

# Osavuositarkastus

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2025



# Valmetin osavuositiedot

## 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2025

---

### Paraneva suoritus ja huomattavia tilauksia haastavassa markkinassa

*Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita.*

#### Heinä–syyskuu 2025: Saadut tilaukset kasvoivat orgaanisesti

- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ollen 1 083 miljoonaa euroa (1 041 milj. euroa). Orgaanisesti tilaukset kasvoivat 7 prosenttia.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 1 295 ollen miljoonaa euroa (1 295 milj. euroa).
- Vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla ollen 159 miljoonaa euroa (156 milj. euroa).
- Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 12,3 prosenttia (12,0 %).
- Osakekohtainen tulos kasvoi 0,46 euroon (0,37 euroa). Osakekohtaisen tuloksen kasvu liittyi pääasiassa alempiin myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin.
- Oikaistu osakekohtainen tulos kasvoi 0,54 euroon (0,49 euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 94 miljoonaa euroa (110 milj. euroa).

#### Tammi–syyskuu 2025: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali kasvoi 11,4 prosenttiin

- Saadut tilaukset kasvoivat 17 prosenttia 3 936 miljoonaan euroon (3 374 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat orgaanisesti 18 %.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ollen 3 720 miljoonaa euroa (3 831 milj. euroa).
- Vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla ollen 423 miljoonaa euroa (417 milj. euroa).
- Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 11,4 prosenttia (10,9 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,95 euroa (0,99 euroa). Oikaistu osakekohtainen tulos oli 1,18 euroa (1,33 euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 391 miljoonaa euroa (376 milj. euroa).

## Avainluvut<sup>1</sup>

Milj. euroa, tai kuten ilmoitettu	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	Muutos
Saadut tilaukset	1 083	1 041	4 %	3 936	3 374	17 %
Tilauskanta <sup>2</sup>				4 526	3 536	28 %
Liikevaihto	1 295	1 295	0 %	3 720	3 831	-3 %
Vertailukelpoinen EBITA <sup>3</sup>	159	156	2 %	423	417	1 %
% liikevaihdosta	12,3 %	12,0 %		11,4 %	10,9 %	
EBITA	149	138	8 %	343	384	-11 %
Tulos	86	68	26 %	175	182	-4 %
Osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,37	26 %	0,95	0,99	-4 %
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,54	0,49	11 %	1,18	1,33	-12 %
Liiketoiminnan rahavirta	94	110	-14 %	391	376	4 %
Vertailukelpoinen ROCE (LTM) <sup>4</sup>				13,1 %	13,2 %	
ROCE (LTM) <sup>4</sup>				10,6 %	12,0 %	
Nettovelka/EBITDA -suhdeluku <sup>5</sup>				1,50	1,59	
Nettovelkaantuneisuusaste <sup>2</sup>				38 %	43 %	

<sup>1</sup> Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla Tunnuslukujen laskentakaavat.

<sup>2</sup> Kauden lopussa.

<sup>3</sup> Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja.

<sup>4</sup> Sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja.

<sup>5</sup> Viimeisen 12 kuukauden EBITDA.

LTM = Viimeisen 12 kuukauden ajalta.

## Tulosohjeistus vuodelle 2025 muuttumaton

Valmet toistaa 13. helmikuuta 2025 julkaisemansa ohjeistuksen, jossa yhtiö arvioi, että vuoden 2025 liikevaihto pysyy edellisen vuoden tasolla verrattuna vuoteen 2024 (5 359 milj. euroa) ja vertailukelpoinen EBITA vuonna 2025 pysyy edellisen vuoden tasolla verrattuna vuoteen 2024 (609 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät (lokakuu 2025 – maaliskuu 2026)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät annetaan ajanjaksolle lokakuu 2025 – maaliskuu 2026 verrattuna heinä-syyskuuhun 2025.

Markkinanäkymä on Valmetin arvio sen keskeisten markkinoiden odotetusta kasvuvauhdista, perustuen käynnissä oleviin asiakaskeskusteluihin ja muuhun markkinainformaatioon.

