

# Haastavat markkina- olosuhteet näkyvät marginaaleissa, edistymistä kustannussäästöissä

Heikki Malinen, toimitusjohtaja  
Martti Ala-Härkönen, CFO

24.10.2024



# Disclaimer

Jäljempänä esitetyt tiedot sisältävät tai niiden voidaan katsoa sisältävän tulevaisuuden näkymistä annettuja lausuntoja, jotka liittyvät tuleviin tapahtumiin tai yhtiön tulevaan taloudelliseen tulokseen, mukaan lukien strategiset suunnitelmat, potentiaalinen kasvu, suunnitellut liiketoimintojen muutokset, arvioidut pääomakustannukset, tulevan rahavirran lähteet ja sitä koskevat vaatimukset, likviditeetti ja kustannussäästöt, joihin sisältyy tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tekijöitä, joiden seurauksena Neste Oyj:n tai sen toimialojen todelliset tulokset, toiminnan tasot tai saavutukset voivat olla merkittävästi erilaiset kuin tulevaisuudennäkymistä annetuissa lausunnoissa on esitetty tai annetaan ymmärtää. Joissakin tapauksissa tällaiset lausunnot voi tunnistaa ehdollisesta ilmaisutavasta ("saattaa", "ehkä", "tulee olemaan", "odotetaan", "suunnitellusti", "arvioidaan", "uskotaan", "ennustetaan", "potentiaalinen " jne.), näiden termien negaatioista tai muista vastaavista ilmaisuista.

Tulevaisuudennäkymistä annettuihin lausuntoihin liittyy aina riskejä ja epävarmuustekijöitä, koska ne liittyvät tapahtumiin ja riippuvat olosuhteista, joiden ilmenemisestä tulevaisuudessa ei ole varmuutta. Tulevat tulokset voivat olla merkittävästikin erilaisia kuin tulevaisuudennäkymiä koskevissa lausunnoissa esitetyt tai vihjatut tulokset. Kaikki tässä katsauksessa tulevaisuudennäkymistä esitetyt lausunnot perustuvat Nesteen johdon nykyhetkiseen tietämykseen, eikä Neste Oyj sitoudu päivittämään niitä. Tämän katsauksen tietoja ei tule katsoa sijoitusneuvoiksi eikä tarjoukseksi myydä tai kehotukseksi ostaa arvopapereita tai muutoin osallistua sijoitustoimintaan.

# Sisältö

1. Ajankohtaisia aiheita ja fokusalueet  
*Toimitusjohtaja Heikki Malinen*
2. Q3 tulos  
*CFO Martti Ala-Härkönen*
3. Näkymät  
*Toimitusjohtaja Heikki Malinen*
4. Q&A



# Ajankohtaisia aiheita ja fokusalueet



# Avainviestit

1. Nesteellä on vahva asema hyötyä vihreästä siirtymästä
2. Tulostaso nykyisessä markkinaympäristössä ei ole tyydyttävä
3. Keskitymme myynnin kasvattamiseen, kustannuskilpailukykyyn, kurinalaisuuteen pääoman käytössä ja tuotantokapasiteetin ylösajoon aikataulussa ja budjetissa
4. Täyden potentiaalin analyysi käynnistetty vahvan suoritus- ja kilpailukyvyyn varmistamiseksi erilaisissa markkinaolosuhteissa
5. Neste vetäytyy Porvoon jalostamon 120 MW elektrolysaattorin investoinnista



# Ensimmäisiä havaintojani

## Vahvuudet

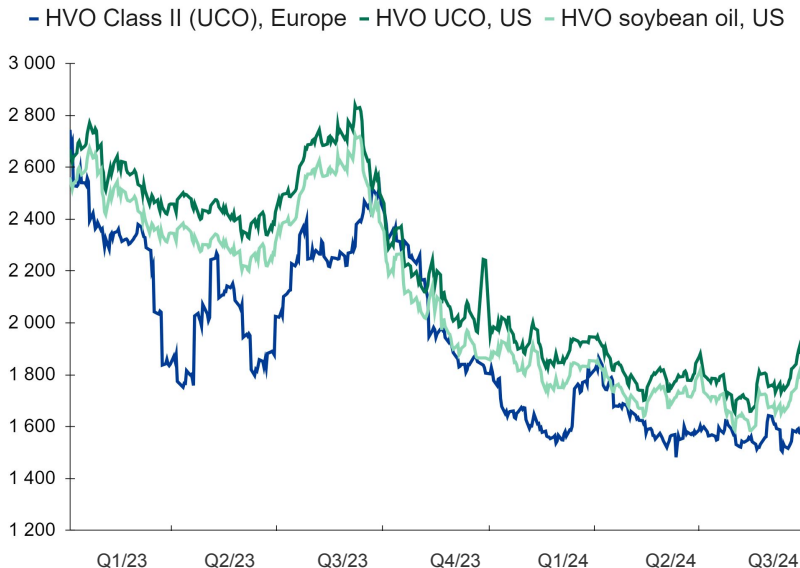
- Nesteen pitkän aikavälin ajurit ovat suotuisat
- Raaka-ainehankinta ja esikäsittely
- Markkinajohtaja maailmanlaajuisesti uusiutuvassa dieselissä ja uusiutuvassa lentopolttoaineessa
- Öljytuotteiden ja Marketing & Services -liiketoiminnan kustannusrakenne ja kassavirta
- Loistava tiimi, jolla huippuosaamista mm. innovaatioissa, teknisessä osaamisessa ja vastuullisuudessa

## Huolenaiheet

- Taloudellinen tulos, kustannuskilpailukyky ja kurinalaisuus pääoman käytössä
- Hajanainen investointi- ja kehitysportfolio
- Uuden tuotantokapasiteetin ylösajo aikataulussa ja budjetissa
- Uusiutuvien ylikapasiteetin vaikutukset
- Organisaation selkeys ja suunta

