

Osavuosikatsaus

1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2018

Valmetin osavuosisikatsaus

1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2018

Saadut tilaukset jatkuivat hyvällä tasolla Paperit- liiketoimintalinjalla – vertailukelpoinen EBITA oli matala

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Vertailukauden luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta 1.1.2018.

Tammi-maaliskuu 2018: Toiseksi paras vuosineljännes yli kolmeen vuoteen saaduissa tilauksissa

- Saadut tilaukset laskivat 11 prosenttia 890 miljoonaan euroon (1 005 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella.
- Liikevaihto kasvoi 13 prosenttia 732 miljoonaan euroon (645 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 22 miljoonaa euroa (34 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 3,0 prosenttia (5,3 %).
 - Kannattavuus heikkeni johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,05 euroa (0,12 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (3 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 19 miljoonaa euroa (94 milj. euroa).

Tulosohjeistus vuodelle 2018 muuttumaton

Valmet toistaa 21. maaliskuuta 2018 antamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 pysyy vuoden 2017 tasolla (3 058 miljoonaa euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 miljoonaa euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin talouden nousukausi on laajentunut ja vahvistunut. Globaali kasvu vuonna 2017 oli nopeinta sitten vuoden 2011, 3,8 prosenttia, ja kasvun odotetaan voimistuvan 3,9 prosenttiin vuosina 2018 ja 2019. Useimmissa maissa nykyinen suotuisa kasvuvauhti ei tule jatkumaan, ja globaalin kasvun ennustetaan hiipuvan parin vuoden kuluttua. Huolenaiheita ovat mm. mahdollisesti nopea taloustilanteen kiristyminen, globaalin talousintegraation kannatuksen heikkeneminen, kasvavat jännitteet kaupassa ja protektionismin lisääntyminen, sekä geopoliittiset rasitteet. Useimmat edistyneet taloudet ovat valmiina palaamaan kriisiä edeltäneitä kasvutasoja selvästi heikompaan kasvuun johtuen ikääntyvästä väestöstä ja vaatimattomasta tuottavuudesta. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 17. huhtikuuta 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, kartonki ja paperi-, pehmopaperi- sekä automaatiomarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energialle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset korkealla tasolla mutta kannattavuus matala

”Valmetin saadut tilaukset olivat 890 miljoonaa euroa vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä, mikä teki vuosineljänneksestä toiseksi parhaan yli kolmeen vuoteen. Tämä osoittaa asiakkaiden vuoden 2017 korkean aktiivisuuden jatkuneen vuoden 2018 alussa. Kartonki ja paperi -liiketoiminnan aktiviteetti on jatkanut korkealla tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla.

Huolimatta vuoden hitaasta käynnistymisestä kannattavuuden osalta, pidämme tulosohjeistuksen muuttumattomana. Arvioimme, että Valmetin liikevaihto vuonna 2018 pysyy samalla tasolla kuin vuonna 2017, ja vertailukelpoinen EBITA vuonna 2018 kasvaa vuoteen 2017 verrattuna.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Saadut tilaukset	890	1 005	-11 %	3 272
Tilauuskanta ²	2 583	2 704	-4 %	2 458
Liikevaihto	732	645	13 %	3 058
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	22	34	-36 %	218
% liikevaihdosta	3,0 %	5,3 %		7,1 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	19	37	-49 %	202
% liikevaihdosta	2,6 %	5,7 %		6,6 %
Liikevoitto (EBIT)	12	29	-60 %	170
% liikevaihdosta	1,6 %	4,5 %		5,6 %
Tulos ennen veroja	11	26	-60 %	158
Tulos	8	18	-56 %	121
Tulos per osake, euroa	0,05	0,12	-56 %	0,81
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,05	0,12	-56 %	0,81
Oma pääoma per osake, euroa	5,52	5,54	0 %	6,09
Liiketoiminnan rahavirta	19	94	-80 %	291
Rahavirta investointien jälkeen	9	80	-89 %	227
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu) ³	4 %	8 %		13 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu) ³	5 %	10 %		14 %
Omavaraisuusaste ²	39 %	39 %		42 %
Nettovelkaantuneisuusaste ²	-12 %	-3 %		-11 %

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 38.

² Kauden lopussa.

³ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	346	355	-2 %	1 242
Automaatio	82	72	14 %	317
Sellu ja energia	192	265	-27 %	678
Paperit	270	314	-14 %	1 035
Yhteensä	890	1 005	-11 %	3 272

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	Muutos	31.12.2017
Yhteensä	2 583	2 704	-4 %	2 458

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	247	252	-2 %	1 178
Automaatio	59	59	-1 %	296
Sellu ja energia	203	189	7 %	800
Paperit	223	144	55 %	784
Yhteensä	732	645	13 %	3 058

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle perjantaina 27. huhtikuuta 2018 klo 14.30 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetystenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 14.25 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 7349687.

Webcast-lähetysten ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi. Webcast-lähetysten ja puhelinkonferenssin jälkeen medialla on mahdollisuus haastatella johtoa suomeksi.

Tilaisuutta voi myös seurata Twitterin välityksellä osoitteessa www.twitter.com/valmetir.

Valmetin osavuosisikatsaus 1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia Automaatio-liiketoimintalinjalla

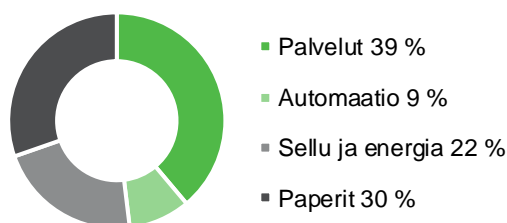
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	346	355	-2 %	1 242
Automaatio	82	72	14 %	317
Sellu ja energia	192	265	-27 %	678
Paperit	270	314	-14 %	1 035
Yhteensä	890	1 005	-11 %	3 272

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	367	355	3 %	1 242
Automaatio	85	72	19 %	317
Sellu ja energia	195	265	-26 %	678
Paperit	298	314	-5 %	1 035
Yhteensä	945	1 005	-6 %	3 272

