



# Osavuosisikatsaus tammi-syyskuu 2015

Sijoittajaesitys



## Huomautus

*Kaikki tässä esityksessä esitetyt yritystä tai sen liiketoimintaa koskevat lausumat perustuvat johdon näkemyksiin ja yleistä makrotaloudellista tai toimialan tilannetta käsittelevät kohdat kolmansien osapuolten informaatioon. Todelliset tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.*



# Sisältö

- Katsaus Tikkurilaan
- Katsauskauden kehitys
- Liiketoimintayksiköt
- Yhteenveto ja näkymät
- Liitteet



# Katsaus Tikkurilaan

# Tikkurila lyhyesti

Loppuasiakkaamme



Kuluttajat



Ammattilaiset



Teollisuus

Tavoitteenamme on tarjota paras käyttäjäkokemus



Yli  
3,100 työntekijää

#1

Markkina-asema  
keskeisillä markkinoilla\*

50%

Tasapainoinen läsnäolo  
kypsillä ja kasvavilla  
markkinoilla

Tuotantoa 10 maassa

Toimintaa 16 maassa

Tuotteita saatavilla 40 maassa

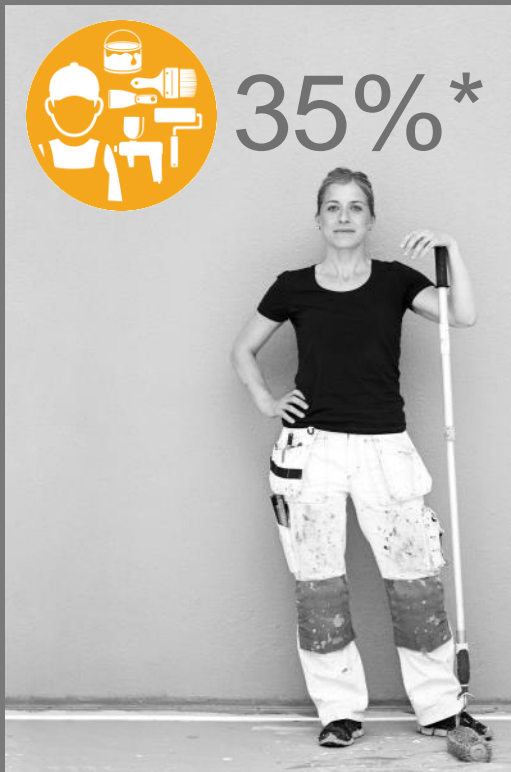


\*Kauppa- ja rakennusmaaleissa Venäjällä, Ruotsissa, Suomessa, Baltiassa,  
#4 Puolassa

# Loppuasiakkaamme



Kuluttajat (DIY)