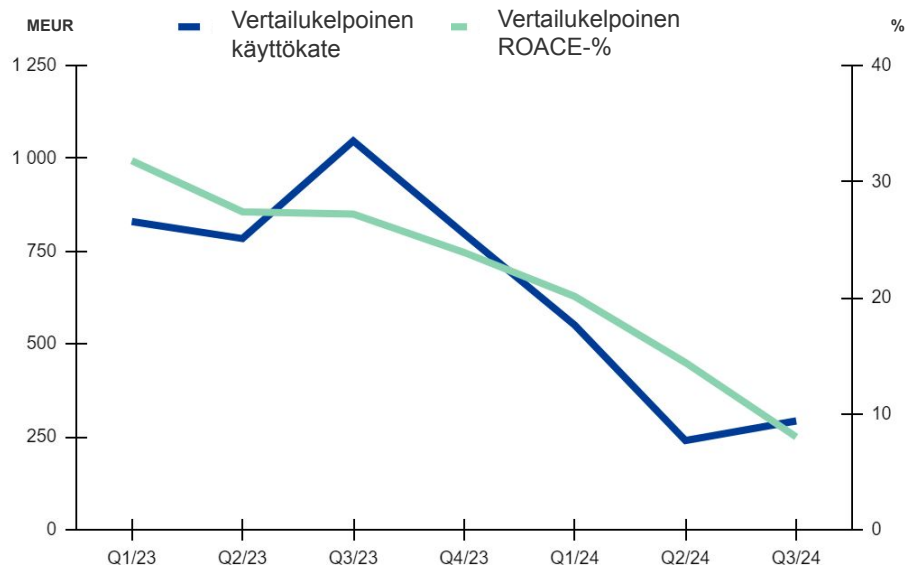
# Nykyisen markkinaympäristön seurauksena epätyytyvä tulos

## Uusiutuvan dieselin (HVO) myyntihintoja, USD/t



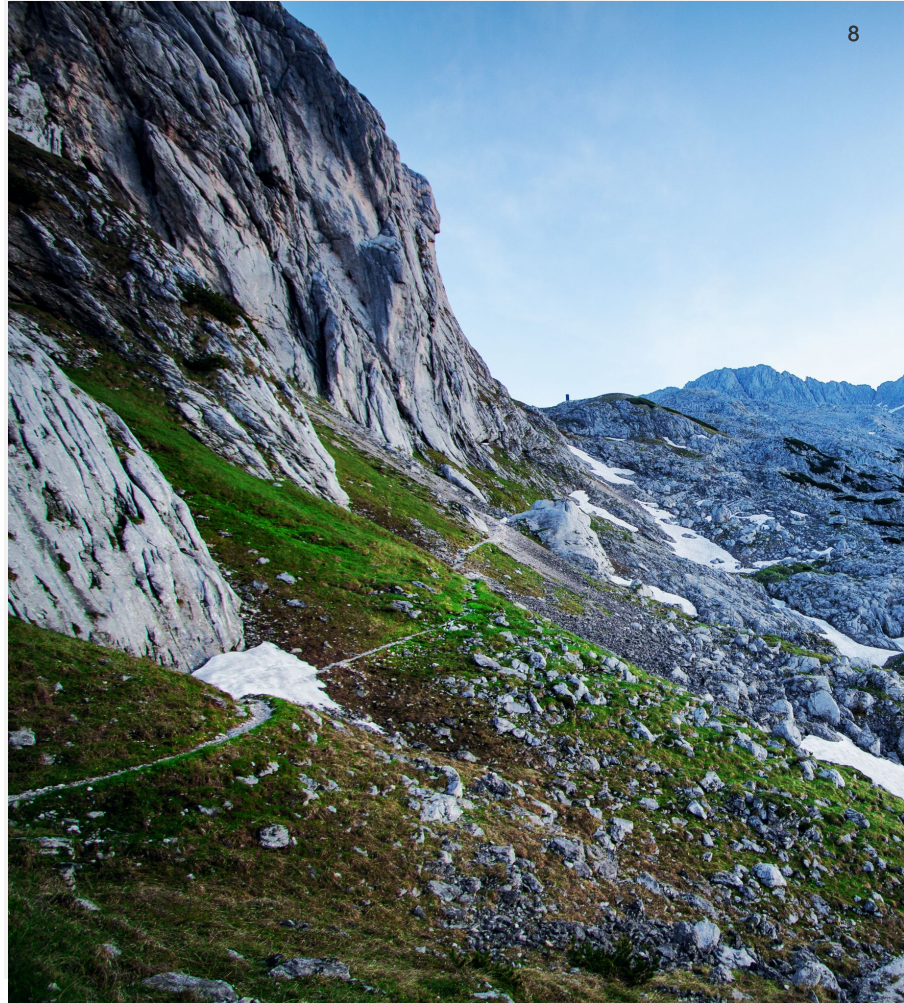
Lähde: Argus

## Vertailukelpoinen käyttökate vuosineljänneksittäin, MEUR ja vertailukelpoinen ROACE, liukuva 12 kk, %



# Täyden potentiaalin analyysi käynnistetty

1. Tavoitteena varmistaa vahva suorituskyky ja kilpailukyky erilaisissa markkinaolosuhteissa
2. Arvioitavia alueita mm. kulut, investointi- ja kehitysportfolio sekä kaupalliset toiminnot
3. Jatkossa meidän on keskityttävä entistä enemmän operatiiviseen toteutukseen ja pääomakuriin





# Neste vetäytyy Porvoon jalostamon 120 MW elektrolysaattorin investoinnista

Tavoitteenamme on edelleen hyödyntää uusiutuvaa vetyä Porvoossa

## Miksi?

- Yhtiön haastavat markkinaolosuhteet ja taloudellinen tilanne edellyttävät uusien investointien kriittistä harkintaa.
- Suomen kansallisen jakeluvoitteen mukaiset tiukat rajoitukset uusiutuvan vedyn käytölle jalostamon prosesseissa estävät suunnitellun kokoisen elektrolyysilaitoksen täysimääräisen taloudellisen hyödyntämisen.

## Mitä seuraavaksi?

- Vaihtoehtoisten tapojen selvittäminen uusiutuvan vedyn hankkimiseksi Porvooseen käynnistyy välittömästi.
- Pyrimme tunnistamaan vaihtoehtoja
  - tuotantomme sähköistämiseksi,
  - prosessien energiatehokkuuden parantamiseksi sekä
  - vähäpäästöisempien raaka-aineiden käyttämiseksi fossiilisten raaka-aineiden korvaamisessa vedyntuotannossa.