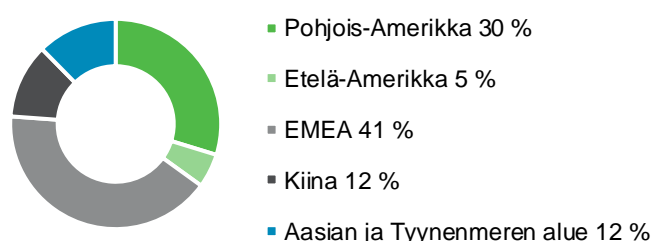
¹ Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2018 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi–maaliskuun 2017 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Pohjois-Amerikka	265	245	8 %	686
Etelä-Amerikka	47	33	41 %	183
EMEA	367	503	-27 %	1 508
Kiina	102	92	11 %	572
Aasian ja Tyynenmeren alue	110	133	-17 %	323
Yhteensä	890	1 005	-11 %	3 272

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1/2018



Saadut tilaukset alueittain, Q1/2018



Saadut tilaukset laskivat 11 prosenttia 890 miljoonaan euroon (1 005 milj. euroa) tammi–maaliskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 48 prosenttia (42 %). Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat

Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 54 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 33 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi-maaliskuun saatuja tilauksia noin 55 miljoonalla eurolla.

Tammi-maaliskuussa Valmet sai mm. tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen käsittelyjärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa, tilauksen ulkopakkaukaskartonkikoneesta ja siihen liittyvästä automaatiojärjestelmästä Kiinaan, tilauksen ulkopakkaukaskartonkilinjasta Yhdysvaltoihin, sekä tilauksen monipolttoainekattilasta ja prosessilaitteista Turkkiin.

Tilaukanta korkeampi kuin vuoden 2017 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	Muutos	31.12.2017
Yhteensä	2 583	2 704	-4 %	2 458

Tilaukanta oli maaliskuun 2018 lopussa 2 583 miljoonaa euroa ja oli 5 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2017 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % maaliskuun 2017 lopussa). Noin 65 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2018.

Liikevaihto kasvoi 13 prosenttia

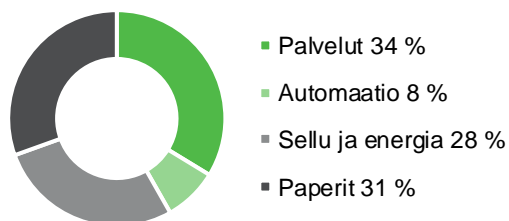
Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	247	252	-2 %	1 178
Automaatio	59	59	-1 %	296
Sellu ja energia	203	189	7 %	800
Paperit	223	144	55 %	784
Yhteensä	732	645	13 %	3 058

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Palvelut	263	252	4 %	1 178
Automaatio	62	59	5 %	296
Sellu ja energia	206	189	9 %	800
Paperit	234	144	62 %	784
Yhteensä	765	645	19 %	3 058

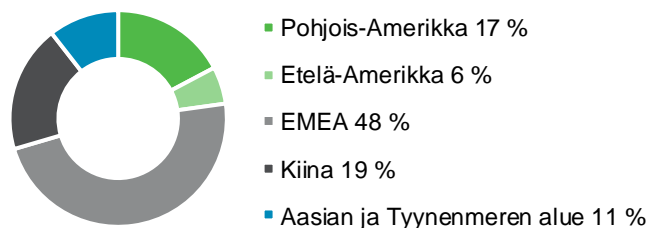
¹ Vain viitteellinen. Tammi-maaliskuun 2018 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-maaliskuun 2017 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Pohjois-Amerikka	126	138	-9 %	603
Etelä-Amerikka	41	57	-28 %	247
EMEA	349	312	12 %	1 507
Kiina	139	82	71 %	402
Aasian ja Tyynenmeren alue	77	57	36 %	299
Yhteensä	732	645	13 %	3 058

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1/2018



Liikevaihto alueittain, Q1/2018



Liikevaihto kasvoi 13 prosenttia 732 miljoonaan euroon tammi–maaliskuussa (645 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 42 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja Energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laski Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 46 prosenttia (39 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 34 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Tammi–maaliskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 22 miljoonaa euroa eli 3,0 prosenttia liikevaihdosta (34 milj. euroa ja 5,3 %). Kannattavuus heikkeni johtuen 15 miljoonan euron tappiosta Sellu ja energia -liiketoimintalinjan projektissa.

Liikevoitto (EBIT) tammi–maaliskuussa oli 12 miljoonaa euroa eli 1,6 prosenttia liikevaihdosta (29 milj. euroa ja 4,5 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (3 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat tammi–maaliskuussa -1 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Tammi–maaliskuun tulos ennen veroja oli 11 miljoonaa euroa (26 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tammi–maaliskuulta oli 8 miljoonaa euroa (18 milj. euroa) eli 0,05 euroa osakkeelta (0,12 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)

Tammi–maaliskuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 5 prosenttia (10 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 4 prosenttia (8 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset ja liikevaihto pysyivät edellisvuoden tasolla

Palvelut-liiketoimintalinja	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Saadut tilaukset (milj. euroa)	346	355	-2 %	1 242
Liikevaihto (milj. euroa)	247	252	-2 %	1 178
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 497	5 352	3 %	5 472

Tammi–maaliskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 346 miljoonaa euroa (355 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (35 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä, pysyivät edellisvuoden tasolla Prosessiosat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Energia ja ympäristö- sekä Telat-liiketoimintayksiköissä.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Palvelut-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun saatuja tilauksia noin 21 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 247 miljoonaa euroa (252 milj. euroa), joka vastaa 34 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Palvelut-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 16 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Automaatio-liiketoimintalinja	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Saadut tilaukset (milj. euroa)	82	72	14 %	317
Liikevaihto (milj. euroa)	59	59	-1 %	296
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 714	1 633	5 %	1 708

Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 82 miljoonaan euroon (72 milj. euroa), ja niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (7 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Kiinassa sekä EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja laskivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Automaatio-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun saatuja tilauksia noin 4 miljoonalla eurolla.

Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 59 miljoonaa euroa (59 milj. euroa), joka vastaa 8 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Automaatio-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Saadut tilaukset (milj. euroa)	192	265	-27 %	678
Liikevaihto (milj. euroa)	203	189	7 %	800
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 713	1 697	1 %	1 727

Tammi–maaliskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 27 prosenttia 192 miljoonaan euroon (265 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 22 prosenttia (26 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 203 miljoonaa euroa (189 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (29 %) Valmetin liikevaihdosta.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 4 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi

Paperit-liiketoimintalinja	Q1/2018	Q1/2017	Muutos	2017
Saadut tilaukset (milj. euroa)	270	314	-14 %	1 035
Liikevaihto (milj. euroa)	223	144	55 %	784
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 839	2 795	2 %	2 822

Tammi–maaliskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 14 prosenttia 270 miljoonaan euroon (314 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (31 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja Kiinassa ja laskivat EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Paperit-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun saatuja tilauksia noin 28 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 223 miljoonaa euroa (144 milj. euroa), joka vastaa 31 prosenttia (22 %) Valmetin liikevaihdosta.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat Paperit-liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 11 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi–maaliskuussa 19 miljoonaa euroa (94 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -466 miljoonaa euroa (-441 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos tammi–maaliskuun rahavirtalaskelmassa oli -2 miljoonaa euroa (83 milj. euroa). Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä osinkovelkaa, joka oli 82 miljoonaa euroa, eikä muita ei-kassavaikutteisia eriä. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli tammi–maaliskuussa 9 miljoonaa euroa (80 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli maaliskuun lopussa -12 prosenttia (-3 %) ja omavaraisuusaste 39 prosenttia (39 %). Korolliset velat olivat 201 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -102 miljoonaa euroa (-27 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 4,0 vuotta, ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia maaliskuun lopussa.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 277 miljoonaa euroa (274 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen ollessa 10 miljoonaa euroa (13 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2023 ja sisältää option jatkaa lainaa vuodella, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Raportointikauden jälkeen 5. huhtikuuta 2018 Valmet maksoi 82 miljoonaa euroa osinkoa.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat tammi–maaliskuussa 16 miljoonaa euroa (14 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 10 miljoonaa euroa (9 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tammi–maaliskuun 2018 aikana.

Myynnit

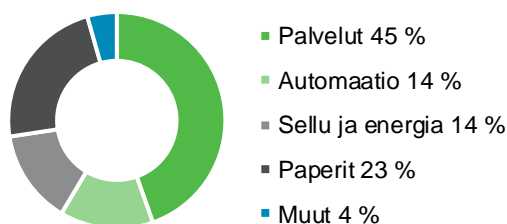
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–maaliskuun 2018 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

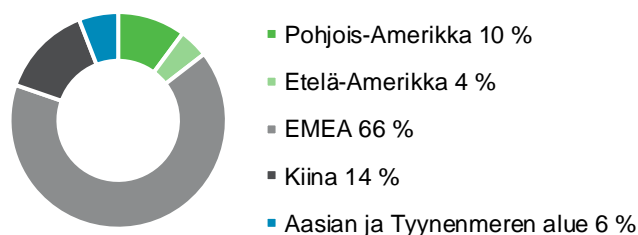
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.3.2018	31.3.2017	Muutos	31.12.2017
Palvelut	5 497	5 352	3 %	5 472
Automaatio	1 714	1 633	5 %	1 708
Sellu ja energia	1 713	1 697	1 %	1 727
Paperit	2 839	2 795	2 %	2 822
Muut	547	574	-5 %	539
Yhteensä	12 310	12 051	2 %	12 268

Henkilöstö alueittain	31.3.2018	31.3.2017	Muutos	31.12.2017
Pohjois-Amerikka	1 200	1 270	-6 %	1 223
Etelä-Amerikka	526	545	-3 %	534
EMEA	8 144	7 842	4 %	8 088
Kiina	1 707	1 700	0 %	1 696
Aasian ja Tyynenmeren alue	733	694	6 %	727
Yhteensä	12 310	12 051	2%	12 268

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 31.3.2018



Henkilöstö alueittain, 31.3.2018



Tammi–maaliskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 293 henkilöä (12 030). Henkilöstömäärä maaliskuun lopussa oli 12 310 (12 051). Henkilöstökulut olivat yhteensä 202 miljoonaa euroa (203 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 157 miljoonaa euroa (157 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin pääasiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjoama koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatiotarkoituksista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittääkseen toimintaprosessejaan Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintakykyä yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2017 hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet. Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 8–10 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: 15–20 %
- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

Vakaa liiketoiminta tarkoittaa Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoja. Projektiliiketoiminta tarkoittaa Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoja.

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla erilaisia toimenpiteitä esim. myyntiprosessin hallinnassa, projektinhallinnassa ja -toteuttamisessa, hankinnassa ja laadussa sekä teknologiassa, tutkimuksessa ja kehityksessä.

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hoitoon sekä analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista avainasiakkuuksissa ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi Valmet on lanseerannut ”Valmetin tapa palvella” -toimintamallin, jonka tarkoituksena on yhtenäistää palvelutarjoomaa ja kehittää sitä asiakaslähtöisemmäksi.

Valmet kehittää jatkuvasti projektinhallintaa ja projektien toteuttamista kouluttamalla henkilöstöä ja noudattamalla koko Valmetin kattavaa projektintoteutusmallia. Keskittymällä projektinhallintaan ja -toteuttamiseen Valmet tavoittelee bruttokatteen jatkuvaa kasvua.

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pientääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy enemmän kustannusten alentamiseen totesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enenevästi toimittajasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laadukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Valmet jatkaa Lean -menetelmien ja -metodologian omaksumista.

Valmet keskittyy jatkuvasti uusiin teknologioihin sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteidensa kustannuskilpailu- ja suorituskykyä. Lisäksi toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistus tulee parantamaan tehokkuutta käyttöönoton jälkeen.

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Tammi–maaliskuussa Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi kestäväen toimitusketjunsä vahvistamista toteuttamalla 8 toimittajien vastuullisuusauditointia globaalisti. Valmetin tavoite on toteuttaa vähintään 50 toimittajien vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli 5,2 maaliskuun lopussa (5,8 maaliskuun 2017 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli 2,4 maaliskuun lopussa (2,3 maaliskuun 2017 lopussa). Urakoitsijoiden turvallisuuteen liittyvä yhteistyöohjelma jatkuu, ja sen puitteissa työmaiden palvelu-urakoitsijoille järjestettiin workshop-tilaisuus Tampereella tammikuussa.

