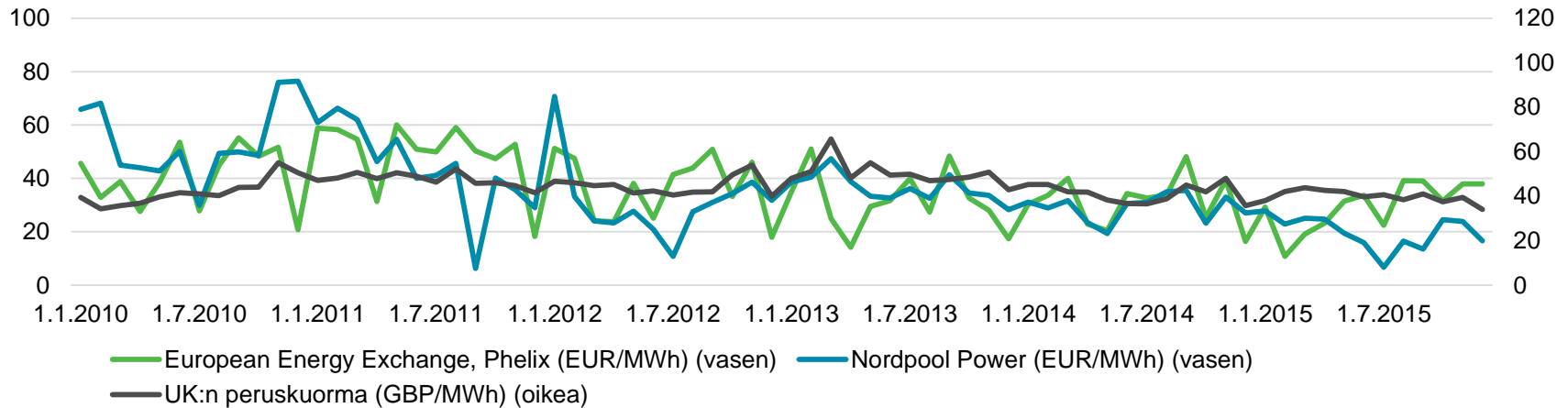
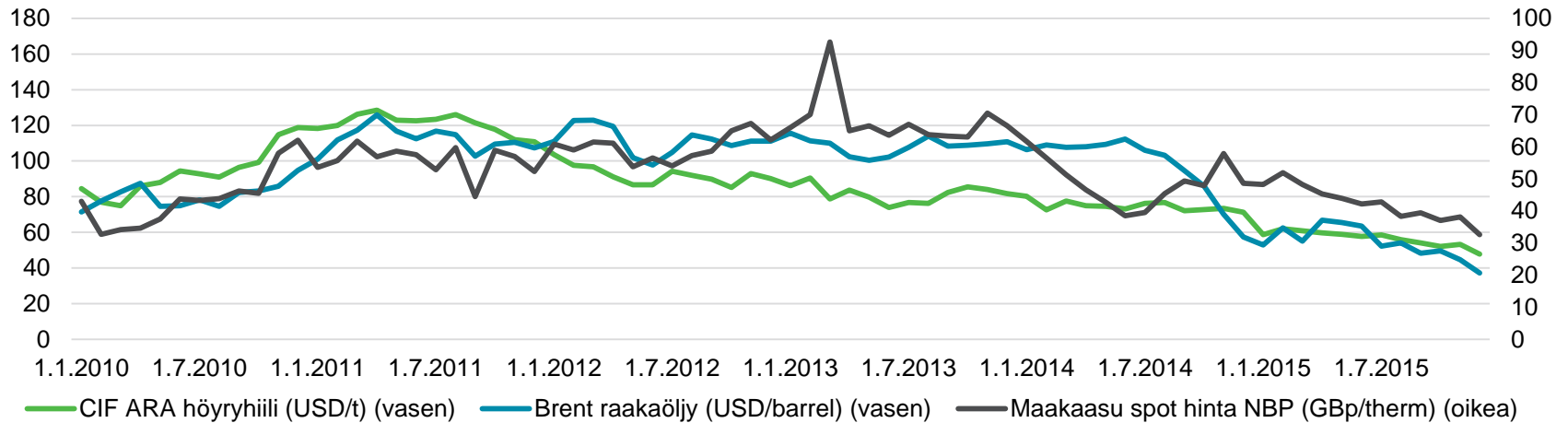
Sellun ja paperin hintatrendi