# Q3 tulokset

# Haastavat markkinaolosuhteet näkyvät marginaaleissa, edistymistä kustannussäästöissä

- Q3/24 tulos seurausta yhä heikentyneistä Uusiutuvien tuotteiden ja Öljytuotteiden markkinoista
- Myyntimäärät kasvoivat edellisestä vuosineljänneksestä sekä Uusiutuvissa tuotteissa (mukaan lukien uusiutuva lentopolttoaine) että Öljytuotteissa
- Kustannussäästöt alkavat näkyä, esim. kiinteät kulut selkeästi alle edellisen vuoden ja neljänneksen
- Toimenpiteitä suorituskyvyn parantamiseksi tarvitaan edelleen

**Q3  
2024**

Vertailukelpoinen  
käyttökate, MEUR

**293** (1 047)

Myyntimäärä,  
uusiutuvat tuotteet,  
kilotonnia

**999** (883)

Vertailukelpoinen  
myyntimarginaali,  
USD/tonni

**341** (912)

Rahavirta ennen  
rahoituseriä

**-16** (403)

Kokonaisjalostus-  
marginaali,  
USD/barreli

**10,6** (26,9)

Vertailukelpoinen  
ROACE\*, %

**8,0** (27,2)

\*Edelliset 12 kk

TRIF

**1,8** (4,1)

PSER

**1,2** (0,0)

Kasvihuonekaasu-  
päästöjen  
vähennys, Mton

**3,6** (2,5)

# Markkinakatsaus Q3/2024

		Ka. Q3/24	Muutos, % vrt. Q2/24	Muutos, % vrt. Q3/23
<b>Yleiset ajurit<sup>1)</sup></b>	Raakaöljyn hinta (USD/barreli)	80,2	-6	-8
	Dieselin hinta (USD/tonni)	721	-8	-20
<b>Uusiutuvien raaka-aineiden hinnat<sup>2)</sup></b>	Käytetty paistorasva (USD/ton)	956	-1	-1
	Eläinrasva (USD/tonni)	972	0	+3
<b>US hintojen ajurit<sup>3)</sup></b>	Kalifornia LCFS (USD/tonni)	54	+4	-28
	RIN D4 (US senttiä/gallona)	60	+18	-57
<b>Öljytuotteiden marginaalit<sup>4)</sup></b>	Diesel (USD/barreli)	16,6	-20	-52
	Bensiini (USD/barreli)	15,9	-36	-49
	Raskas polttoöljy (USD/barreli)	-10,5	-3	91
			positiivinen Nesteelle	negatiivinen Nesteelle

- Uusiutuvien tuotteiden Q3 vertailukelpoisen myyntimarginaaliin vaikuttivat (vertailu edelliseen vuoteen):
  - Dieselin hinnan merkittävä lasku. Dieselin hinnan heikkeneminen päättekijä myös vertailussa edelliseen neljännekseen
  - Yhdysvaltojen heikot biotikettien ja biopolttoainetodentoiden hinnat ja heikot spot-preemiot Euroopassa
  - Jäte- ja tähderaaka-aineiden hinnat pysyivät ennallaan
- Öljytuotteissa tuotemarginaalit laskivat selvästi Q3:lla, lasku nähtävissä sekä edellisvuoteen että edelliseen neljännekseen verrattuna

1) Platt's - Brent; ULSD CIF NWE 2) Eläinrasva (EU) - Gebrüder Pöhner, käytetty paistorasva (EU) - Argus, soijaöljy (US) 3) OPIS 4) Platt's



# Fokus jatkossakin tehokkuudessa, nettokäyttöpääoman optimoinnissa ja vahvassa taseessa

## Kiinteiden kustannusten tehokkuus

- Q3/24 vertailukelpoiset kiinteät kustannukset 16 MEUR edellisvuotta alaisemmat
- Q3/24 henkilöstökulut 126 MEUR (162), 36 MEUR alle edellisvuoden
- Kiinteiden kustannusten arvioidaan vuonna 2024 olevan alaisemmat kuin vuonna 2023



## Nettokäyttöpääoman optimointi

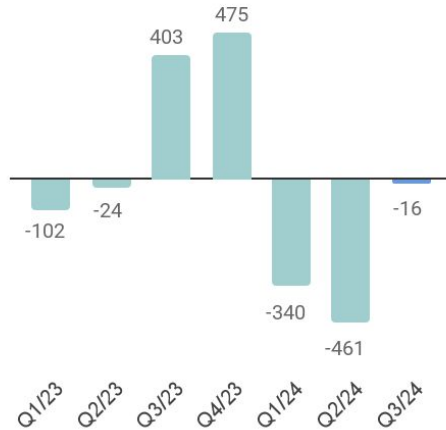
- Q3/24 nettokäyttöpääoman muutos 143 MEUR (-268), parannusta edellisvuodesta
- 1-9/24: nettokäyttöpääoman muutos -255 MEUR (-473), parannusta edellisvuodesta
- Nettokäyttöpääoman optimointi tärkeä fokualue Q4/24

## Vahva tase ja likviditeetti

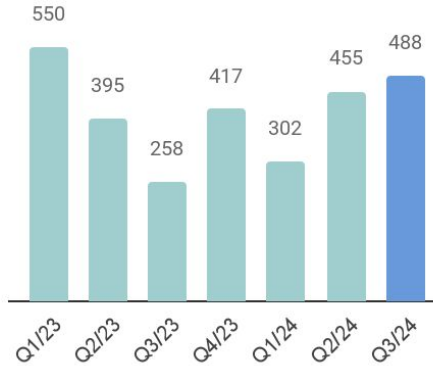
- Q3/24 likvidit varat ja käyttämättömät sitovat luottolimiittisopimukset 2 572 MEUR (Q2/24: EUR 2 423 MEUR)