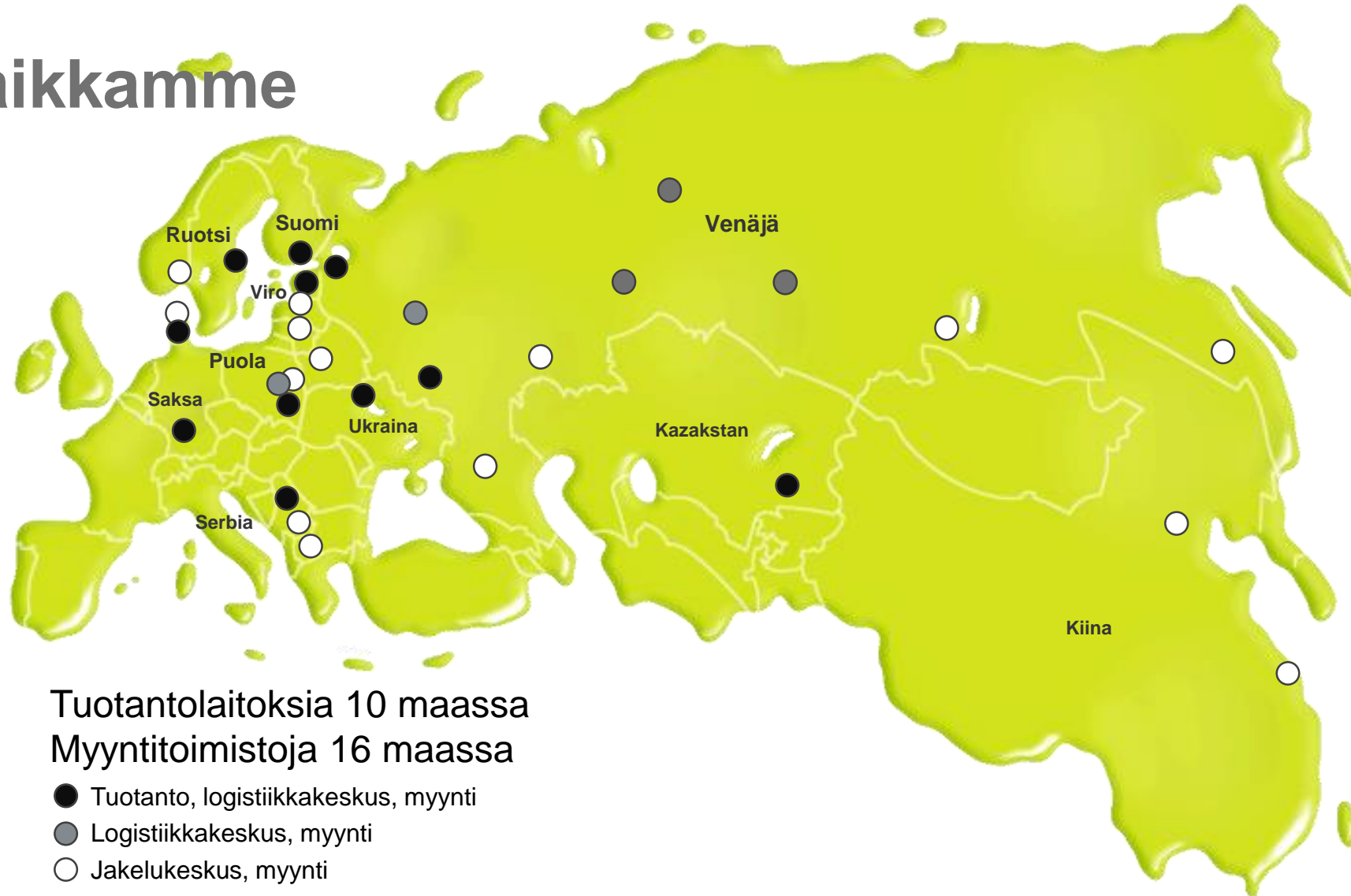
Ammattimaalarit



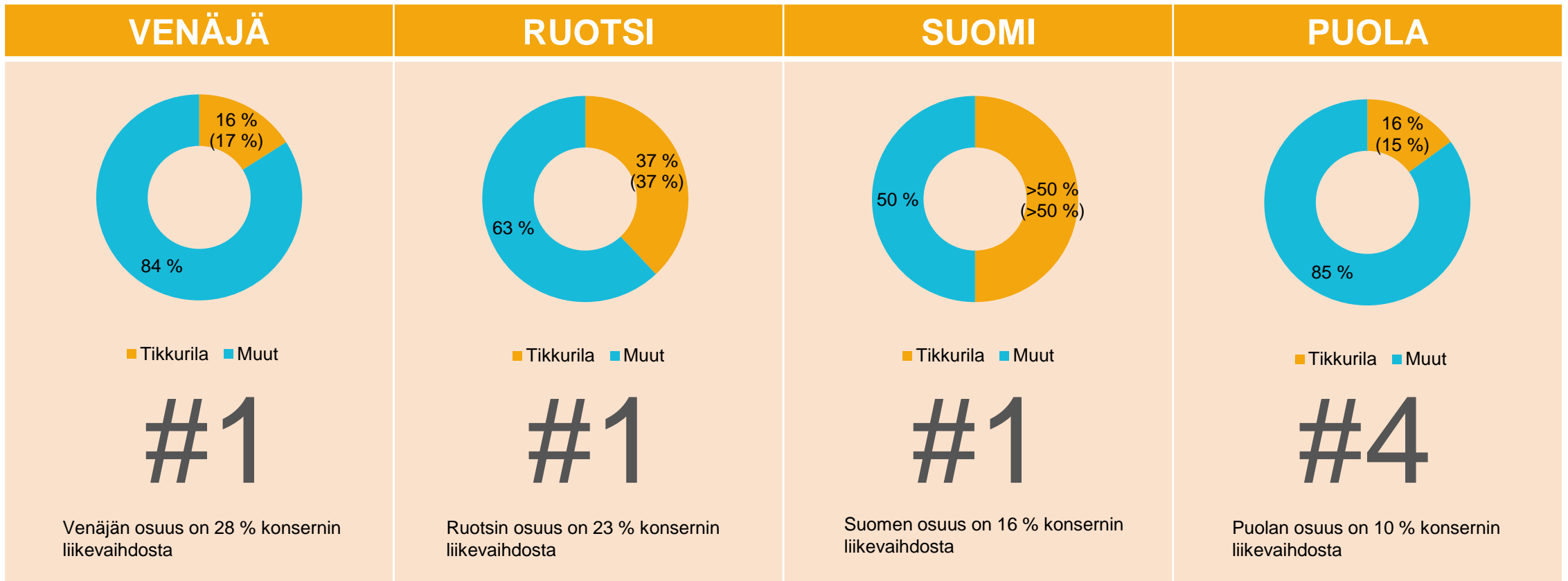
Teollisuus

\*Tikkurilan arvio

# Toimipaikkamme



# Tikkurilan markkinaosuudet keskeisillä markkinoilla vuonna 2014\*



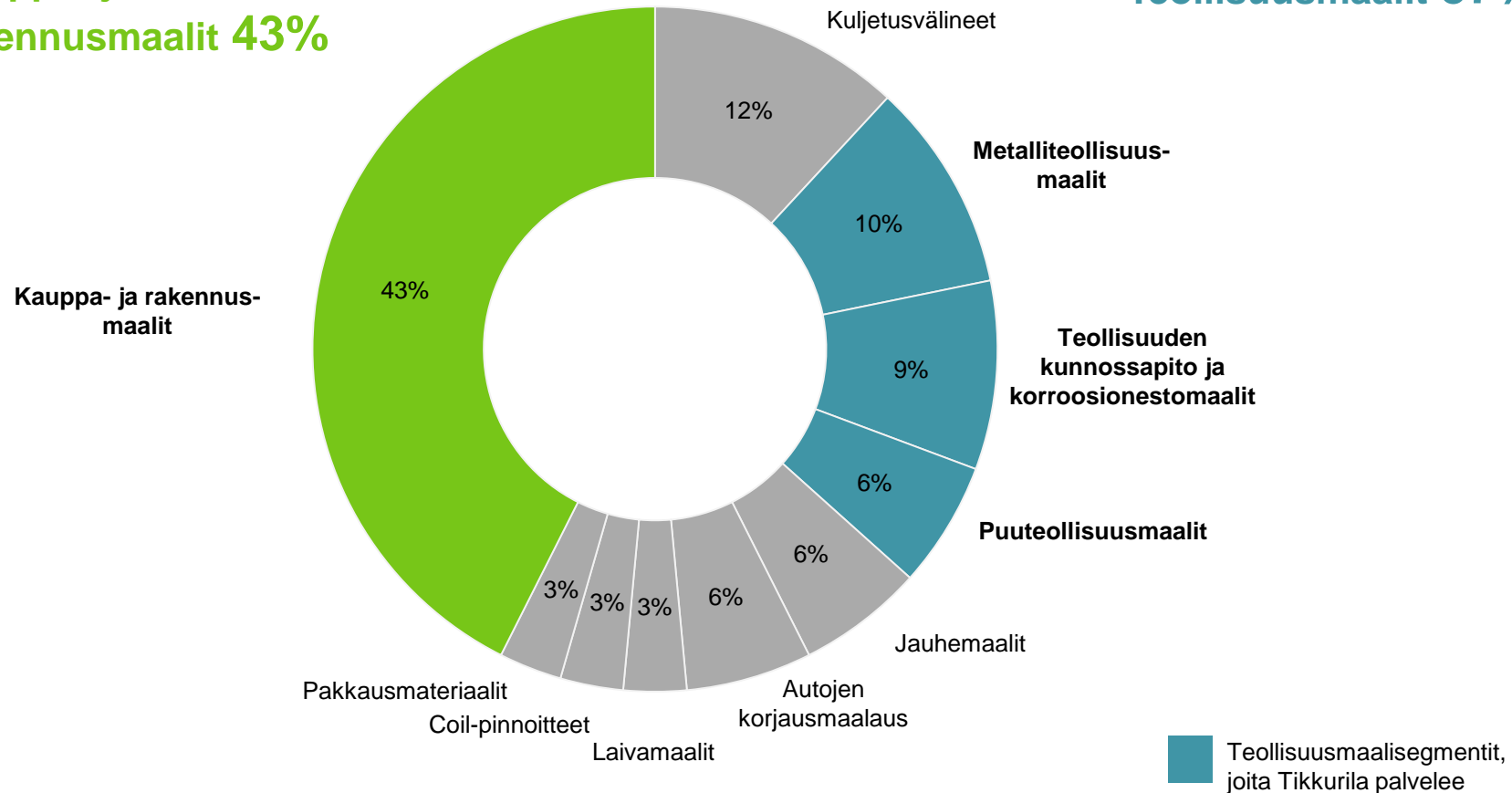
\*Kauppa- ja rakennusmaalit Lähde: Chem-Courier (Venäjä, volyymi), SVEFF (Ruotsi, arvo), VTY (Suomi, arvo), IBP Research (Puola, volyymi)



# Maailman maalimarkkinan arvo ~130 mrd. dollaria

**Kauppa- ja rakennusmaalit 43%**

**Teollisuusmaalit 57%**



Lähde: IPPIC 2015

# Maalinkulutus ja kysynnän rakenne

## Maalinkysyntään vaikuttavia tekijöitä

- Elintaso
  - Paikalliset tottumukset ja maalinkäyttötavat
  - Rakennustyyli ja saatavilla olevat rakennusmateriaalit
  - Trendit sisustuksessa, väreissä jne.
  - Uudis- ja korjausrakentamisen sekä teollisen toiminnan aktiivisuus
  - Funktionaaliset maalit
- Länsi-Euroopassa markkinat kypsät; kasvumahdollisuudet alueilla, joilla kotitalouksien tulot lisääntyvät
- Tikkurilalla on vakiintunut asema alueilla, joilla odotetaan kulutuksen henkeä kohti lisääntyvän ja premium-tuotteiden kysynnän kasvavan