Annettu markkinanäkymä kuvaa markkinoiden taustalla olevia trendejä, pois lukien Valmetin liiketoiminnan normaali kausivaihtelu. Annettua markkinanäkymää ei tule tulkita ohjeistukseksi Valmetin omille saaduille tilauksille.

## Prosessitehokkuusratkaisut

Valmet arvioi, että markkinaympäristö pysyy vakaana. Epävarmuus liittyen globaaliin talousnäkymään säilyy kuitenkin korkeana.

## Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut

Epävarmuus liittyen globaaliin talousnäkymään säilyy korkeana ja vaikuttaa edelleen asiakkaiden päätöksentekoon, kapasiteetin käyttöasteisiin ja kannattavuustasoihin.

Valmet näkee riskin edelleen heikkenevälle markkinalle biomateriaalipalveluissa tulevana vuosineljänneksinä.

On tyypillistä, että asiakkaiden suuret investointipäätökset voivat vaikuttaa merkittävästi markkina-aktiiviteettiin yksittäisen vuosineljänneksen aikana.

## Segmenttien avainluvut

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	345	322	7 %	1 128	1 002	13%
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	738	719	3 %	2 808	2 372	18%
<i>Joista biomateriaalipalvelut</i>	404	412	-2 %	1 509	1 436	5%
<b>Yhteensä</b>	<b>1 083</b>	<b>1 041</b>	<b>4 %</b>	<b>3 936</b>	<b>3 374</b>	<b>17%</b>

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	361	354	2 %	1 072	1 013	6 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	934	941	-1 %	2 649	2 818	-6 %
<i>Joista biomateriaalipalvelut</i>	449	453	-1 %	1 344	1 333	1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 295</b>	<b>1 295</b>	<b>0 %</b>	<b>3 720</b>	<b>3 831</b>	<b>-3 %</b>

Vertailukelpoinen EBITA, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	79	65	22 %	200	174	15 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	89	101	-12 %	258	276	-7 %
Muut	-9	-10	-9 %	-34	-32	6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>159</b>	<b>156</b>	<b>2 %</b>	<b>423</b>	<b>417</b>	<b>1 %</b>

Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta	Q3/2025	Q3/2024		Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	
Prosessitehokkuusratkaisut	21,9 %	18,3 %		18,7%	17,1%	
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	9,5 %	10,7 %		9,7%	9,8%	
<b>Yhteensä</b>	<b>12,3 %</b>	<b>12,0 %</b>		<b>11,4%</b>	<b>10,9%</b>	

EBITA, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	81	64	25 %	187	172	9 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	75	84	-10 %	206	248	-17 %
Muut	-7	-10	-30 %	-50	-36	36 %
<b>Yhteensä</b>	<b>149</b>	<b>138</b>	<b>8 %</b>	<b>343</b>	<b>384</b>	<b>-11 %</b>

## Toimitusjohtaja Thomas Hinnerskovin katsaus



"Valmetin saadut tilaukset kasvoivat orgaanisesti seitsemän prosenttia kolmannella vuosineljänneksellä ja nousivat noin 1,1 miljardiin euroon. Tämä oli neljäs peräkkäinen vuosineljännes, jolloin saavutimme orgaanista kasvua, vaikka osassa loppumarkkinoista toimintaympäristö pysyi vaimeana. Kasvua johti Prosessitehokkuusratkaisut-segmentti, jossa tilaukset kasvoivat orgaanisesti 11 prosenttia. Taustalla oli terve kysyntä ja vahva kaupallinen toteutus. Lisäksi saimme Yhdysvalloista suuren

Pehmopaperit liiketoiminta-alueen tilauksen, mikä asettaa uuden vertailutason ja luo houkuttelevia mahdollisuuksia elinkaariliiketoiminnalle.