# Q3/24 rahavirtaan vaikuttivat heikko EBITDA ja suuremmat investoinnit, rahavirta tärkeä fokusalue Q4/24

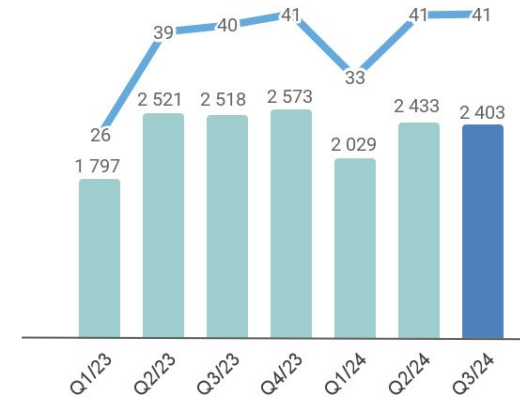
Rahavirta ennen rahoituseriä, MEUR



Rahavirtavaikuttaiset investoinnit, MEUR

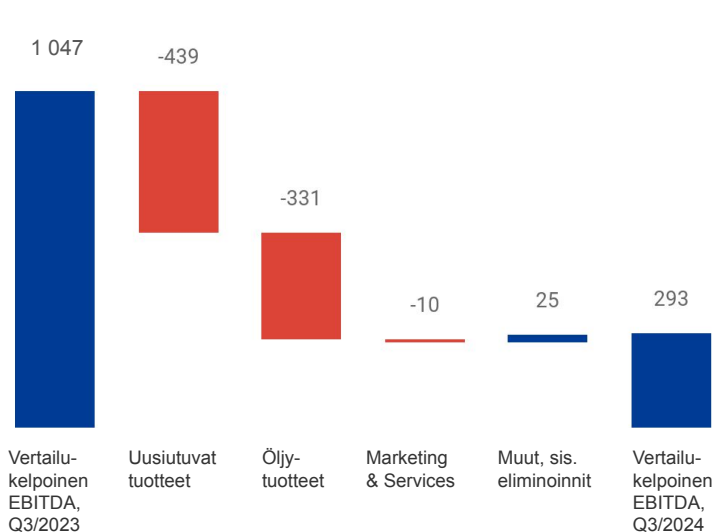


Nettokäyttöpääoma, MEUR ja kiertonopeus, päiviä

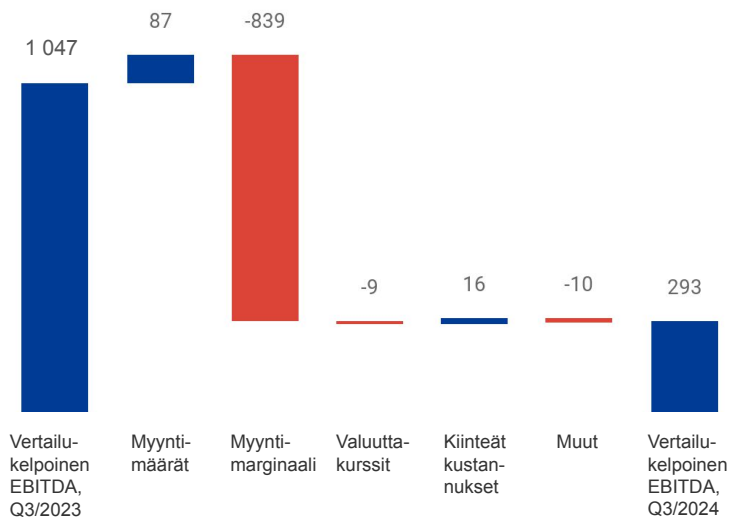


# Q3/24 tulos seurausta haastavista uusiutuvien tuotteiden markkinoista ja öljytuotteiden marginaaleista

Konsernin vertailukelpoinen EBITDA, segmenteittäin, Q3/24 vs. Q3/23

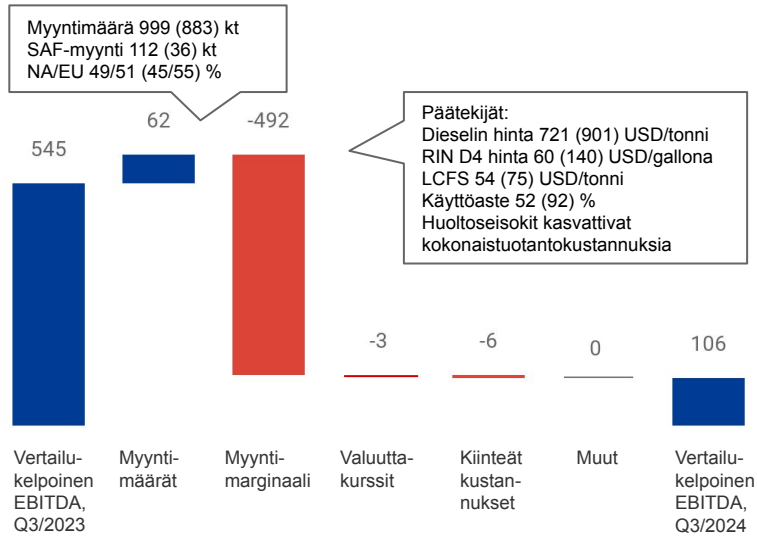


Konsernin vertailukelpoinen EBITDA, osatekijöittäin, Q3/24 vs. Q3/23