Vuosittaiset tavoite- ja kehityskeskustelut pidettiin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Keskustelut kattoivat 99 prosenttia kaikista toimihenkilöistä. Prosessin yhteydessä esiteltiin uusi kuvaus Valmetin työntekijän roolista, joka korostaa suorituskykyä, sitoutuneisuutta ja kehittymistä tukevia toimintamalleja yksilön näkökulmasta.

Uusi koko Valmetin kattava verkkokurssi kestävästä kehityksestä julkaistiin helmikuussa. Verkkokurssi on pakollinen kaikille toimihenkilöille. Se kattaa vastuullisen toiminnan peruseriaatteet Valmetissa, ja sisältää lisämoduulit hankinta-, T&K- sekä myyntitoiminnoille. Maaliskuun loppuun mennessä 23 prosenttia Valmetin toimihenkilöistä oli suorittanut kurssin.

Helmikuussa Valmet sai Silver Class -palkinnon RobecoSAM:in vuosittaisessa Sustainability Yearbook 2018 -arvioinnissa tunnustuksena erinomaisesta suoriutumisesta vastuullisuudessa. Valmet valittiin myös uudelleen Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin. Indeksissä on mukana 200 vastuullisuustyössään parhaiten suoriutunutta eurooppalaista pörssi-yhtiötä. Nämä saavutukset vahvistavat edelleen Valmetin asemaa yhtenä globaaleista vastuullisuusjohtajista.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaateita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Välimiesmenettely koskee erillisiä laitteistojen myyntisopimuksia Suzano Imperatrizin sellutehdasprojektiin Brasiliassa. Valmet kiistää Suzanon vaatimukset ja edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenalaisen velvoitteiden rikkomuksia.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta ja se koskee verovuosia 2010–2012. Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana Valmet maksoi jälkiverotuspäätökseen liittyen lisäveroja, viivästyskorkoja ja sakkoja yhteensä 19 miljoonaa euroa. Valmet pitää päätöstä perusteettomana ja on valittanut päätöksestä.

Tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvitys

Valmet on laatinut vuodelta 2017 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	31.3.2018	31.3.2017
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	246 799	399
Ulkona olevat osakkeet	149 617 820	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa ¹	2 436	2 184
Osakkeenomistajien lukumäärä	45 807	45 271

¹ Ilman omia osakkeita

Omistusrakenne 31. maaliskuuta 2018



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 50,1 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,4 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 25,4 %

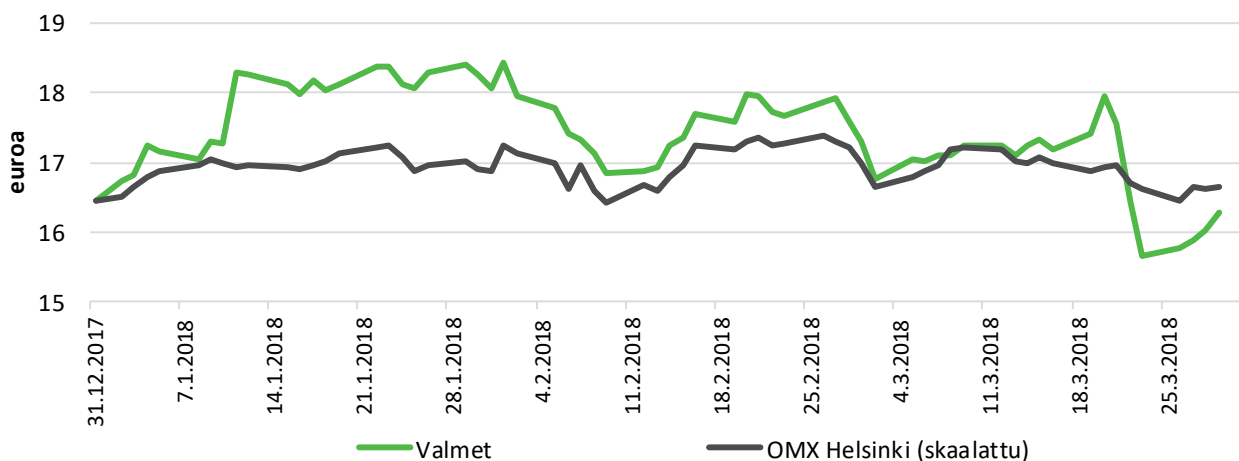
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 31.3.2018	1.1. – 31.3.2017
Osakevaihto, kpl	20 579 554	20 658 664
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	357 021 808	301 405 415
Ylin kurssi, euroa	18,66	15,28
Alin kurssi, euroa	15,56	13,45
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	17,35	14,59
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	16,28	14,57

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. maaliskuuta 2018 oli 16,28 euroa. Päätöskurssi vuoden 2017 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (29. joulukuuta 2017) oli 16,44 euroa. Osakekurssi laski noin 1 prosentin raportointikauden aikana.

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–maaliskuun 2018 aikana noin 11 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 36 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2017 – 31. maaliskuuta 2018



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %

Lisätietoa liputusilmoituksista www.valmet.com/liputus-ilmoitukset.

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2018 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla osakkeiden hankintapäivänä säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla muodostuvaan hintaan.

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

Valmet Oyj:n hallitus voi myös päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä Valmet Oyj:lle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista. Yhtiölle annettavia osakkeita ei huomioida osana edellisissä kappaleissa mainittuja enimmäismääriä.

Hallitus päättää muista osakeanteihin ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen taikka kannustinjärjestelmien toteuttamiseen.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2017 annetut valtuudet. Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista 31. maaliskuuta 2018 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi, sitouttaa johto yhtiöön sekä tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Raportointikauden aikana Valmetilla oli sopimus ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkio-järjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 21 327 kappaletta. Lisäksi yhtiöllä oli 246 799 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin

ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä (johtoryhmän jäsenet mukaan lukien). Palkkiot maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana.

Ansaintajakso	2015	2016	2017
Palkkion peruste	EBITA % ja Palvelut-liiketoimintalinjan saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksettiin keväällä 2016	Maksettiin keväällä 2017	Maksettiin keväällä 2018
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)	540 035	556 049	390 820 osaketta

Osana osakepohjaiset kannustinohjelmia Valmetin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksoilta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 120 henkilöä, joista 80 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnistettu tulevaisuuden johtajapotentialleiksi.