## Maalinkulutus asukasta kohti, arvio\*



\*Lähteet maalinkulutusarvioille: johdon arviot, IPPIC

# Kannattava kasvu

## Liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys 2000–2014

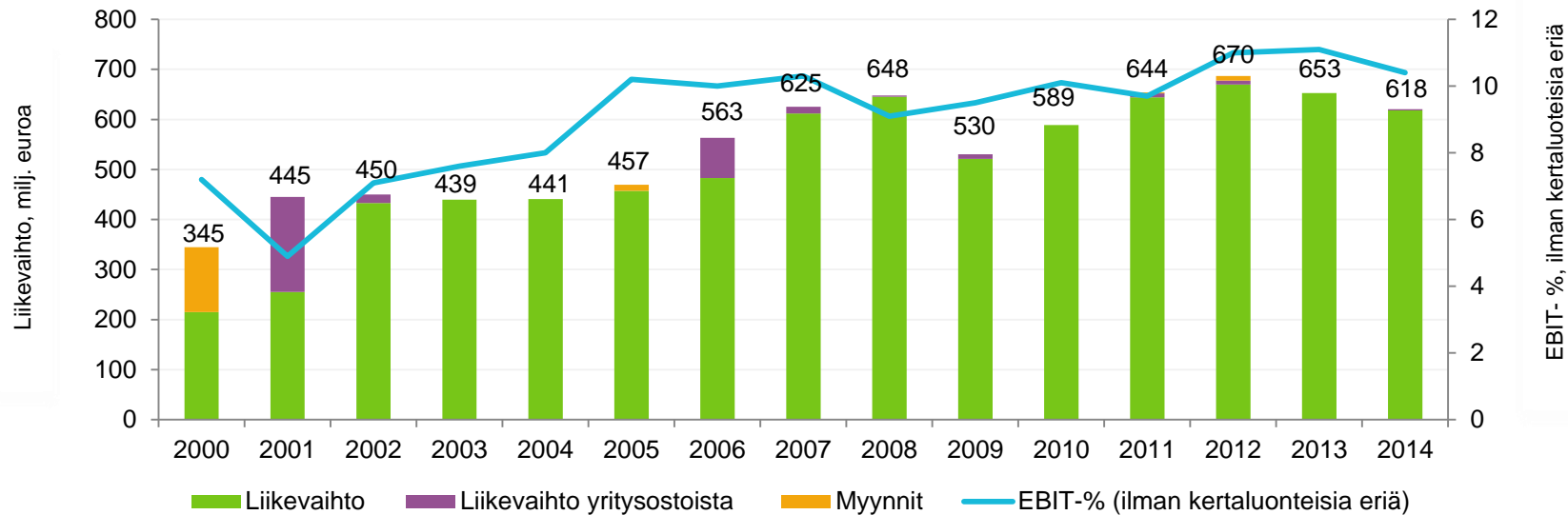
### Tärkeimmät yritysostot ja -myynnit

Sävytysliiketoiminnan myynti 2000  
(liikevaihto ~ 130 milj. euroa)

Alcro-Beckersin osto 2001  
(liikevaihto ~190 milj. euroa)

Kraski Teksin osto 2006  
(liikevaihto ~ 80 milj. euroa)

Zorka Colorin osto 2011  
(liikevaihto ~ 16 milj. euroa)



# Taloudelliset tavoitteet vuodelle 2018

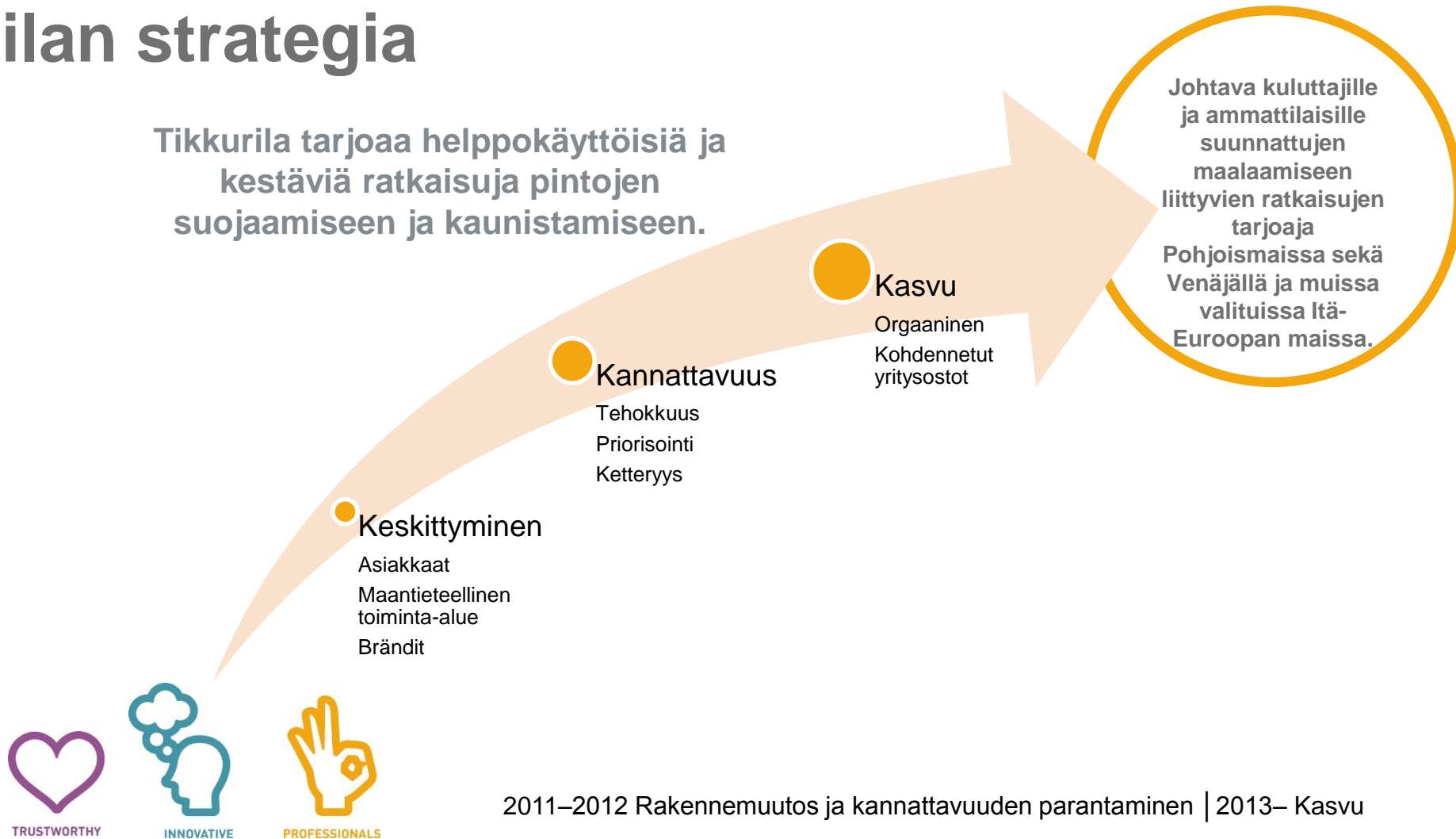
- Liikevaihto 1 miljardi euroa
- Operatiivinen liikevoitto >12 % liikevaihdosta
- Operatiivinen sidotun pääoman (ROCE) tuotto >20 %
- Nettovelkaantumisaste <70 %
- Osinkopolitiikka: tavoitteena maksaa osinkoina vähintään 40 % vuotuisesta operatiivisesta nettotuloksesta

	Toteumatiedot							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Liikevaihto	625	648	530	589	644	670	653	<b>618</b>
Liikevoitto, % <sup>1</sup>	10,3 %	9,1 %	9,5 %	10,1 %	9,7 %	11,0 %	11,1 %	<b>10,4 %</b>
ROCE	24,5 %	18,7 %	15,7 %	19,2 %	19,4 %	21,0 %	23,5 %	<b>22,9 %</b>
Gearing	135,3 %	208,5 %	90,0 %	41,4 %	51,9 %	40,6 %	23,4 %	<b>24,6 %</b>
Osinko; osuus operatiivisesta nettotuloksesta, %				84 % (0,70 euroa/ osake)	88 % (0,73 euroa/ osake)	72 % (0,76 euroa/ osake)	69 % (0,80 euroa/ osake)	<b>73 % (0,80 euroa/ osake)</b>

<sup>1</sup> Ilman kertaluonteisia eriä

# Tikkurilan strategia

Tikkurila tarjoaa helppokäyttöisiä ja kestäviä ratkaisuja pintojen suojaamiseen ja kaunistamiseen.