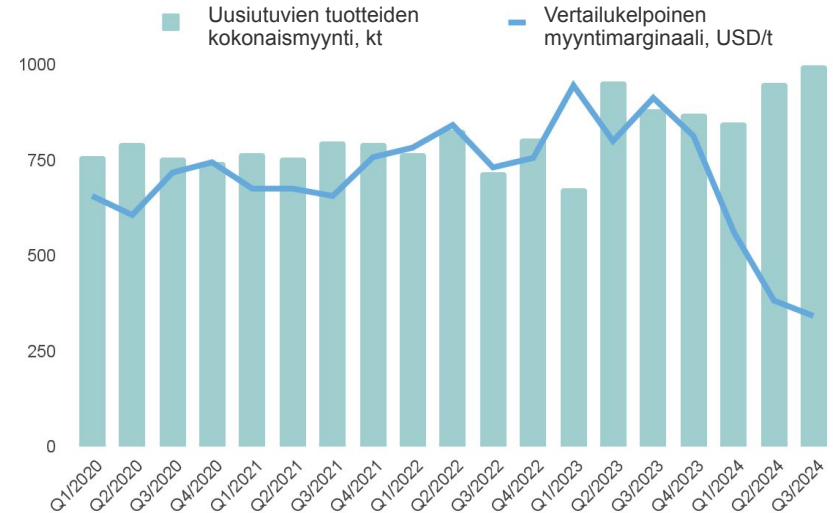


# Uusiutuvat tuotteet: Markkinaympäristö heikkeni edelleen Q3/24

## Vertailukelpoinen EBITDA Q3/24 vs. Q3/23, MEUR



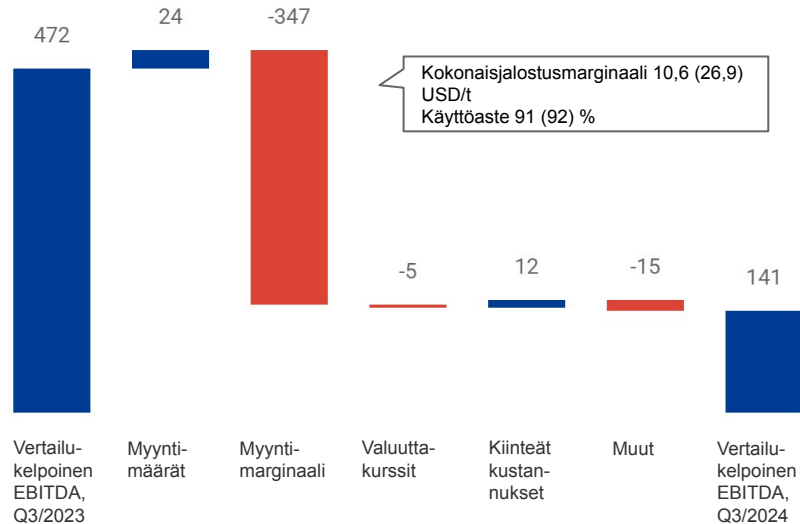
## Uusiutuvien tuotteiden kokonaismyynti, kt ja vertailukelpoinen myyntimarginaali, USD/tonni



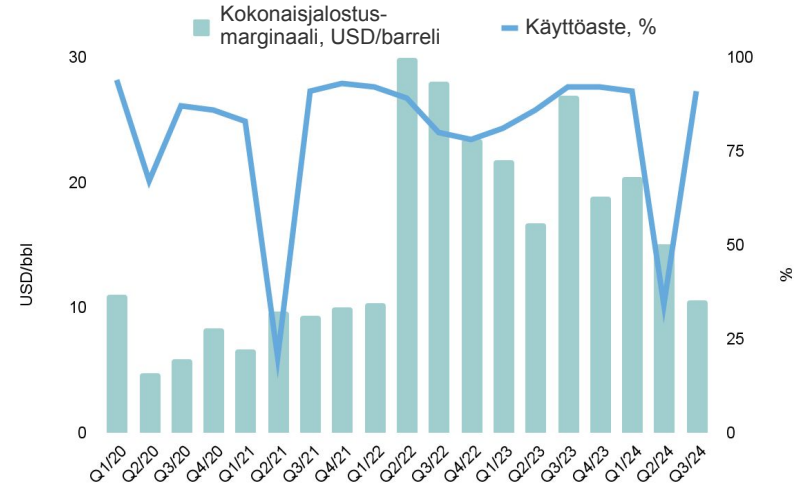


# Öljytuotteet: Vakaa toiminnallinen tulos, mutta tuotemarginaalit laskivat merkittävästi Q3:lla

Vertailukelpoinen EBITDA Q3/24 vs. Q3/23, MEUR

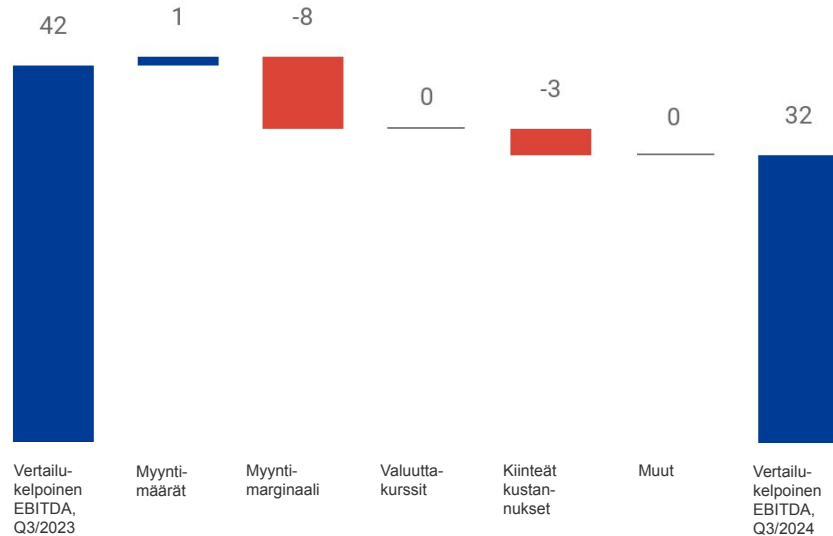


Kokonaisjalostusmarginaali, USD/barreli (vasen) and käyttöaste, % (oikea)