Ansaintajakso	2018
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio - liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana vuonna 2019
Osakkeiden määrä yhteensä	Enintään noin 509 162

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksessä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2017. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin

Monika Maurer ja Pekka Kempainen. Hallituksen jäseninä jatkavat Rogério Ziviani, Tarja Tyni ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valittiin Valmetin tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2018. Pörssitiedotteet ja hallituksen uusien jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

21. maaliskuuta 2018 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi 5. huhtikuuta 2018 osinkoa 82 miljoonaa euroa eli 0,55 euroa osakkeelta vuodelta 2017.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset ja toiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Riskien hallinnassa Valmet pyrkii hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja rajaamaan uhkatekijöiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Kestävään kehitykseen liittyvien riskien arvioinnilla on keskeinen rooli riskienhallinnassa. Mikäli uhat kävisivät toteen, niillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Valmetin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen tai osakkeiden ja muiden arvopapereiden arvoon.

Valmetin riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa tehokas ja onnistunut strategian toteutus sekä pitkän että lyhyen tähtäimen tavoitteiden saavuttaminen. Valmetin johdon tehtävänä on säädellä riskinottohalukkuutta.

Riskien arvioinnissa Valmet ottaa huomioon riskien todennäköisyyden ja arvioitun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen. Valmetin johto arvioi Yhtiön riskien olevan nykyisellään hallittavalla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen ja mahdollisiin käytännön toimenpiteisiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun mahdollisella heikentymisellä saattaa olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteutusta saatetaan lykätä tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Pitkäaikaisissa toimitussopimuksissa asiakasennakoiden määrä on yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja lisäksi asiakas maksaa suorituksia projektin etenemisen mukaan. Tämä pienentää selvästi Valmetin projekteihin liittyvää riskiä ja rahoitustarvetta. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

Suuret vaihtelut energian hinnoissa voivat vaikuttaa maailmantalouteen. Nämä vaihtelut voivat myös vaikuttaa Valmetiin ja sen asiakkaisiin, erityisesti energialiiketoiminnassa.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hintamuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on kompensoida tätä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja kurinalaisella hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Osaamisen ja taitojen saatavuuden ylläpitäminen korkealla tasolla on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä sisältää mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämisen, olemassa olevien kykyjen hyödyntämisen ja tietotaidon jakamisen globaalisti.

Yritystojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritystojen prosessi voi sisältää riskejä. Muita yritystojen liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektiriskien hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään ainakin kaikille merkittävillä projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

Valmetin yksittäisten liiketoimintojen kilpailutilanteessa voi tapahtua muutoksia esimerkiksi siten, että markkinoille tulee uusia kustannustehokkaita kilpailijoita. Valmet voi turvata markkina-asemaansa kehittämällä tuotteitaan ja palvelujaan sekä hyvällä asiakaspalvelulla ja paikallisella läsnäololla.

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 4,0 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Valmet arvioi, että sillä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit poistojen tasolla.

Valmetin tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittävimpiä ovat valuuttakurssiriskit. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka Yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää kurssivaihtelua. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin perustuvat valuuttapositionsa.

Muutokset lainsäädännössä ja viranomaisten tavassa tulkita sääntelyä, esimerkiksi verotukseen liittyen, voivat myös vaikuttaa Valmetin taloudelliseen tilanteeseen.

Maaliskuun 2018 lopussa Valmetin taseessa oli 610 miljoonaa euroa (623 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka edellyttäisivät tilinpäätöstiedotteessa esitettävän tiedon oikaisemista tai lisätietojen esittämistä, ei ole tiedossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2018

Valmet toistaa 21. maaliskuuta 2018 antamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2018 pysyy vuoden 2017 tasolla (3 058 miljoonaa euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2018 kasvaa verrattuna vuoteen 2017 (218 miljoonaa euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin talouden nousukausi on laajentunut ja vahvistunut. Globaali kasvu vuonna 2017 oli nopeinta sitten vuoden 2011, 3,8 prosenttia, ja kasvun odotetaan voimistuvan 3,9 prosenttiin vuosina 2018 ja 2019. Useimmissa maissa nykyinen suotuisa kasvuvauhti ei tule kestäämään, ja globaalin kasvun ennustetaan hiipuvan parin vuoden kuluttua. Huolenaiheita ovat mm. mahdollisesti nopea taloustilanteen kiristyminen, globaalin talousintegraation kannatuksen heikkeneminen, kasvavat jännitteet kaupassa ja protektionismin lisääntyminen, sekä geopolitiittiset rasitteet. Useimmat edistyneet taloudet ovat valmiina palaamaan kriisiä edeltäneitä kasvutasoja selvästi heikompaan kasvuun johtuen ikääntyvästä väestöstä ja vaatimattomasta tuottavuudesta. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 17. huhtikuuta 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, kartonki ja paperi-, pehmopaperi- sekä automaatiomarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energialle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Espoossa 27. huhtikuuta 2018

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017 ¹
Liikevaihto	732	645
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-584	-489
Bruttokate	148	156
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-131	-127
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-4	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-
Liikevoitto	12	29
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-1	-3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, finanssisijoitukset	-	-
Tulos ennen veroja	11	26
Tuloverot	-3	-8
Tilikauden tulos	8	18
Tilikauden tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	8	18
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden tulos	8	18
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:		
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,12

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017 ¹
Tilikauden tulos	8	18
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi:		
Rahavirran suojaus	-3	5
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-8	1
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	1	-1
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-10	5
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	4	-
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1	-
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	3	-
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-7	6
Tilikauden laaja tulos	1	24
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	1	24
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden laaja tulos	1	24