# Vahvat ja vakiintuneet brändit

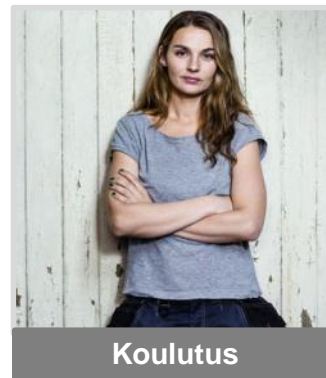
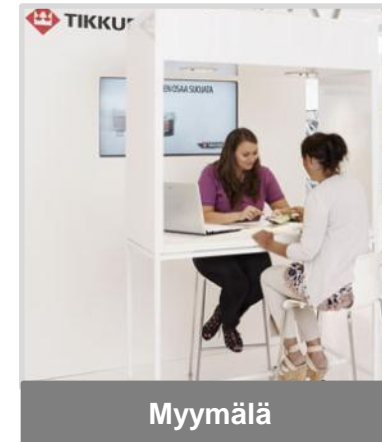
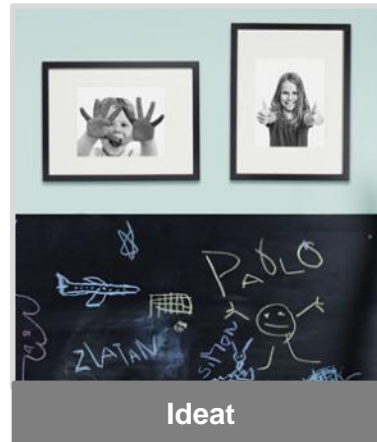
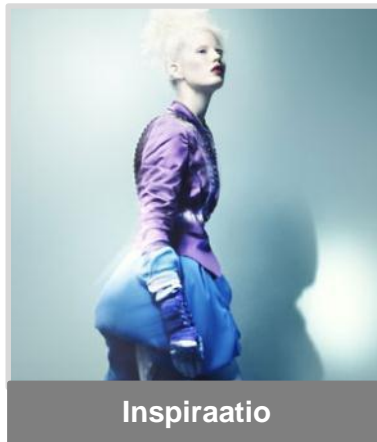


Strategiset kansainväliset brändit

Strategiset alueelliset tai paikalliset brändit

Taktiset alueelliset tai paikalliset brändit

# Autamme asiakkaitamme pintojen suojaamisessa ja kaunistamisessa



# Jakelutiet



\* Vain tietyillä markkinoilla

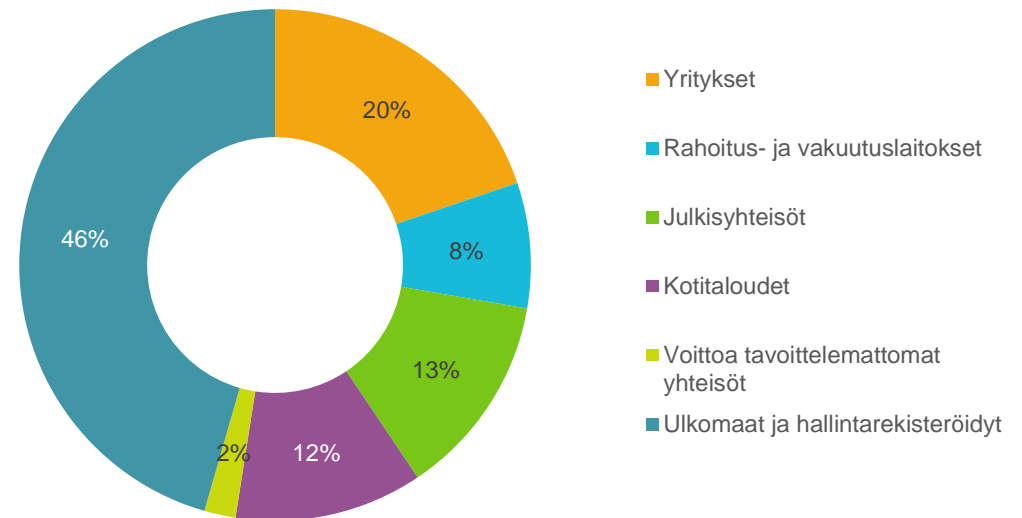
\*\* Rauta- ja sisustustarvikekaupat, erikoistuneet maalimyymälät



# Tikkurilan omistus syyskuun 2015 lopussa

- Omistajia yhteensä ~20 800
- Ulkomainen omistus on kasvanut voimakkaasti
- Suurimmat omistajat Oras Invest Oy (18,1 %), Ilmarinen (6,4 %) ja Varma (5,7 %)
- 50 suurimmalla omistajalla hallussaan ~45 % osakkeista

Tikkurilan omistusrakenne 30.9.2015



# Katsauskauden kehitys

# Yhteenvedo kolmannesta neljänneksestä

- Liikevaihto laski 6 %. Heikoilla valuutoilla ja etenkin Venäjän ruplalla oli merkittävä kielteinen vaikutus euromääräiseen liikevaihtoon
- Kysyntä heikkeni Venäjällä vuodentakaisesta. Hyvä kehitys jatkui etenkin Ruotsissa, Puolassa ja Kiinassa
- Liikevaihdon laskulla ja heikoilla valuutoilla oli kielteinen vaikutus kannattavuuteen. Kulujenhallinta oli tarkkaa, myynti- ja markkinointipanostuksia jatkettiin kuitenkin suunnitelmien mukaisesti
- Raaka-ainehinnat olivat hieman vertailukautta alhaisemmat, mutta valuuttakurssien johdosta raaka-ainekustannukset olivat suhteessa vertailukautta korkeammat
- Toimintaa sopeutettiin Venäjän ja Suomen alhaisempiin volyymeihin

# Katsauskauden avainluvut

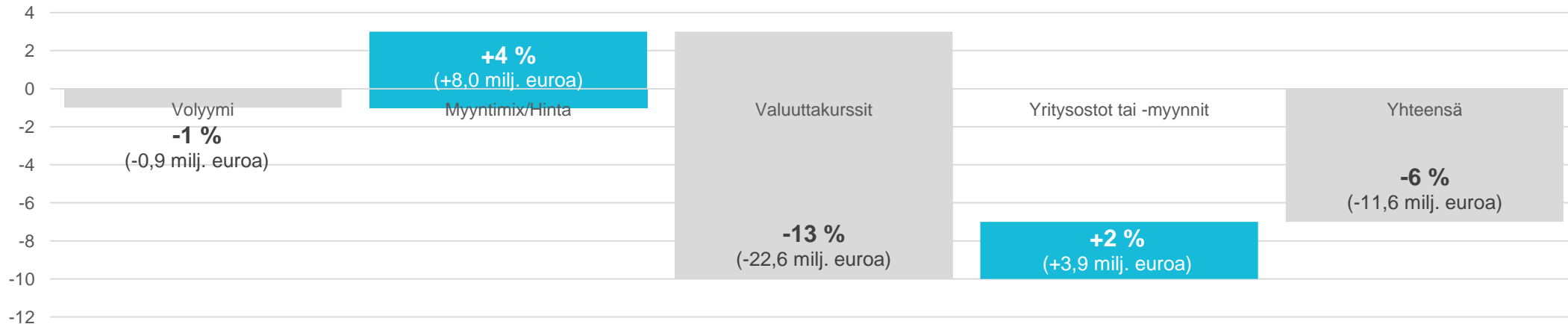
Milj. euroa	7-9/2015	7-9/2014	Muutos-%	1-9/2015	1-9/2014	Muutos-%	2014
Liikevaihto	<b>168,0</b>	179,6	-6,5 %	<b>480,7</b>	514,0	-6,5 %	618,4
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	<b>26,0</b>	32,1	-18,8 %	<b>70,0</b>	77,4	-9,6 %	64,2
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä, %	<b>15,5 %</b>	17,9 %		<b>14,6 %</b>	15,0 %		10,4 %
Liikevoitto (EBIT)	<b>25,8</b>	31,3	-17,6 %	<b>72,0</b>	77,6	-7,2 %	63,7
Liikevoitto (EBIT), %	<b>15,3 %</b>	17,4 %		<b>15,0 %</b>	15,1 %		10,3 %
Tulos per osake, euroa	<b>0,37</b>	0,55	-33,7 %	<b>1,19</b>	1,28	-7,2 %	1,10
Sidotun pääoman tuotto (ROCE), %, rullaava	<b>20,9 %</b>	25,5 %		<b>20,9 %</b>	25,5 %		22,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	<b>55,1</b>	54,1	1,8 %	<b>34,2</b>	42,2	-18,9 %	49,9
Korollinen nettovelka kauden lopussa				<b>46,8</b>	46,1	1,5 %	47,4
Nettovelkaantumisaste (gearing), %				<b>22,4 %</b>	21,2 %		24,6 %
Omavaraisuusaste, %				<b>46,1 %</b>	46,8 %		49,5 %
Henkilöstö kauden lopussa				<b>3 189</b>	3 212	-0,7 %	3 142