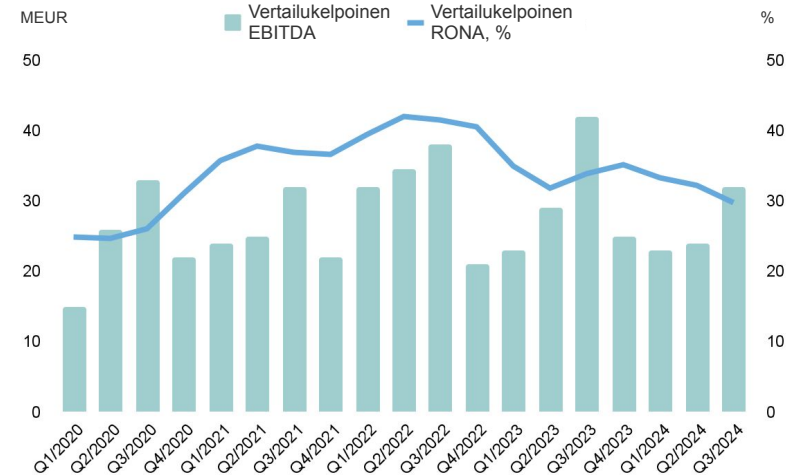


# Marketing & Services: Q3 Vertailukelpoinen sidotun pääoman tuotto 29,8 (33,9) %

Vertailukelpoinen EBITDA Q3/24 vs. Q3/23, MEUR

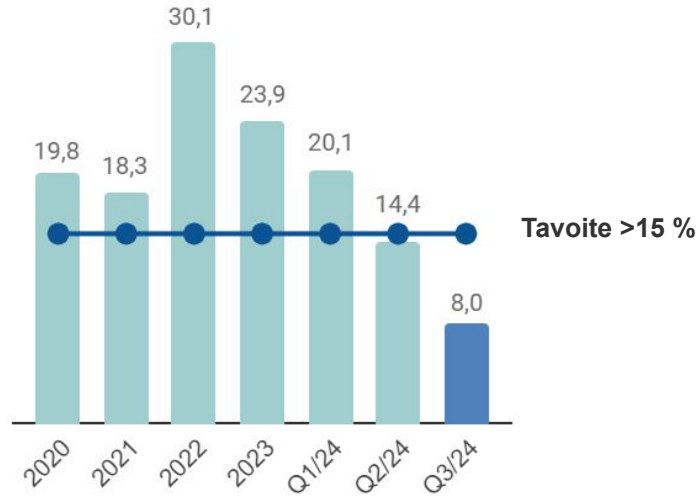


Vertailukelpoinen EBITDA, MEUR (vasen) ja Vertailukelpoinen RONA (ed. 12 kk), % (oikea)

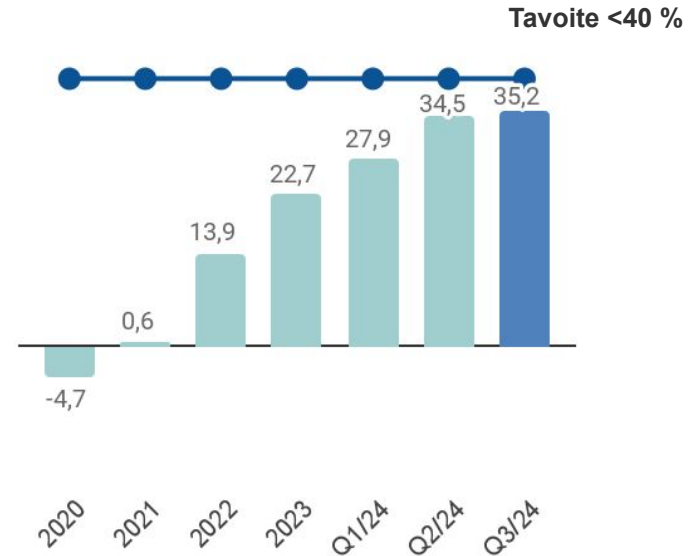


# Taloudelliset tavoitteet: Vertailukelpoinen ROACE alle tavoitetason (>15 %), velan osuus kokonaispääomasta tavoitetasolla (<40 %)

Vertailukelpoinen ROACE, verojen jälkeen, liukuva  
12 kk %



Velan osuus kokonaispääomasta, %



# Näkymät



# Markkinanäkymät ja ohjeistus vuodelle 2024

## Ohjeistus vuodelle 2024

### Uusiutuvat tuotteet

Myyntimäärän odotetaan kasvavan vuodesta 2023 ja nousevan noin 3,9 milj. tonniin (+/- 5 %) 2024. Uusiutuvan lentopolttoaineen myyntimäärän odotetaan olevan 0,35–0,55 milj. tonnia

Koko vuoden 2024 keskimääräinen myyntimarginaali 360–480 dollaria tonnilta

### Öljytuotteet

Myyntimäärän odotetaan olevan 2024 pienempi kuin vuonna 2023. Tähän vaikuttaa Porvoon jalostamon suurseisokki toisella neljänneksellä.

Koko vuoden 2024 kokonaisjalostusmarginaali pienempi kuin vuonna 2023

## Markkinanäkymät vuodelle 2024

- Maailmantalouden näkymien ja geopoliittisen tilanteen epävarmuus luo edelleen epävakautta markkinoilla
- Uusiutuviissa tuotteissa biotikettien ja biopolttoainetodentoiden hintojen sekä uusiutuvan dieselin hintapreemioiden odotetaan pysyvän alhaisella tasolla vuoteen 2023 verrattuna ja raaka-aineiden hintojen odotetaan pysyvän epävakaina
- Öljytuotteissa geopoliittiset jännitteet vaikuttavat edelleen jalostusmarkkinoihin

## Lisätietoja

- Uusiutuvien tuotteiden koko vuoden myyntimäärään vaikuttavat suunnitellut huoltoseisokit ja Martinez Renewables -yhteistoiminnon (Martinez) ylösajon aikataulu. Singaporen jalostamon uudella linjalla on aikataulutettu kahdeksan viikon huoltoseisokki neljännelle neljännekselle, minkä jälkeen jalostamon odotetaan saavuttavan täyden kapasiteetin. Martinezin laitoksen tavoitteena on 100 % käyttöasteen mahdollistaminen vuoden loppuun mennessä. Neste optimoi tuotantokapasiteetin käyttäestettään Uusiutuviissa tuotteissa markkinatilanteen mukaisesti. Uusiutuvan lentopolttoaineen myynnin odotetaan kasvavan vuoden loppua kohti.
- Konsernin kiinteiden kokonaiskustannusten arvioidaan vuonna 2024 olevan alhaisemmat (aiemmin: hieman korkeammat) kuin vuonna 2023
- Konsernin koko vuoden 2024 rahavirtavaikutteisten investointien odotetaan olevan noin 1,4–1,6 miljardia euroa ilman yritysostoja