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	610	623	614
Muut aineettomat oikeudet	197	209	200
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	807	833	814
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	21	26	25
Rakennukset	117	130	124
Koneet ja kalusto	165	178	170
Keskeneräinen käyttöomaisuus	39	38	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	342	371	354
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	13	12	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	26	23	24
Laskennalliset verosaamiset	77	86	78
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	25	25	24
Muut pitkäaikaiset varat	13	12	10
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	154	158	150
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 303	1 362	1 318
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	55	62	56
Keskeneräiset tuotteet	311	287	277
Valmiit tuotteet	82	84	82
Vaihto-omaisuus yhteensä	448	434	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	489	519	546
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	165	166	164
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	35	23	29
Tuloverosaamiset	24	28	25
Muut saamiset	143	83	116
Rahat ja pankkisaamiset	277	274	296
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 133	1 092	1 175
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 582	1 526	1 590
Varat yhteensä	2 884	2 888	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017 ¹	31.12.2017 ¹
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	416	413	413
Muuntoerot	-16	13	-8
Suojaus- ja muut rahastot	5	1	7
Kertyneet voittovarot	321	304	400
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	826	830	913
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	832	835	918
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	173	230	201
Eläkevelvoitteet	142	152	150
Varaukset	21	18	20
Muut pitkäaikaiset velat	4	5	3
Laskennalliset verovelat	49	62	58
Pitkäaikaiset velat yhteensä	388	467	432
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	29	47	18
Ostovelat	286	218	287
Varaukset	128	96	117
Saadut ennakot	289	234	261
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	457	489	455
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	21	17	11
Tuloverovelat	47	47	48
Muut lyhytaikaiset velat	408	438	361
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 665	1 586	1 558
Velat yhteensä	2 053	2 053	1 990
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 884	2 888	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017 ¹
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	8	18
Oikaisut		
Poistot	19	20
Rahoitustuotot ja -kulut	1	3
Tuloverot	3	8
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	5	-10
Nettokäyttöpääoman muutos	-2	83
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-3
Maksetut tuloverot ²	-12	-26
Liiketoiminnan rahavirta	19	94
Investointien rahavirrat		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-16	-14
Käyttöomaisuuden myynnit	6	-
Investointien rahavirta	-10	-14
Rahoituksen rahavirrat		
Omien osakkeiden hankinta	-4	-2
Maksetut osingot	-	-
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-18	-32
Finanssisijoitukset	-4	-12
Rahoituksen rahavirta	-26	-47
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-17	33
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-2	1
Rahavarat kauden alussa	296	240
Rahavarat kauden lopussa	277	274

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

² Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa tammi–maaliskuun 2017 aikana.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laatimisperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	8	8	-	8
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-8	-2	3	-7	-	-7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-8	-2	10	1	-	1
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-2	1	-	1
31.3.2018	100	416	-16	5	321	826	5	832
1.1.2017	100	407	11	-3	366	881	5	886
Laatimisperiaatteiden muutos ²	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Oikaistu 1.1.2017	100	407	11	-3	356	871	5	876
Tilikauden tulos	-	-	-	-	18	18	-	18
Muut laajan tuloksen erät	-	-	1	4	-	6	-	6
Tilikauden laaja tulos	-	-	1	4	18	24	-	24
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-5	1	-	1
31.3.2017	100	413	13	1	304	830	5	835

¹ IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.

² IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus.

Laatimisperiaatteet

Yleistä

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaattioratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- sekä energiateollisuudelle.

Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla.

Tämä tilinpäätöstiedote on hyväksytty julkistettavaksi 27. huhtikuuta 2018.

Laatimisperusteet

Tähän osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 - Osavuosikatsaukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Vertailuajankohtien osalta esitetyt tiedot on oikaistu. Lyhennytyssä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2017 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, jotka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Useita uusia ja muutettuja standardeja on tullut sovellettavaksi kuluneella raportointikaudella, mukaan lukien IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit, ja IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset.

IFRS 2:een tehdyt muutokset selventävät osakeperusteisesti käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperustetta, käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten maksujen luokittelua silloin kun järjestelyihin sisältyy verovelvoitteisiin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus, sekä sellaisten muutosten kirjanpitokäsittelyä, joiden seurauksena palkitsemisjärjestely muuttuu käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Osakeperusteisiin maksuihin sisältyvään verovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskevaan ominaisuuteen liittyen, Valmet kirjasi IFRS 2:een tehtyjen muutosten soveltamisen seurauksena 3 miljoonan euron siirtymäoikaisun oman pääoman ja jaksotettujen henkilökulujen välillä. Arvostusta koskevien muutosten käyttöönotolla ei ole vaikutusta aikaisemmillä kausilla esitettyihin lukuihin, koska arvostusperustetta koskevat muutokset koskevat pelkästään osakeperusteisia maksuja, joiden osalta palkkioon oikeuttavat ehdot eivät ole täyttyneet. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

IFRS 15 ja IFRS 9 -standardien mukanaan tuomat muutokset laatimisperiaatteisiin on esitetty seuraavilla sivuilla esitettyjen liitetietojen yhteydessä. Kuvaus IFRS 15:n käyttöönoton vaikutuksista laatimisperiaatteisiin ja raportoituihin lukuihin on esitetty 21. maaliskuuta 2018 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Yllä mainittujen standardien lisäksi, IFRIC 22 – Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike - tulkinnan vaatimukset astuivat voimaan 1. tammikuuta 2018. Tulkinta selkeyttää mitä vaihtokurssia käytetään ulkomaan rahan määräisten liiketoimien, kuten myynnin, kirjaamisessa, jos yritys maksaa tai saa

vastikkeen etukäteen. IFRIC 22:n ohjeistuksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lukuun ottamatta yllä mainittujen uusien ja muutettujen standardien käyttöönoton mukanaan tuomia muutoksia, tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2017 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

Osavuositilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlasketuissa riveissä ja sarakkeissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1/2018	Q1/2017	Q1/2018	Q1/2017
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,2246	1,0646	1,2321	1,0691
SEK (Ruotsin kruunu)	9,9962	9,5257	10,2843	9,5322
BRL (Brasilian real)	3,9913	3,3613	4,0938	3,3800
CNY (Kiinan yuan)	7,7784	7,3399	7,7468	7,3642

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palvelujen sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, josta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät.