# Heikko Venäjän rupla laskee euromääräistä liikevaihtoa

Milj. euroa	7–9/2015	7–9/2014	Muutos-%	1–9/2015	1–9/2014	Muutos-%
Liikevaihto	<b>168,0</b>	179,6	-6,5 %	<b>480,7</b>	514,0	-6,5 %

## Konsernin liikevaihdon kehitys Q3/2015 vs. Q3/2014

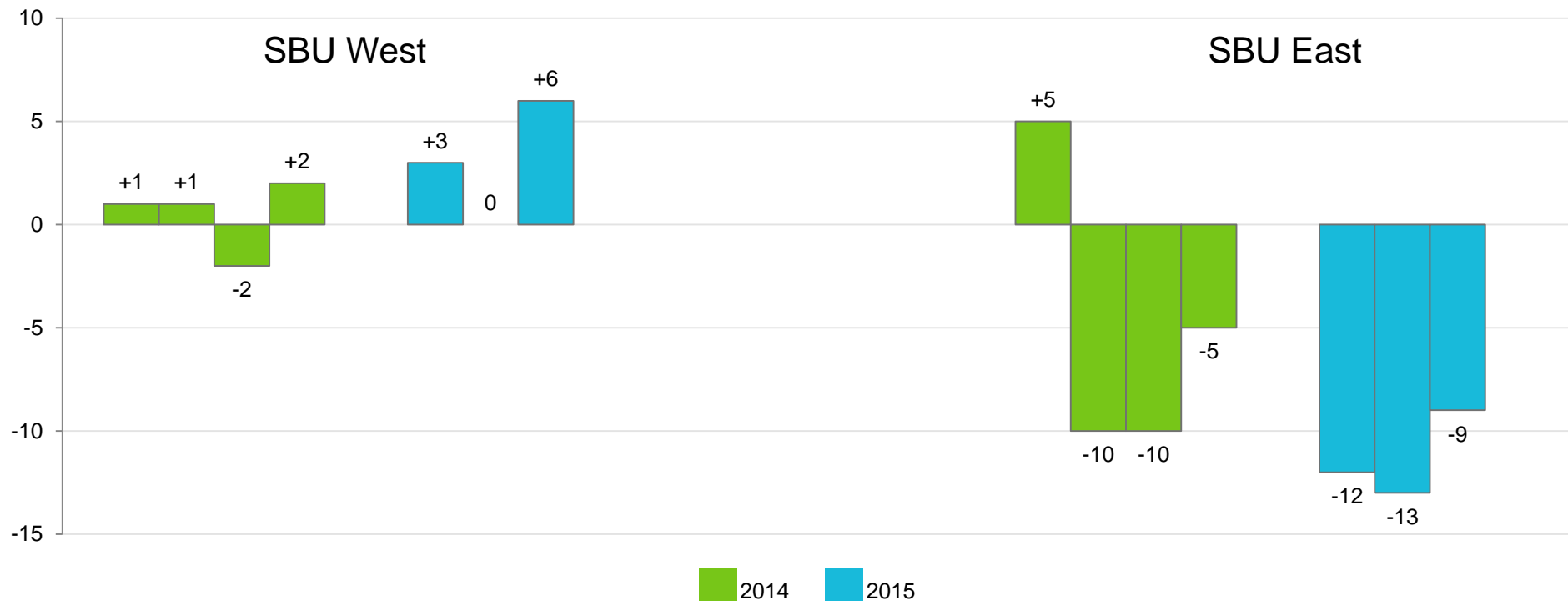
Lisäys/vähennys, %



Yllä olevan kuvaajan luvut on pyöristetty itsenäisesti yhteen desimaaliin, mikä pitää ottaa huomioon yhteissummia laskettaessa.

# Lännessä pientä kasvua, idässä volyymipudotus vakiintunut noin 10 prosenttiin

Myyntivolyymien kehitys vuosineljänneksittäin, %-muutos vertailukaudesta



# Toiminnan sopeuttaminen

- Tavoitteena sopeuttaa henkilöstömäärä nykyisen toimintavolyymin mukaiselle tasolle, löytää joustavampia toimintatapoja ja varmistaa kustannuskilpailukyky
- Suomessa vähennettiin yhteistoimintaneuvottelujen lopputuloksena 41 henkilöä. Neuvotteluissa sovittiin muun muassa, että työnantaja alkaa yhdessä henkilöstön edustajien kanssa paikallisen sopimisen keinoin rakentamaan joustavia työaikajärjestelyjä sekä henkilöstön palkitsemisen muuttamista siten, että se jatkossa tukee entistä paremmin yhtiön strategisia tavoitteita
- Ruotsissa Tikkurila suunnittelee Flenissä sijaitsevan pienen tuotantoyksikön sulkemista vuoden 2016 aikana ja tuotannon siirtämistä toiseen konsernin yksikköön



# Syksyn uutuustuotteita



Argentum 20  
Funktionaalinen,  
helposti puhtaana  
pidettävä  
hygieeninen pinta  
esim. sairaala-  
käyttöön



Black  
Puolihihmeä,  
täydellisen musta  
sisäseinämaali



# Alcrolta trendivärit vuodelle 2016



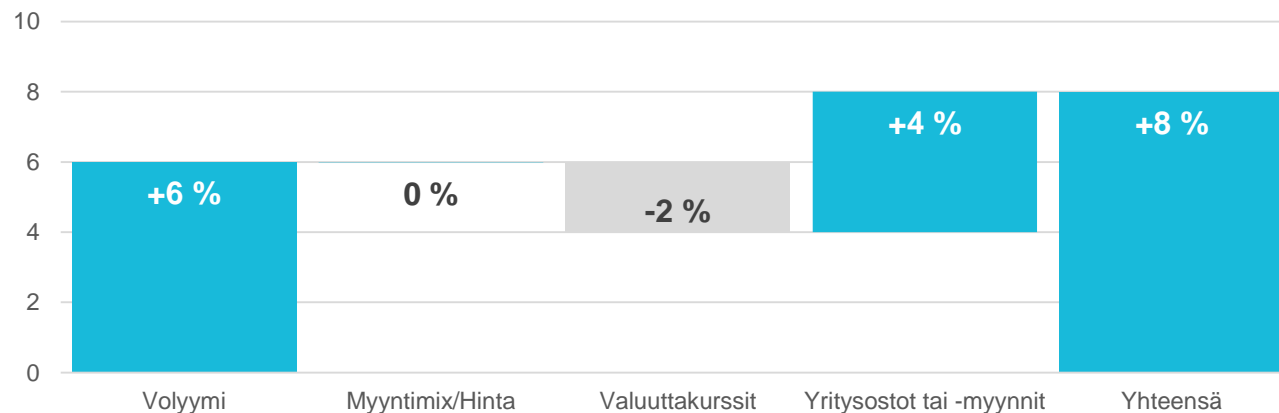
# Liiketoimintayksiköt

# SBU West Q3/2015

Milj. euroa	7-9/2015	7-9/2014	Muutos-%	1-9/2015	1-9/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto	<b>108,7</b>	100,4	8,2 %	<b>327,2</b>	314,2	4,1 %	382,5
Liikevoitto (EBIT)*	<b>21,8</b>	18,4	18,8 %	<b>59,0</b>	53,9	9,3 %	45,8
Liikevoitto (EBIT)*, %	<b>20,1 %</b>	18,3 %		<b>18,0 %</b>	17,2 %		12,0 %