# Mahdollisuudet ja epävarmuudet

## Mahdollisuudet

- Globaali makrotalouden parantuminen
- Dieselin hinnan toipuminen
- Ilmastolainsäädännön tehokas toimeenpano
- Pitkän aikavälin kasvupotentiaali uusiutuviissa ja kiertotalousratkaisuiissa
- Nesteen potentiaali

## Epävarmuudet

- Geopoliittiset jännitteet
- CFPC vs. BTC
- Epäreilu kauppapolitiikka





# Liitteet

# Uusiutuvat tuotteet: Keskeiset hinnat Yhdysvalloissa

Kalifornian LCFS-biopolttoainetodenteen hinta, USD/tonni

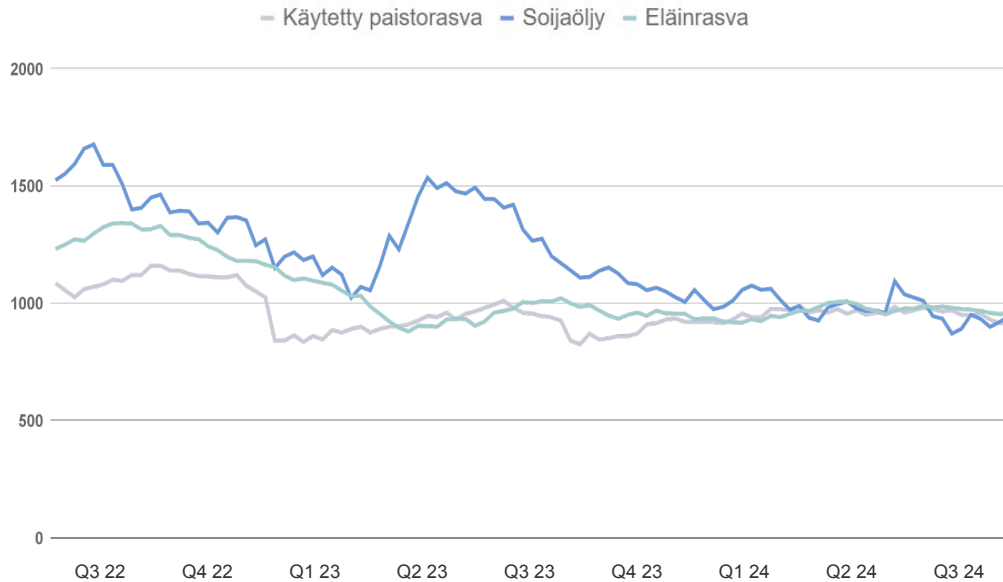


RIN-hinnat, US senttiä/gallona



# Kasviöljyjen sekä jätteiden ja tähteiden hintakehitys

## Kasviöljyjen ja valittujen jäte- ja tähderaaka-aineiden hinnat<sup>1</sup>, USD/tonni



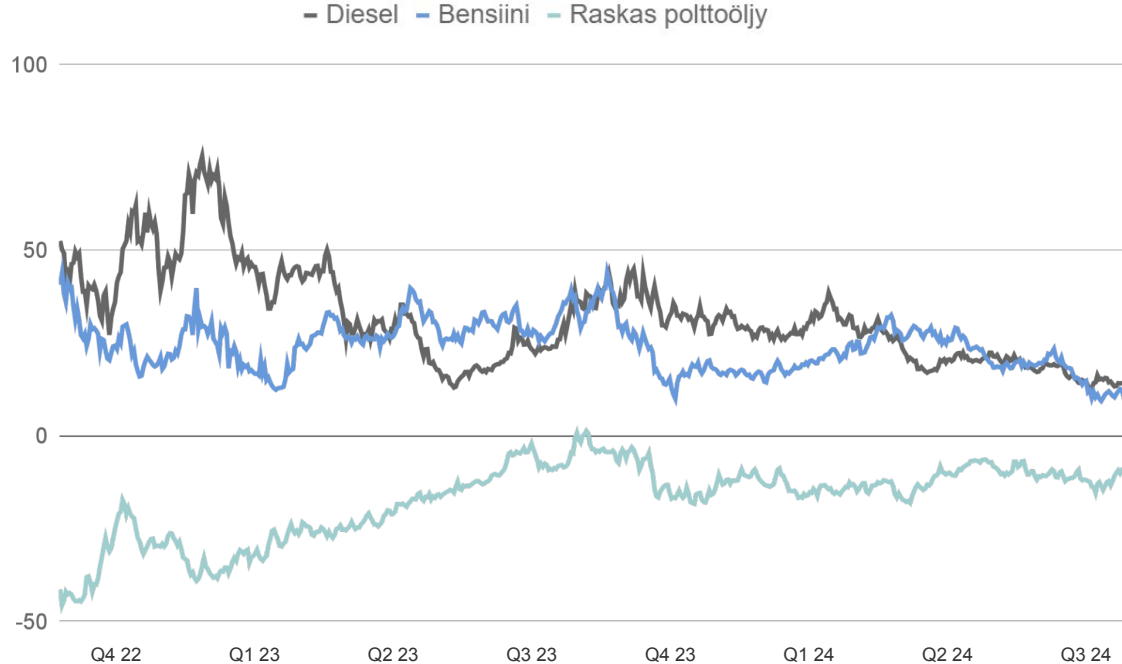
## Comments

- Jätteiden ja tähteiden hinnat pysyivät melko vakaina Q3 aikana

1) Lähde: Eläinrasva (US) - Gebrüder Pöhner, käytetty paistorasva (EU) - Argus, Soijaöljy (US) - Reuters

# Öljytuotteet: Keskeiset tuotemarginaalit

Tuotemarginaalit (hintaero vs. Brent), USD/barreli



Source: Platts

## Kommentit

- Bensiinin marginaali laskusuunnassa samalla kun varastotasot pysyivät vakaina viime kesää korkeammalla tasolla
- Dieselin marginaali laski suurten tuontimäärien ja heikon kysynnän vuoksi
- Hintavaihtelun odotetaan jatkuvan