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017
Liikevaihto	732	645
Vertailukelpoinen EBITA	22	34
% liikevaihdosta	3,0 %	5,3 %
Liikevoitto	12	29
% liikevaihdosta	1,6 %	4,5 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13
Bruttoinvestoinnit	-16	-14
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-1
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 033	1 112
Saadut tilaukset	890	1 005
Tilaukset, kauden lopussa	2 583	2 704

Erittely vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja liikevoiton välisistä eristä

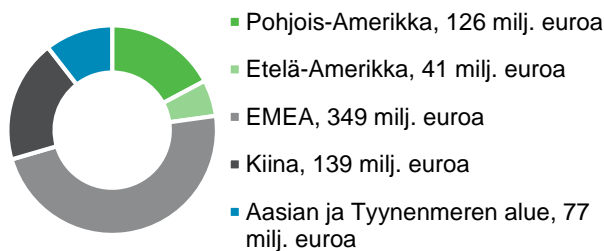
Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017
Vertailukelpoinen EBITA	22	34
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-2	3
EBITA	19	37
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-5	-6
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	-2
Liikevoitto	12	29

Koko konsernia koskevat tiedot

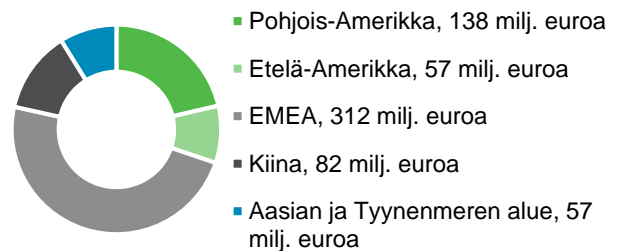
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi–maaliskuussa 2018 olivat Kiina, Yhdysvallat ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Tammi–maaliskuussa 2017 kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 56 miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa 2018 (68 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1/2018: 732 milj. euroa



Q1/2017: 645 milj. euroa



Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1/2018	1	-	12	1	1	16
Q1/2017	1	-	10	2	2	14

Myyntituotot

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita sellu-, paperi-, energia- ja muulle teollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamistapa ja -yksikkö määritetään IFRS 15:a viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohintaa

Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoritevelvoitteen.

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoritevelvoite. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa huoltosopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole vaihtoehtoista käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntöön pantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoja käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoriutumiseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää, muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä.

Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyyppillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen, ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Valmetilla ei ole merkittäviä asiakasjärjestelyitä, jotka eivät täytä IFRS 15 -standardissa asetettuja sopimuksen kriteereitä.

Sopimusvelvoitteiden täyttämisestä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoimisen edellytykset täyttyvät tyyppillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenot olisi aktivoitu vähintään yhdeksi vuodeksi. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan sitä mukaan, kun kustannuksia kertyy. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, kun ne todetaan.

Valmetin sopimukseen liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelystä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja tulevaa tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan, kun arvio päivitetään.

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joille myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, joille myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista, joille myyntituotot kirjataan vastaavasti kuin projektiliiketoiminnan sopimuksille, sopimusten arvon ollessa kuitenkin pienempi, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista joille myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu keskeneräisten projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017
Palvelut	247	252
Automaatio	59	59
Sellu ja energia	203	189
Paperit	223	144
Yhteensä	732	645

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	311	311
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	421	334
Yhteensä	732	645

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimuskustannuksia Valmet sopii säännöllisesti ennakkomaksuja asiakkailtaan. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimukseen, joissa aika joka kuluu luvattun tavarahan tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille aiemmilta raportointikausilta.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen myyntiin sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, mikäli vastikkeen saaminen arvioidaan epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan arvonalentuminen tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen

vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyypillisesti silloin kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakomaksuihin pitkäaikaisista projekteista joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien erien muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmillä kausilla täytettyihin suoritevelvoitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	164	190	190
Kurssierot	-4	-7	-4
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	213	102	663
Siirrot myyntisaamisiin	-208	-119	-686
Tasearvo kauden lopussa	165	166	164

Velat asiakkaille myyntisopimuksista ja saadut ennakot:

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	716	635	635
Kurssierot	-8	-9	-25
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-275	-301	-1 197
Laskutetut ja/tai saadut maksut	314	398	1 302
Tasearvo kauden lopussa	746	723	716

Valmet tarjoaa asiakkailleen usein sopimuksellisia tuotetakuita, joilla se yleensä takaa toimintatakuun toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyyppejä takuita.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 31. maaliskuuta 2018, on 2 583 miljoonaa euroa. Arviolta 65 prosenttia tästä määrästä tullaan kirjaamaan myyntituottoihin vuoden 2018 aikana.

Nettokäyttöpääoma

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017	Q1/2018 vaikutus
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ¹	2	1	2	-
Muut pitkäaikaiset varat	13	12	10	-3
Vaihto-omaisuus	448	434	415	-33
Myyntisaamiset	489	519	546	58
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	165	166	164	-1
Johdannaiset (varat) ¹	29	11	24	-5
Muut saamiset	143	83	116	-27
Eläkevelvoitteet	-142	-152	-150	-8
Varaukset	-148	-114	-137	11
Muut pitkäaikaiset korottomat velat ²	-1	-1	-1	-
Ostovelat	-286	-218	-287	-1
Saadut ennakot	-289	-234	-261	28
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-457	-489	-455	2
Johdannaiset (velat) ²	-24	-21	-13	11
Muut lyhytaikaiset velat	-408	-438	-361	48
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-466	-441	-387	79
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				4
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos				-5
Osinkovelka (nettokäyttöpääoman muutos, johon ei liity maksutapahtumaa Q1)				-82
Muut				1
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				-2

¹ Sisältyy pitkäaikaisiin ja/tai lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin konsernitaseessa.

² Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin ja muihin lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin konsernitaseessa.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	814	837	837
Investoinnit	5	3	19
Poistot	-7	-8	-31
Arvonalentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-5	-	-11
Tasearvo kauden lopussa	807	833	814

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	354	374	374
Investoinnit	11	11	46
Poistot	-12	-13	-49
Arvonalentumistappiot	-1	-	-
Kurssierot ja muut muutokset	-10	-1	-17
Tasearvo kauden lopussa	342	371	354

Rahoitusinstrumentit

Valmet on soveltanut IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardia 1. tammikuuta 2018 alkaen ja se korvasi IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9:n mukaan rahoitusvarojen luokittelu riippuu sovellettavasta liiketoimintamallista ja instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Eri rahoitusvarojen luokittelu on esitetty tarkemmin alla olevassa taulukossa. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muuttaa rahoitusvarojen yhteydessä käytettäviä termejä verrattuna IAS 39 -standardiin, mutta vaikutus taloudelliseen raportointiin on rajallinen.

Rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9 mukaan seuraavasti:

	IAS 39 luokittelu	IFRS 9 luokittelu
Osakesijoitukset ¹	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (tai muun laajan tuloksen erien kautta)
Korolliset sijoitukset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Lainat ja saamiset	Jaksotettu hankintameno
Johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Rahat ja pankkisaamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettu hankintameno

¹ Valmet soveltaa tiettyyn osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta.

Valmetin näkökulmasta olennaisimmat uuden standardin käyttöönoton vaikutukset aiheutuivat uudesta luottotappiomallista. IFRS 9 mukaan myyntisaamisiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia, jonka mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Yksinkertaistettua luottotappiomallia sovelletaan valtaosaan Valmetin rahoitusvaroista. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018 kirjattiin -5 miljoonan euron oikaisu. Kertyneisiin voittovarioihin tehty oikaisu sisältää -6 miljoonan oikaisun luottotappiovarausten alkusaldoihin ja tähän liittyvän 1 miljoonan euron verovaikutuksen.

Valmet soveltaa suojauslaskentaa valuuttakursseja, korkoja ja hyödykkeiden hintoja koskeviin suojaussuhteisiin. Suojattaessa hyödykkeiden hintavaihteluita, Valmet määrittelee IFRS 9:n sallimalla tavalla rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta yhden tai useamman riskikomponentin suojattavaksi riskiksi, jonka johdosta suojauslaskentaa on ollut mahdollista hyödyntää aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja se on vähentänyt tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9 käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin laskentaperiaatteisiin valuutta- tai korkoriskin suojausten osalta. Suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018.

Valmetin johto päätti, ettei vertailukausia oikaista IFRS 9 käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjattiin kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä 1. tammikuuta 2018 yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuivat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation. Mallissa käytettäviä syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattu arvonalennus on käytössä olevan informaation perusteella laadittu paras arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta arvosta.

Johdannaiset

31.3.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 578	28	-23	6
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	161	1	-	-
Nikkelijohdannaiset ³	6	-	-	-

31.3.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 768	11	-18	-7
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	129	-	-1	-1

¹ Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³ Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

Nimellisarvot kuvaavat johdannaisten käytön yleisyyttä, mutta ne eivät anna indikaatiota alla olevan riskin suuruudesta.

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	17	17	17
Korottomat	9	6	7
Yhteensä	26	23	24

Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	10	13	6
Korottomat	25	10	23
Yhteensä	35	23	29

Konsernilla ei ole muita korollisia velkoja kuin pitkäaikaiset lainat, pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja lyhytaikaiset lainat.

Varaukset

Milj. euroa	Q1/2018	Q1/2017	2017
Tasearvo kauden alussa	137	127	127
Kurssierot	-2	-	-4
Varausten lisäykset	32	21	106
Käytetty varaus	-17	-26	-53
Varausten purku / muut muutokset	-2	-8	-39
Tasearvo kauden lopussa	148	114	137
Pitkäaikaiset	21	18	20
Lyhytaikaiset	128	96	117

Vastuuitoumukset

Milj. euroa	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	849	895	872
Leasing- ja vuokrasitoumukset	60	61	63

Valmet-konsernin merkittävimmät vastuuitoumukset liittyvät Valmet Oyj:n, sen tytäryhtiöiden ja rahoituslaitosten Valmet-konsernin puolesta asiakkaille ja toimittajille normaalin liiketoiminnan puitteissa vakuudeksi antamiin takauksiin, jotka on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) vuonna 2016 käynnistämä välimiesmenettely Valmetia vastaan on edelleen kesken. Suzano vaatii noin 80 miljoonaa euroa koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa. Valmetin johto kiistää Suzanon esittämät Valmetin toimituksiin liittyvät vaatimukset. Johto on päättänyt olla esittämättä asiaa koskevia lisätietoja sillä perusteella, että sen voidaan odottaa haittaavan vakavasti meneillään olevia oikeudellisia menettelyjä.

31. maaliskuuta 2018, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut

	Q1/2018	Q1/2017
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,12
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,52	5,54
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu) ¹	4 %	8 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu) ¹	5 %	10 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39 %	39 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-12 %	-3 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	19	94
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	9	80
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-16	-14
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-19	-20
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 617 820	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 746 303	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 746 303	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	201	277
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-102	-27

¹ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia vuoden 2016 lukuja.

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$$

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana laimennusvaikutus huomioituna}}$$

Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu):

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)¹:

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - Saadut ennakot - Velat asiakkaille myyntisopimuksista}} \times 100$$

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

$$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$$

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + lyhytaikaiset korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset - muut korolliset varat

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q1/2018	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	Q1/2017
Liikevaihto	732	967	715	732	645
Vertailukelpoinen EBITA	22	81	56	48	34
% liikevaihdosta	3,0 %	8,4 %	7,8 %	6,5 %	5,3 %
Liikevoitto	12	61	41	39	29
% liikevaihdosta	1,6 %	6,3 %	5,8 %	5,3 %	4,5 %
Tulos ennen veroja	11	57	38	36	26
% liikevaihdosta	1,4 %	5,9 %	5,3 %	5,0 %	4,0 %
Tilikauden tulos	8	49	27	27	18
% liikevaihdosta	1,1 %	5,1 %	3,8 %	3,7 %	2,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,33	0,18	0,18	0,12
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,05	0,33	0,18	0,18	0,12
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-7	-8	-8	-8	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-12	-12	-12	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-16	-20	-13	-17	-14
% liikevaihdosta	-2,2 %	-2,1 %	-1,8 %	-2,3 %	-2,2 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-	-8	-	-1	-
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-1	-3	-	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-2	-1	-6	-	3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3	-12	-6	-1	3
Bruttoinvestoinnit	-16	-20	-16	-15	-14
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-7	-1	-1	-1
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 033	1 137	1 141	1 138	1 112
Saadut tilaukset	890	727	743	796	1 005
Tilaukanta, kauden lopussa	2 583	2 458	2 720	2 714	2 704

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2018

25. heinäkuuta 2018 - Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuu 2018
23. lokakuuta 2018 - Osavuosisikatsaus tammi-syyskuu 2018



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com