Liikevaihto pysyi vakaana 1,3 miljardissa eurossa, ja saavutimme Valmetin historian parhaan kolmannen vuosineljänneksen vertailukelpoisessa EBITA:ssa ja marginaalissa, jotka olivat 159 miljoonaa euroa ja 12,3 prosenttia. Tulokset heijastavat Prosessitehokkuusratkaisujen jatkuvaa vahvuutta sekä toimintamallin muutoksen tuomia kustannushyötyjä. Biomateriaaliratkaisuissa ja -palveluissa marginaali oli matalampi koko projektiportfoliossa. Tämä korostaa tarvetta yhä tiukemmalle kustannusten hallinnalle. Vastaamme tähän tarpeeseen uudella Globaali toimitusketju -yksiköllämme, joka on olennainen osa laajempaa strategiaamme tämän segmentin kustannuskilpailukyyn vahvistamiseksi.

Tuloksemme laatu ja taseen vahvuus säilyivät hyvällä tasolla. Liiketoiminnan rahavirta oli 94 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen rahavirran konversiosuhde viimeisen 12 kuukauden ajalta oli 92 prosenttia, joka on linjassa pitkän aikavälin keskiarvomme kanssa. Tilauskantamme oli vuosineljänneksen lopussa 4,5 miljardia euroa, jossa on nousua vuoden 2024 lopusta, ja joka antaa hyvän näkyvyyden vuoden 2025 viimeiselle neljännekselle ja vuoteen 2026.

Aiemmin vuoden aikana voimaan astunut strategiamme 'Lead the Way' terävöittää prioriteettejamme, jotta vauhditamme kasvua, parannamme kustannuskilpailukykyä ja vahvistamme vastuunottoa, nopeutta ja korkeaa suorituskykyä yksinkertaisemman toimintamallin kautta. Strategian toteutus tuottaa jo konkreettisia tuloksia. Uudistetun toimintamallin mukaiset säästöt alkoivat toteutua kolmannella vuosineljänneksellä, ja saavutimme jo noin 15 miljoonan euron säästöt, mikä oli aikaisemmin kuin alunperin arvioitu. Tämän johdosta olemme selvästi alkuperäisiä odotuksiamme edellä ja vakaasti oikealla tiellä vuotuisen 80 miljoonan euron säästötavoitteemme saavuttamiseksi alkuvuodesta 2026. Strategian toteuttamisen vahvistamiseksi vahvistimme johtoryhmää uuden pehmopaperiliiketoiminnan johtajan nimityksellä ja teimme muita keskeisiä rekrytointeja. Asiakaspalaute on edelleen myönteistä, mikä vahvistaa luottamusta elinkaarilähestymistapaamme ja yhtiömme tarkoitukseen luoda huomisen uudistavaa teollisuutta.

Vuoden 2025 ohjeistuksemme pysyy ennallaan. Odotamme liikevaihdon ja vertailukelpoisen EBITA:n pysyvän edellisvuoden tasolla. Ohjeistusta tukevat terve tilauskanta ja toimintamallin uudistuksesta saatavat kustannussäästöt. Lyhyen aikavälin markkinaolosuhteet pysyvät

vaihtelevina. Odotamme Prosessitehokkuusratkaisujen toimintaympäristön säilyvän suotuisana, kun taas biomateriaalimarkkina kokonaisuudessaan pysyy haastavana.

Olen vakuuttunut siitä, että yksinkertaistettu toimintamallimme ja fokusoitu strategiamme auttavat meitä navigoimaan lyhyen aikavälin vaihteluissa ja luomaan pitkän aikavälin arvoa asiakkaillemme ja osakkeenomistajillemme."

## Uusi raportointirakenne

Valmetin uuden strategian ja toimintamallin mukaisesti yhtiö otti käyttöön uuden taloudellisen raportointirakenteen 1. heinäkuuta 2025. Valmet raportoi nyt kahdessa segmentissä: Prosessitehokkuusratkaisut ja Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut.

## Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tulostilaisuuden suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://valmet.events.inderes.com/q3-2025/> keskiviikkona 29. lokakuuta 2025 klo 10.00. Webcast-lähetyksessä toimitusjohtaja Thomas Hinnerskov ja talousjohtaja Katri Hokkanen esittelevät tuloksen.

Lähetyksen tallenne on katsottavissa samassa osoitteessa pian tilaisuuden jälkeen.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua puhelinkonferenssin kautta rekisteröitymällä alla olevan linkin kautta:

<https://events.inderes.com/valmet/q3-2025/dial-in>

Rekisteröidyttyäsi saat liittymisohjeet ja konferenssitunnuksen. Esittääksesi kysymyksen konferenssin aikana, näppäile #5 puhelimesi numeronäppäimistöllä.

Kysymykset tulee esittää englanniksi.

# Valmetin osavuosisikatsaus 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2025

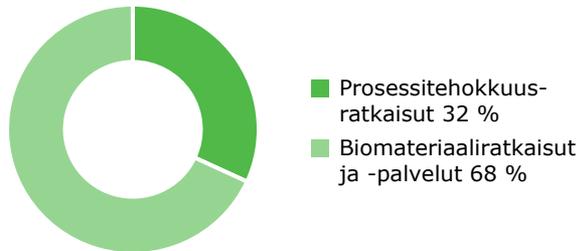
## Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2025

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	345	322	7 %	1 128	1 002	13 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	738	719	3 %	2 808	2 372	18 %
joista biomateriaalipalvelut	404	412	-2 %	1 509	1 436	5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 083</b>	<b>1 041</b>	<b>4 %</b>	<b>3 936</b>	<b>3 374</b>	<b>17 %</b>

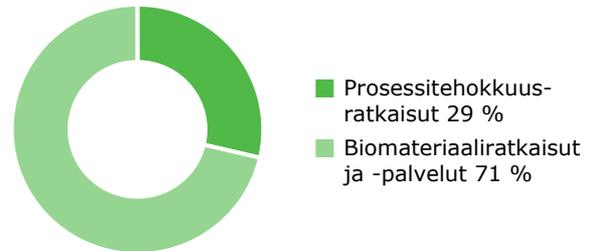
Orgaaninen kasvu saaduissa tilauksissa <sup>1</sup>	Q3/2025	Q1-Q3/2025
Prosessitehokkuusratkaisut	11 %	11 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	5 %	20 %
joista biomateriaalipalvelut	1 %	7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>7 %</b>	<b>18 %</b>

<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Valuuttakurssivaihteluiden vaikutukset lasketaan muuntamalla kuluvan vuoden jakson raportoidut avainluvut euroiksi käyttäen edellisen vuoden vertailujakson voimassa olleita valuuttakursseja.

### Saadut tilaukset segmenteittäin, Q3/2025



### Saadut tilaukset segmenteittäin, Q1-Q3/2025



### Saatujen tilausten pitkän aikavälin kehitys



LTM=Viimeiset 12 kuukautta

### Saadut tilaukset kaudella Q3/2025

Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ollen 1 083 miljoonaa euroa (1 041 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat Prosessitehokkuusratkaisut-segmentissä ja pysyivät edellisvuoden tasolla Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä.

Orgaanisesti tilaukset kasvoivat 7 prosenttia.

Kolmannella neljänneksellä Valmet sai useita huomionarvoisia tilauksia, muun muassa

- Huippuluokan pehmopaperilinja Sofidel Americalle, mikä on laajin pehmopaperitoimitus Valmetin historiassa,
- liiketoimintakriittisen automaatiojärjestelmän vety-polttokennovoimalaan Etelä-Koreassa,
- huippuluokan säkki- ja voimapaperikone automaatoratkaisun ja palveluiden kera asiakkaalle Kiinaan,
- haihdutuslinja sellutehtaan energia- ja vesitehokkuuden merkittävään parantamiseen Portugalissa, sekä
- hollantilaisen voimalaitoksen automaatiojärjestelmän modernisointi suorituskyvyn parantamiseen ja tukemaan siirtymää puhtaamman energian käyttöön.