# Konsernin tunnusluvut Q3/24

## Vertailukelpoinen EBITDA yhteensä 293 MEUR (1 047 MEUR)

MEUR	Q3/24	Q3/23	Q2/24	1-9/24	1-9/23	2023
<b>Liikevaihto</b>	5 624	5 973	4 642	15 067	16 622	22 926
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	301	889	119	861	1 876	2 548
<b>Vertailukelpoinen käyttökate</b>	293	1 047	240	1 084	2 661	3 458
Uusiutuvat tuotteet	106	545	152	500	1 473	1 906
Öljytuotteet	141	472	62	480	1 104	1 434
Marketing & Services	32	42	24	78	94	118
Muut (sis. eliminoinnit)	9	-6	-1	16	-5	-2
<b>Liikevoitto</b>	54	669	-119	135	1 266	1 682
<b>Rahavirta ennen rahoituseriä</b>	-16	403	-461	-817	277	751
<b>Vertailukelpoinen osakekoht. tulos, EUR</b>	0,02	0,88	-0,05	0,30	2,22	2,88

# Rahavirtaan ennen rahoituseriä vaikutti heikko käyttökate

MEUR	Q3/24	Q3/23	Q2/24	1-9/24	1-9/23	2023
Käyttökate (EBITDA)	301	889	119	861	1 876	2 548
Omaisuuuden myyntivoitot / -tappiot	0	0	0	-3	0	0
Muut oikaisut	-178	190	-23	-208	333	108
Nettokäyttöpääoman muutos	143	-268	-16	-255	-473	21
Rahoituskulut, netto	-51	4	-37	-122	-52	-91
Verot	77	-19	-32	-2	-93	-307
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>292</b>	<b>796</b>	<b>11</b>	<b>272</b>	<b>1 590</b>	<b>2 279</b>
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-487	-246	-455	-1 243	-1 191	-1 607
Muiden sijoitusten muutos	180	-147	-17	154	-122	79
<b>Rahavirta ennen rahoituseriä</b>	<b>-16</b>	<b>403</b>	<b>-461</b>	<b>-817</b>	<b>277</b>	<b>751</b>

# Uusiutuvien tuotteiden vertailukelpoisen EBITDA:n laskenta

		Q3/23	Q4/23	2023	Q1/24	Q2/24	Q3/24
Kokonaismyyntimäärä	kton <sup>1</sup>	883	870	3 382	849	955	999
<b>Vertailukelpoinen myyntimarginaali</b>	<b>USD/tonni</b>	<b>912</b>	<b>813</b>	<b>863</b>	<b>562</b>	<b>382</b>	<b>341</b>
Vertailukelpoinen myyntimarginaali	MEUR	741	657	2 699	439	339	310
Kiinteät kustannukset	MEUR	-194	-221	-791	-211	-190	200
<b>Vertailukelpoinen EBITDA</b>	<b>MEUR</b>	<b>545</b>	<b>433</b>	<b>1 906</b>	<b>242</b>	<b>152</b>	<b>106</b>

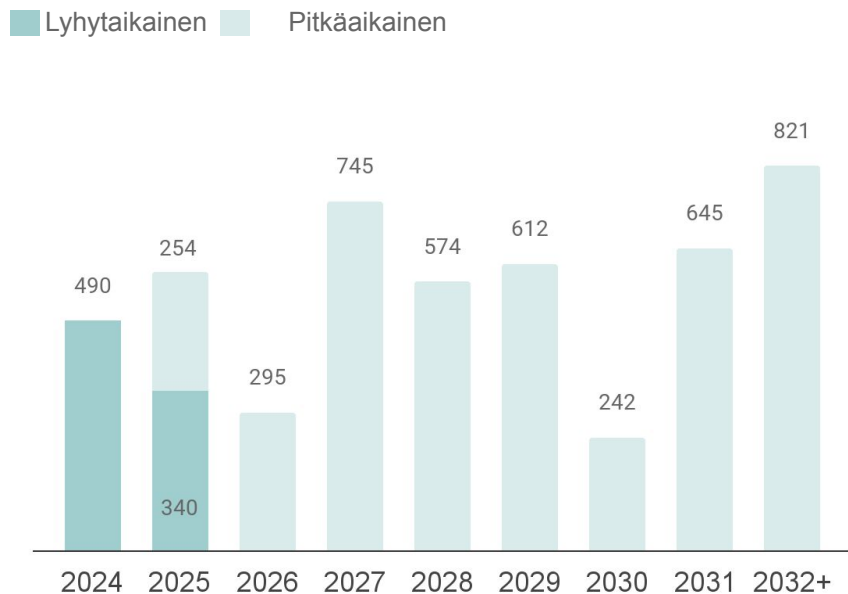
1) Uusiutuvien tuotteiden myyntimäärä sisältää uusiutuvan dieselin, SAFin ja muut tuotteet.

# Öljytuotteiden jalostamon tuotantokustannukset

		Q3/23	Q4/23	2023	Q1/24	Q2/24	Q3/24
Jalostetut tuotteet	milj. barrelia	22,3	22,6	87,5	21,4	10,2	22,2
Valuuttakurssi	EUR/USD	1,09	1,08	1,08	1,09	1,08	1,10
Käyttöhyödykkeet	MEUR	74,5	74,0	319,8	70,3	46,5	61,4
	USD/barreli	3,6	3,5	4,0	3,6	4,9	3,0
Kiinteät kustannukset	MEUR	52,8	57,0	215,1	53,9	55,7	52,9
	USD/barreli	2,6	2,7	2,7	2,7	5,9	2,6
Myynnit muille	MEUR	-0,5	-0,5	-1,9	-0,5	-0,4	-0,4
	USD/barreli	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	MEUR	126,9	130,5	533,0	123,8	101,8	113,9
	USD/barreli	6,2	6,2	6,6	6,3	10,8	5,6

# Likviditeetti ja maturiteettiprofiili

## Maturiteettiprofiili, MEUR



- Konsernin likviditeetti syyskuun 2024 lopussa oli 2 572 MEUR
  - Likvidit varat 922 MEUR
  - Käyttämättömät sitovat lainalimiittisopimukset 1 650 MEUR
- Luottojen keskiporkko oli 3,6 % ja keskimääräinen maturiteetti 4,1 vuotta syyskuun lopussa
- Konserniyhtiöiden lainasopimuksissa ei ole rahoituskovenanteja