Lähde: Bloomberg

Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

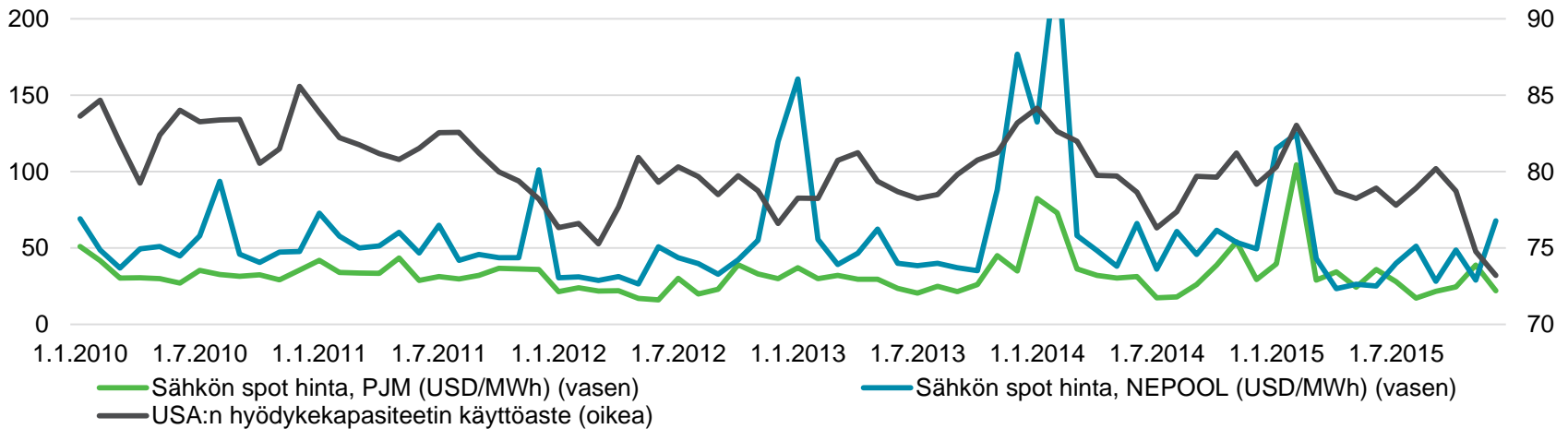
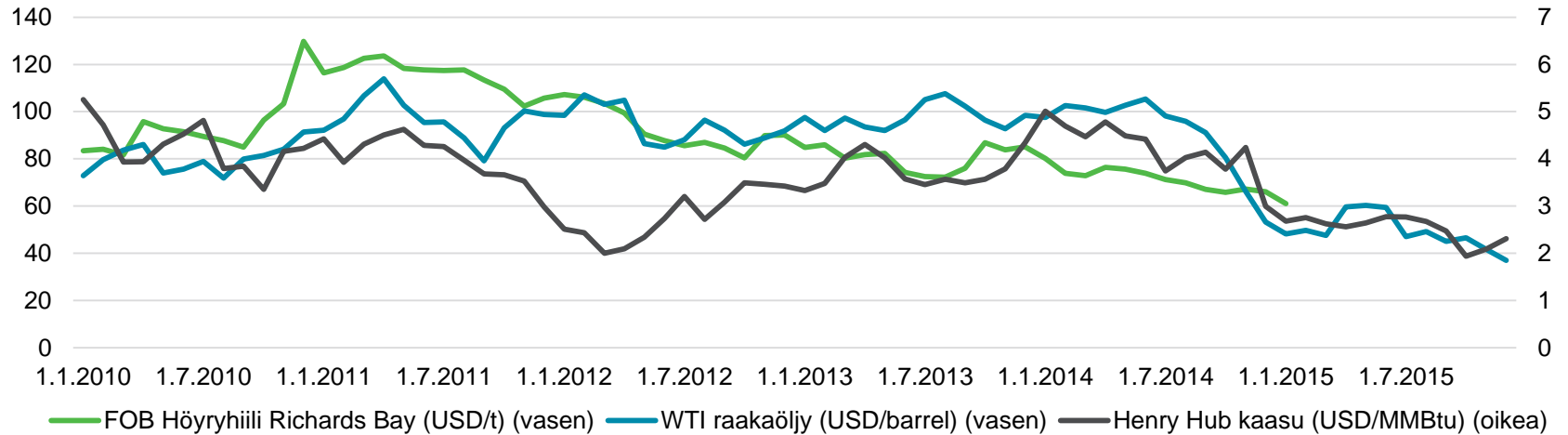
Eurooppa