### Saadut tilaukset kaudella Q1–Q3/2025

Saadut tilaukset kasvoivat 17 prosenttia 3 936 miljoonaan euroon (3 374 milj. euroa).

Saadut tilaukset kasvoivat molemmissa segmenteissä.

Orgaanisesti tilaukset kasvoivat 18 prosenttia.

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Valmet sai edellä mainittujen lisäksi seuraavat huomionarvoiset tilaukset:

- Kaksi paperinvalmistuslinjaa asiakkaalle Kiinaan,
- kiertotaloudenedistämistä biomassakattilan ja savukaasujen käsittelyjärjestelmän avulla asiakkaalle Ruotsiin,
- keskeistä sellutehdasteknologiaa uudelle sellun tuotantolinjalle asiakkaalle Kiinaan sisältäen keitto- ja kuitulinjan, soodakattilan sekä tuhkan kiteytysjärjestelmän,
- biomassakattila ja savukaasujen puhdistusjärjestelmä asiakkaalle Espanjaan, sekä
- Valmetin DNA hajautettu ohjausjärjestelmä Portugalissa sijaitsevaan biopohjaisen raaka-aineen tuotantolaitokseen
- uusi pehmopaperilinja asiakkaalle Puolaan.

## Tilaukanta oli 4,5 miljardia euroa

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	Muutos	30.6.2025
Yhteensä	4 526	3 536	28 %	4 711

Tilaukanta oli raportointikauden lopussa 4 526 miljoonaa euroa, joka on 4 prosenttia pienempi kuin kesäkuun 2025 lopussa ja 28 prosenttia korkeampi kuin syyskuun 2024 lopussa. Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin osuus tilaukannasta oli noin 15 prosenttia ja Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentin osuus noin 85 prosenttia (syyskuun 2024 lopussa 20 % ja 80 %).

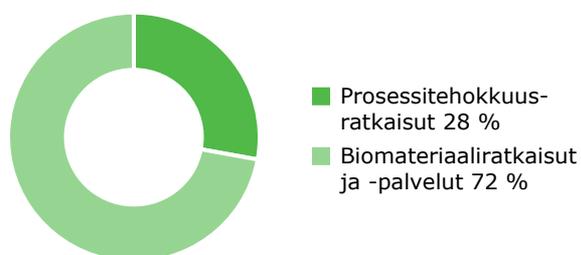
## Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2025

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	361	354	2 %	1 072	1 013	6 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	934	941	-1 %	2 649	2 818	-6 %
<i>joista biomateriaalipalvelut</i>	449	453	-1 %	1 344	1 333	1 %
Yhteensä	1 295	1 295	0 %	3 720	3 831	-3 %

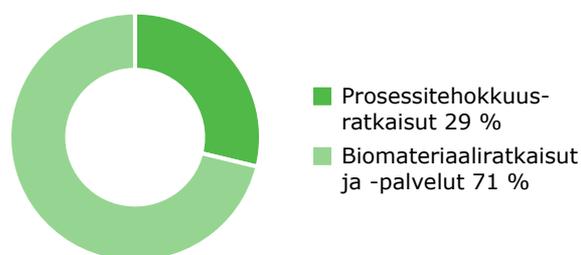
Orgaaninen liikevaihdon kasvu <sup>1</sup>	Q3/2025	Q1-Q3/2025
Prosessitehokkuusratkaisut	5 %	4 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	1 %	-5 %
<i>joista biomateriaalipalvelut</i>	2 %	2 %
Yhteensä	2 %	-3 %

<sup>1</sup> Vain viitteellinen.

### Liikevaihto segmenteittäin, Q3/2025



### Liikevaihto segmenteittäin, Q1-Q3/2025



### Liikevaihto kaudella Q3/2025

Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ollen 1 295 miljoonaa euroa (1 295 milj. euroa). Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla molemmissa segmenteissä.