## Liikevaihdon kehitys Q3/2015 vs. Q3/2014

Lisäys/vähennys, %



## Keskeistä Q3/2015

- SBU Westin volyymit kasvoivat etenkin Ruotsin ja Puolan hyvän kehityksen johdosta
- Funktionaaliset tuotteet toivat lisäkasvua
- Myyntiin ja markkinointiin panostettiin vertailukautta enemmän
- Kannattavuus oli erinomainen

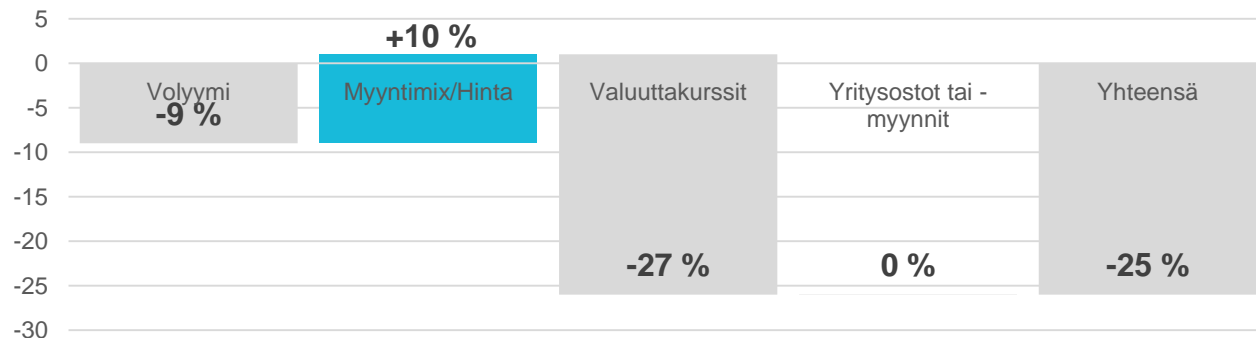
\* Ilman kertaluonteisia eriä

# SBU East Q3/2015

Milj. euroa	7-9/2015	7-9/2014	Muutos-%	1-9/2015	1-9/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto	<b>59,3</b>	79,2	-25,1 %	<b>153,5</b>	199,8	-23,2 %	236,0
Liikevoitto (EBIT)*	<b>5,0</b>	14,4	-65,1 %	<b>14,9</b>	26,2	-43,0 %	21,3
Liikevoitto (EBIT)*, %	<b>8,5 %</b>	18,2 %		<b>9,7 %</b>	13,1 %		9,0 %

## Liikevaihdon kehitys Q3/2015 vs. Q3/2014

Lisäys/vähennys, %



Yllä olevan kuvaajan luvut on pyöristetty itsenäisesti yhteen desimaaliin, mikä pitää ottaa huomioon yhteissummaa laskettaessa.

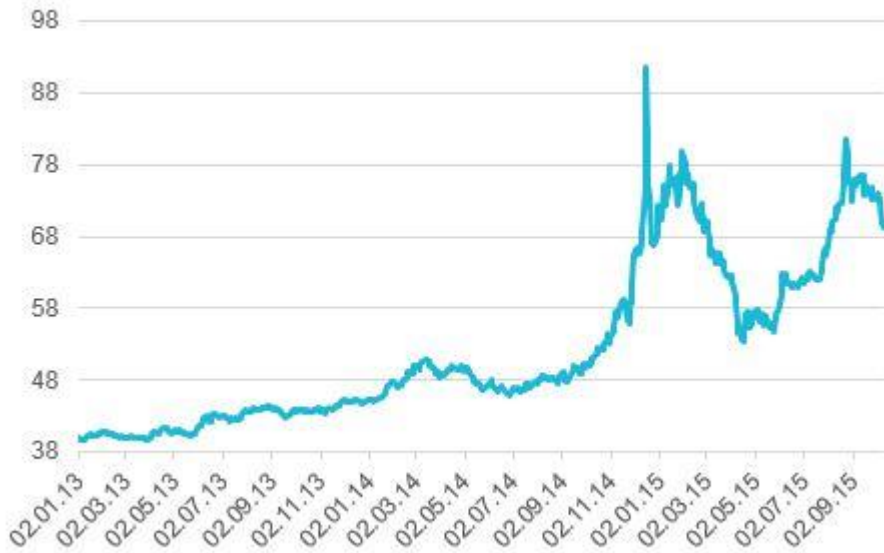
\* Ilman kertaluonteisia eriä

## Keskeistä Q3/2015

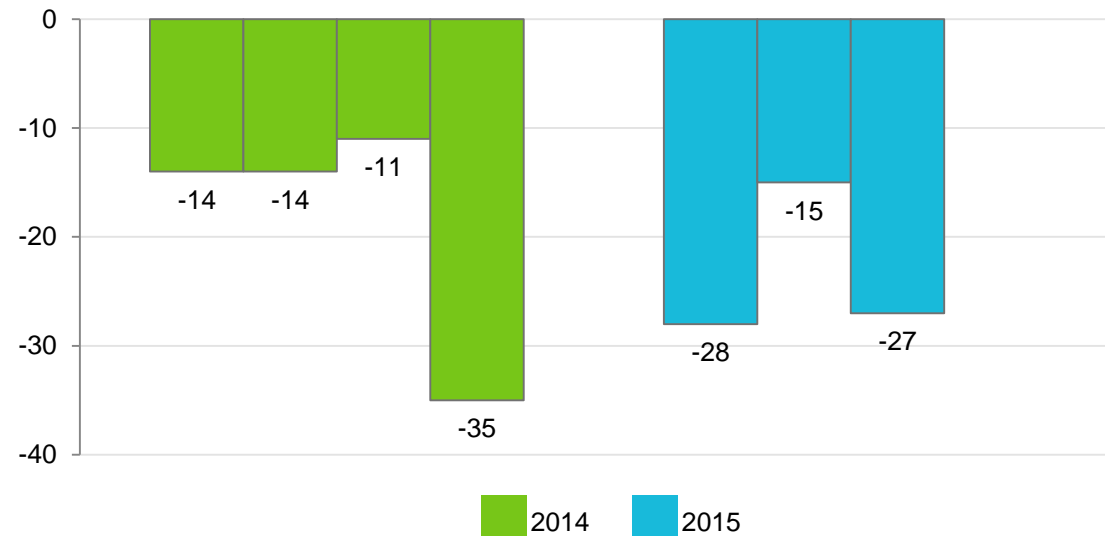
- Katsauskaudella jälleen voimakkaasti heikentynyt rupla pienensi euromääräistä liikevaihtoa
- Heikko ostovoima piti maalinkysynnän laskussa Venäjällä
- Tilanne jatkui haastavana myös Venäjän lähialueilla
- Myynnin hyvä kehitys jatkui Kiinassa
- Liikevaihdon lasku ja heikon ruplan seurauksena nousseet raaka-ainekustannukset heikensivät kannattavuutta selvästi