Lähde: Bloomberg

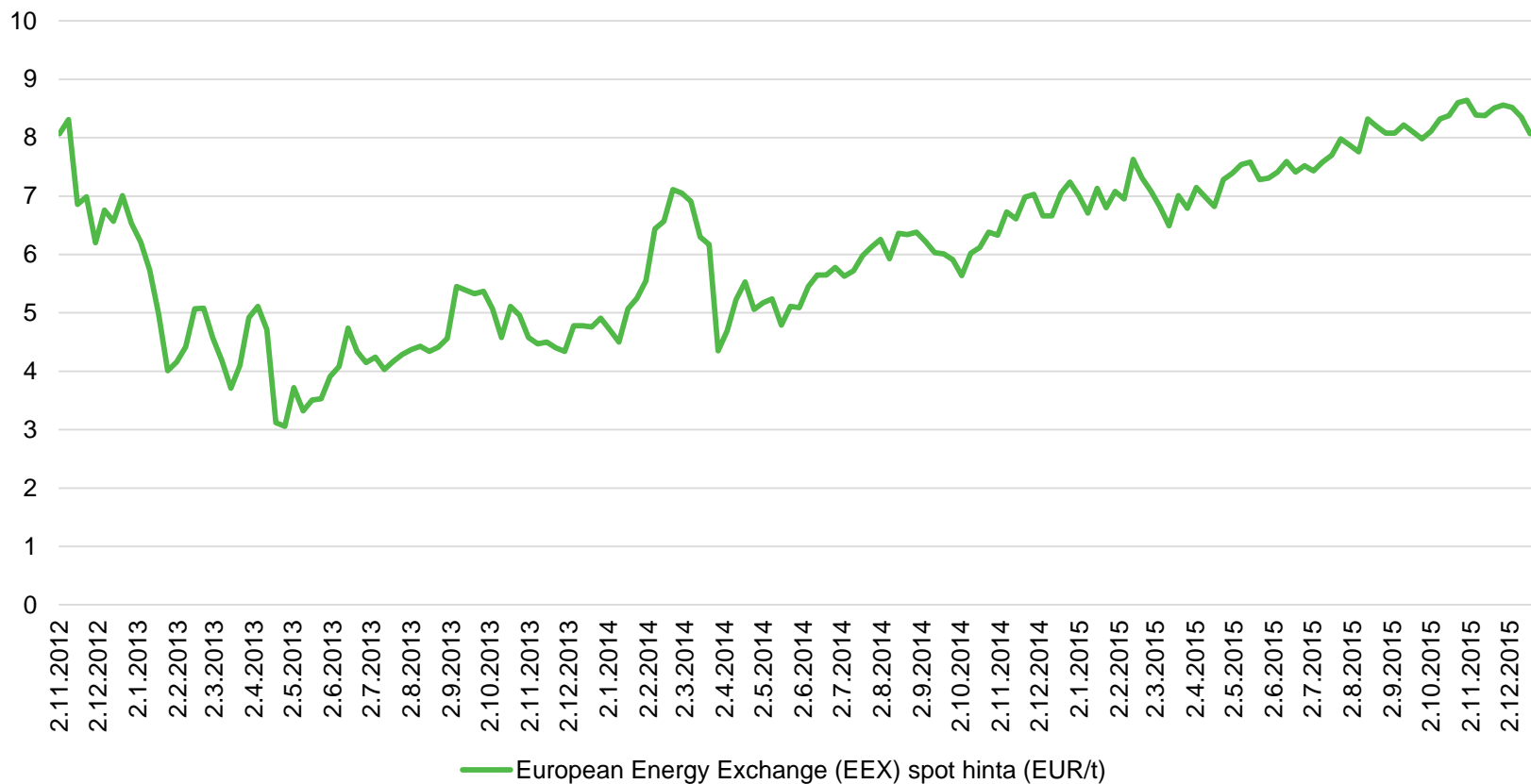
Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