Orgaanisesti liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla.

### Liikevaihto kaudella Q1-Q3/2025

Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ollen 3 720 miljoonaa euroa (3 831 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi Prosessitehokkuusratkaisut-segmentissä ja laski Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä.

Orgaanisesti liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla.

## Orgaaninen kasvu<sup>1</sup>

	Saadut tilaukset		Liikevaihto	
	Q3	Q1-Q3	Q3	Q1-Q3
2024, milj. euroa	1 041	3 374	1 295	3 831
<b>Orgaaninen kasvu</b>	<b>7 %</b>	<b>18 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-3 %</b>
Yrityshankinnat	0 %	1 %	0 %	1 %
Valuuttakurssimuutokset <sup>2</sup>	-3 %	-2 %	-2 %	-2 %
Muutos yhteensä	4 %	17 %	0 %	-3 %
<b>2025, milj. euroa</b>	<b>1 083</b>	<b>3 936</b>	<b>1 295</b>	<b>3 720</b>

<sup>1</sup> Vain viitteellinen.

<sup>2</sup> Valuuttakurssivaihteluiden vaikutukset lasketaan muuntamalla kuluvan vuoden jakson raportoidut avainluvut euroiksi käyttäen edellisen vuoden vertailujakson voimassa olleita valuuttakursseja.

### Q3/2025

Orgaanisesti tilaukset kasvoivat 7 prosenttia ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kolmannella neljänneksellä.

Aikaisempina kausina päätökseen saatetut yrityshankinnat sisältyvät molempiin vuosineljänneksiin ja eivät siten vaikuttaneet saatujen tilauksien ja liikevaihdon vertailtavuuteen.

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2024 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia 3 prosenttia ja liikevaihtoa 2 prosenttia. Valuuttakurssivaikutuksia aiheuttivat pääasiassa Yhdysvaltain dollari, Kiinan yuan ja Brasilian real.

### Q1-Q3/2025

Valmetin saadut tilaukset kasvoivat orgaanisesti 18 prosenttia, kun taas liikevaihto laski orgaanisesti 3 prosenttia.

Yrityshankinnat kasvattivat Valmetin saatuja tilauksia ja liikevaihtoa 1 prosentin. Siemensin prosessikaasukromatografia-liiketoiminnan (nyt Analysaattorit ja integrointi) hankinta toteutui 2. huhtikuuta 2024. Valmet myös saattoi päätökseen FactoryPalin, joka on Körberin hanke, enemmistöosuusien hankinnan 1. elokuuta 2024 ja Demuthin, puunkäsittelyteknologian ja -palveluiden tarjoajan, hankinnan 2. elokuuta 2024.

Valuuttakurssimuutokset laskivat saatuja tilauksia 2 prosentin ja liikevaihtoa 2 prosentin. Valuuttakurssivaikutuksia aiheuttivat pääasiassa Yhdysvaltain dollari, Brasilian real ja Kanadan dollari.

## Vertailukelpoinen EBITA

Vertailukelpoinen EBITA, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	Muutos
Prosessitehokkuusratkaisut	79	65	22 %	200	174	15 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	89	101	-12 %	258	276	-7 %
Muut	-9	-10	-9 %	-34	-32	6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>159</b>	<b>156</b>	<b>2 %</b>	<b>423</b>	<b>417</b>	<b>1 %</b>

Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta	Q3/2025	Q3/2024		Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	
Prosessitehokkuusratkaisut	21,9 %	18,3 %		18,7 %	17,1 %	
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	9,5 %	10,7 %		9,7 %	9,8 %	
<b>Yhteensä</b>	<b>12,3 %</b>	<b>12,0 %</b>		<b>11,4 %</b>	<b>10,9 %</b>	

### Vertailukelpoinen EBITA Q3/2025

Vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla ollen 159 miljoonaa euroa, mikä vastaa 12,3 prosenttia liikevaihdosta (156 milj. euroa ja 12,0 %).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -10 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa). Suurin osa summasta liittyy sovintosopimukseen aiemmin tehdystä toimituksesta Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä. Toimitus edellytti korjaavia toimenpiteitä ja johti kaupalliseen kiistaan, joka on nyt ratkaistu.