# Valuutat leikkaavat voimakkaasti Venäjän euromääräistä liikevaihtoa

Euro/rupla-kurssi



Valuuttakurssien vaikutus SBU Eastin liikevaihtoon vuosineljänneksittäin, %-muutos vertailukaudesta



- Venäjän rupla heikkeni jälleen voimakkaasti kolmannella neljänneksellä. Tikkurilan ruplamääräinen liikevaihto oli Venäjällä vertailukauden tasolla

# Johtopäätökset ja näkymät

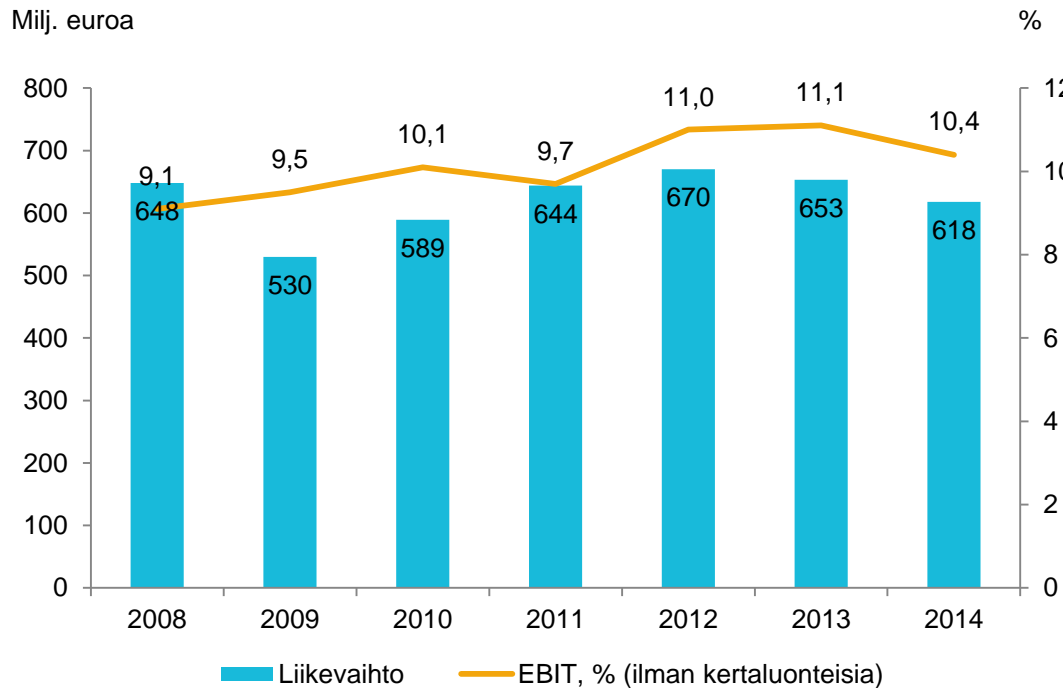
# Johtopäätökset

- Markkinatilanteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia
- Lännessä hyvä kehitys, idässä heikko Venäjän rupla painoi euromääräistä liikevaihtoa ja kannattavuutta
- Toimia myyntivolyymien vauhdittamiseksi jatkettiin
- Sopeuttamisella tavoitellaan tehokkaampia ja joustavampia toimintatapoja



# Ohjeistus vuodelle 2015 ennallaan

## Tikkurilan liikevaihto ja kannattavuus 2008–2014



## Vuoden 2015 näkymät ja ohjeistus

Geopoliittiset jännitteet, alhainen öljyn hinta ja heikko rupla tekevät toimintaympäristöstä vaikean vuonna 2015. Venäjän talouden arvioidaan laskevan selvästi, ja EU-alueelle odotetaan hidasta toipumista. Venäjällä maalinkysynnän odotetaan laskevan ja alemman hinta- ja laatukategorian tuotteiden suhteellisen markkinaosuuden kasvavan. EU-alueen kysynnän odotetaan säilyvän lähellä viime vuoden tasoa. Myynti- ja markkinointipanostuksia jatketaan aiempien vuosien tapaan markkina-aseman vahvistamiseksi. Kustannusten taso on jatkuvassa seurannassa.

**Tikkurila arvioi tilikauden 2015 liikevaihdon ja liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä jäävän vuoden 2014 tasosta.**



# Liitteet

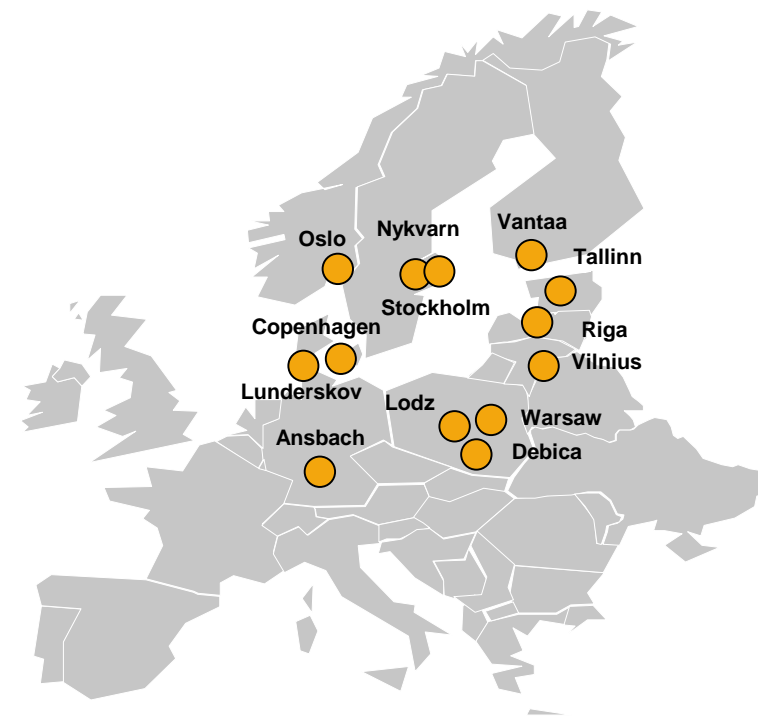
# Tikkurilan liiketoimintayksiköt (SBU:t)

	SBU West	SBU East
Toiminta-alue	Ruotsi, Tanska, Norja, Suomi, Puola, Saksa, Viro, Latvia ja Liettua	Venäjä, Keski-Aasian maat, Ukraina, Valko-Venäjä, Serbia, Makedonia ja Kiina. Lisäksi kyseinen strateginen liiketoimintayksikkö on vastuussa viennistä noin 20 maahan.
Tuotantopaikat	Nykvarn, Ruotsi Vantaa, Suomi Debica, Puola Ansbach, Saksa Tallinna, Viro	Pietari, Venäjä Sary Oskol, Venäjä Almaty, Kazakstan Kiova, Ukraina Sabac, Serbia
Nykyinen kysynnän rakenne	Premium- ja medium-hinta- ja laatuluokkien tuotteet	Economy-hinta- ja laatuluokan tuotteet
Odotettu kysynnän rakenne	Premium- ja medium-hinta- ja laatuluokkien tuotteet	Premium-hinta- ja laatuluokan tuotteiden kysynnän odotetaan nousevan
Kilpailijat	Akzo Nobel, PPG, Flügger, Jotun, Sherwin-Williams, Teknos, Nor-Maali, Sniezka	Akzo Nobel, Lakra-Sintez, Empils, ABC-Farben, Meffert, Caparol
Jakelukanavat	<b>Deco:</b> rakennustarvikeliikkeet, itsenäiset maalikauppiat, tukkukauppiat, Alcron ammattilaismyymälät <b>Industry:</b> suoramyynti, Temaspeed	<b>Deco:</b> rakennustarvikeliikkeet, itsenäiset maalikauppiat, tukkukauppiat <b>Industry:</b> suoramyynti, Temaspeed