Yhdysvallat



Lähde: Bloomberg

Euroopan hiilipäästöoikeudet



Lähde: Bloomberg

Important notice

IMPORTANT: The following applies to this document, the oral presentation of the information in this document by Valmet (the “Company”) or any person on behalf of the Company, and any question-and-answer session that follows the oral presentation (collectively, the “Information”). In accessing the Information, you agree to be bound by the following terms and conditions.

The Information is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity that is a citizen or resident of, or located in, any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution or use would be contrary to law or regulation or which would require any registration or licensing within such jurisdiction. The Information is not for publication, release or distribution in the United States, the United Kingdom, Australia, Canada or Japan.

The Information does not constitute or form part of, and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to subscribe for or purchase any securities, and nothing contained therein shall form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever, nor does it constitute a recommendation regarding any securities. Prospective investors are required to make their own independent investigations and appraisals of the business and financial condition of the Company before taking any investment decision with respect to securities of the Company.

No securities of the Company are being offered or sold, directly or indirectly, in or into the United States and no shares in the Company have been, or will be, registered under the Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), or under the securities laws of any state of the United States and, accordingly, may not be offered or sold, directly or indirectly, in or into the United States (as defined in Regulation S under the Securities Act), unless registered under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act and in compliance with any applicable state securities laws of the United States.

The Information is directed solely at: (i) persons outside the United Kingdom, (ii) persons with professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 as amended (the “Order”), (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order and (iv) persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities of the Company or any member of its group may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons in (i)-(iv) above being “Relevant Persons”). Any investment activity to which the Information relates will only be available to and will only be engaged with Relevant Persons. Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on the Information. By accessing the Information, you represent that you are a Relevant Person.

The Information contains forward-looking statements. All statements other than statements of historical fact included in the Information are forward-looking statements. Forward-looking statements give the Company’s current expectations and projections relating to its financial condition, results of operations, plans, objectives, future performance and business. These statements may include, without limitation, any statements preceded by, followed by or including words such as “target,” “believe,” “expect,” “aim,” “intend,” “may,” “anticipate,” “estimate,” “plan,” “project,” “will,” “can have,” “likely,” “should,” “would,” “could” and other words and terms of similar meaning or the negative thereof. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond the Company’s control that could cause the Company’s actual results, performance or achievements to be materially different from the expected results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding the Company’s present and future business strategies and the environment in which it will operate in the future.

No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the Information or the opinions contained therein. The Information has not been independently verified and will not be updated. The Information, including but not limited to forward-looking statements, applies only as of the date of this document and is not intended to give any assurances as to future results. The Company expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to the Information, including any financial data or forward-looking statements, and will not publicly release any revisions it may make to the Information that may result from any change in the Company’s expectations, any change in events, conditions or circumstances on which these forward-looking statements are based, or other events or circumstances arising after the date of this document. Market data used in the Information not attributed to a specific source are estimates of the Company and have not been independently verified.