## SBU Westin avaintietoja

Toiminta-alue	Ruotsi, Tanska, Norja, Suomi, Puola, Saksa, Viro, Latvia ja Liettua
Liikevaihto 2014	382,5 milj. euroa, 62 % koko konsernista
EBIT 2014 <sup>1)</sup>	45,8 milj. euroa, 68 % koko konsernista <sup>2)</sup>
Henkilöstö	1 606 (vuoden lopussa)
Tuotantopaikat	Nykvarn, Ruotsi; Vantaa, Suomi; Debica, Puola; Ansbach, Saksa; Tallinna, Viro; Lunderskov, Tanska
Kehitys Westin alueella	<p><b>1862</b> Tikkurila perustettiin Suomessa</p> <p><b>1865</b> Beckers perustettiin Ruotsissa</p> <p><b>1906</b> Alcro perustettiin Ruotsissa</p> <p><b>1930</b> Asiakaskoulutus käynnistettiin Suomessa</p> <p><b>1958</b> Värimallistojen kehittäminen ja väritysneuvonta aloitettiin Suomessa</p> <p><b>1970</b> Monicolor-sävytysjärjestelmä markkinoille Suomessa</p> <p><b>1983</b> Teollisuusmaalien Temacolor-sävytysjärjestelmä markkinoille</p> <p><b>1992</b> Maalituotanto alkoi Virossa</p> <p><b>1995</b> Liettuaan perustettiin myyntiyhtiö</p> <p><b>2000</b> Maalilinja perustettiin Suomessa</p> <p><b>2001</b> Alcro-Beckersin ostettiin Ruotsissa</p> <p><b>2001</b> Tuotantolaitokset Saksaan ja Puolaan</p> <p><b>2003</b> Asiakaskoulutuskeskus Paletti avattiin Suomessa</p> <p><b>2007</b> Uusi tuotantolaitos Nykvarniin Ruotsiin</p> <p><b>2009</b> Avatint-sävytysjärjestelmä markkinoille</p> <p><b>2012</b> Unkarin, Tshekin, Slovakian ja Romanian tytäryhtiöiden myynti</p> <p><b>2014</b> ISO Paint Nordic ja KEFA Drytech -yrityssostot</p>

## SBU Westin toimipaikat



1 Ilman kertaluonteisia eriä  
2 Ilman konsernieriä

### SBU Eastin avaintietoja

Toiminta-alue	Venäjä, Keski-Aasian maat, Ukraina, Valko-Venäjä, Serbia, Makedonia ja Kiina. Lisäksi kyseinen strateginen liiketoimintayksikkö on vastuussa viennistä yli 20 maahan.
Liikevaihto 2014	236,0 milj. euroa, 38 % koko konsernista
EBIT 2014 <sup>1)</sup>	21,3 milj. euroa, 32 % koko konsernista <sup>2)</sup>
Henkilöstö	1 505 (vuoden lopussa)
Tuotantopaikat	Pietari, Venäjä (3) Sary Oskol, Venäjä Kiova, Ukraina Sabac, Serbia


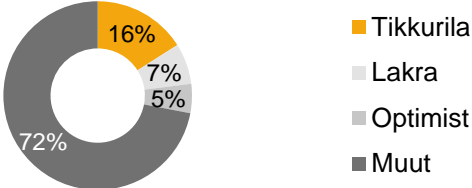
### Kehitys SBU Eastin alueella

<b>1970-luku</b>	Vienti Venäjälle ja ent. Neuvostoliittoon alkoi
<b>1994</b>	Myyntiyhtiö Venäjälle
<b>1995</b>	Ensimmäinen länsimainen maalitehdas avattiin Pietarissa
<b>1998</b>	Myyntiyhtiö OOO Tikkurila Coatings perustettiin
<b>2004</b>	Kolorit Paints ostettiin Ukrainassa
<b>2006</b>	Kraski Teks ostettiin Venäjällä
<b>2006</b>	Kazakstaniin perustettiin myyntiyhtiö
<b>2007</b>	Kiinaan perustettiin myyntiyhtiö
<b>2008</b>	Valko-Venäjälle perustettiin myyntiyhtiö
<b>2009</b>	Mytishin logistiikkakeskus valmistui Moskovan alueella ja uudet vesiohenteisten maalien tuotantolinjat käynnistyivät OOO Tikkurilan tehtaalla Obukhovossa Pietarissa
<b>2011</b>	Jauhemaaliliiketoiminta myytiin Venäjällä
<b>2011</b>	Zorka Colorin liiketoiminta ostettiin Serbiassa
<b>2012</b>	Myynti- ja varastoverkoston laajentaminen Venäjällä



1 Ilman kertaluonteisia eriä  
2 Ilman konsernierä

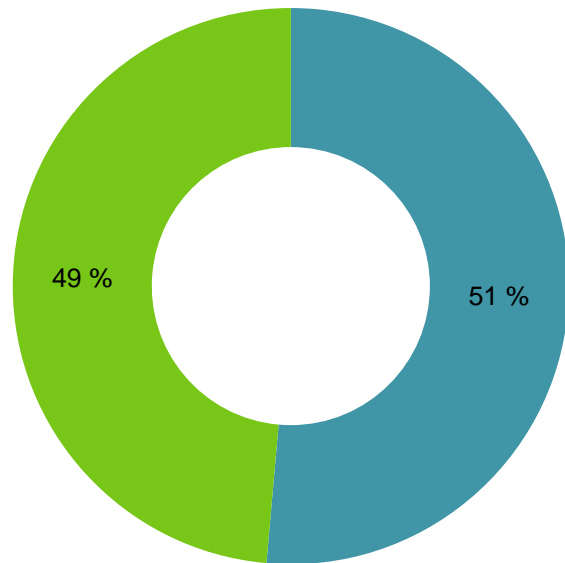
# Tikkurila Venäjällä

2014 liikevaihto	176 milj. euroa, 28 % konsernista
Brändit	 <p>PREMIUM → ECONOMY</p>
Tuotanto	<p>Neljä valmistusyksikkö Venäjällä (kolme Pietarissa ja yksi Staryi Oskolissa)</p> <p>Suurin osa alueella myytävistä tuotteista valmistetaan paikallisesti, Tikkurila-brändiä viedään myös Suomesta</p>
Raaka-aineet	Venäjällä käytettävistä raaka-aineista noin puolet hankitaan paikallisilta toimittajilta
Vähittäiskauppa	Tikkurilan tuotteita myydään Venäjällä yli 5 000 myyntipisteessä
Markkina-asema kauppa- ja rakennusmaaleissa	 <p>*Lähde: Chem-Courier, 2014 (volyymi)</p>



# Hyvissä asemissa kasvamaan nykyisellä toiminta-alueella

## Tikkurilan tuotantokapasiteetti



■ EU-alueen ulkopuolella ■ EU-alueella

## Tuotanto ja raaka-aineet

- 14 tuotantolaitosta 10 maassa
- Paikallinen tuotanto lisää joustavuutta; korostuu etenkin epävakaina aikoina
- Vesiohenteisten tuotteiden osuus tuotannosta kasvussa; ~70 % tuotannosta
- Raaka-aineiden hintoihin vaikuttavat etenkin öljyn hinta, toimituskapasiteetti ja valuuttakurssit
- ~75 % raaka-aineista länsimaisilta toimittajilta, Venäjällä ~50 % raaka-aineista paikallisilta toimittajilta
- Kemikaalilainsäädäntö rajoittaa maalityönteiden tuontia muista maista EU-alueelle



# Sijoittaja- ja mediakontaktit



**Erkki Järvinen**

Toimitusjohtaja



**Jukka Havia**

CFO



**Minna Avellan**

Sijoittajasuhdepäällikkö

[minna.avellan@tikkurila.com](mailto:minna.avellan@tikkurila.com)

Puh. 040 533 7932



TIKKURILA INSPIRES YOU  
TO COLOR YOUR LIFE.™