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 79 miljoonaan euroon (65 milj. euroa). Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 21,9 prosenttia (18,3 %). Marginaalin kasvu johtui määrätietoisesta kaupallisesta toteutuksesta, toimintamallin tehostamisesta sekä yritysoston integroinnin tuomista hyödyistä.

Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 89 miljoonaan euroon ja oli 9,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (101 milj. euroa ja 10,7 %). Marginaali oli matalampi koko projektikannassa, vaikka toimintamallin uudistamisesta saavutettiin kustannussäästöjä.

### Vertailukelpoinen EBITA Q1-Q3/2025

Valmetin vertailukelpoinen EBITA pysyi edellisvuoden tasolla ollen 423 miljoonaa euroa, mikä vastaa 11,4 prosenttia liikevaihdosta (417 milj. euroa ja 10,9 %).

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -80 miljoonaa euroa (-33 milj. euroa).

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 15 prosenttia 200 miljoonaan euroon ja oli 18,7 prosenttia segmentin liikevaihdosta (174 milj. euroa ja 17,1 %). Vertailukelpoinen EBITA kasvoi korkeamman liikevaihdon tukemana.

Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 258 miljoonaan euroon ja oli 9,7 prosenttia segmentin liikevaihdosta (276 milj. euroa ja 9,8 %). Vertailukelpoinen EBITA laski matalamman liikevaihdon vuoksi.

## Liikevoitto

Liikevoitto (EBIT) oli kolmannella neljänneksellä 125 miljoonaa euroa eli 9,7 prosenttia liikevaihdosta (109 milj. euroa ja 8,4 %).

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana liikevoitto oli 271 miljoonaa euroa eli 7,3 prosenttia liikevaihdosta (299 milj. euroa ja 7,8 %).

Liikevoiton kasvu kolmannella neljänneksellä johtui pääasiassa alemmista myynnin ja hallinnon yleiskustannuksista, kun taas liikevoiton lasku yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana johtui ensisijaisesti toimintamallin uudistukseen liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista.

## Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat kolmannella neljänneksellä -13 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa). Nettorahoitustuottojen ja -kulujen pieneneminen johtuu pääasiassa korollisten velkojen vähenemisestä, sekä velkojen matalammasta keskikorosta.

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -45 miljoonaa euroa (-49 milj. euroa).

## Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Kolmannella neljänneksellä tulos ennen veroja oli 112 miljoonaa euroa (92 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 86 miljoonaa euroa (68 milj. euroa), eli 0,46 euroa osakkeelta (0,37 euroa). Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,54 euroa (0,49 euroa). Osakekohtaisen tuloksen kasvu liittyi pääasiassa alempiin myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin.

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana tulos ennen veroja oli 227 miljoonaa euroa (250 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 175 miljoonaa euroa (182 milj. euroa) eli 0,95 euroa osakkeelta (0,99 euroa). Oikaistu osakekohtainen tulos oli 1,18 euroa (1,33 euroa). Osakekohtaisen tuloksen lasku liittyi pääasiassa toimintamallin uudistamisesta koituneisiin uudelleenjärjestelykuluihin.

## Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE)

Raportointikauden loppua edeltävän 12 kuukauden ajalta vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (vertailukelpoinen ROCE) ennen veroja oli 13,1 prosenttia (13,2 %) ja sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 10,6 prosenttia (12,0 %). Oman pääoman tuotto (ROE) vastaavalta ajalta oli 11,0 prosenttia (11,5 %).

## Valmetin taloudelliset tavoitteet

Valmetin 2030 taloudelliset tavoitteet julkaistiin 4. kesäkuuta 2025 ja ne ovat:

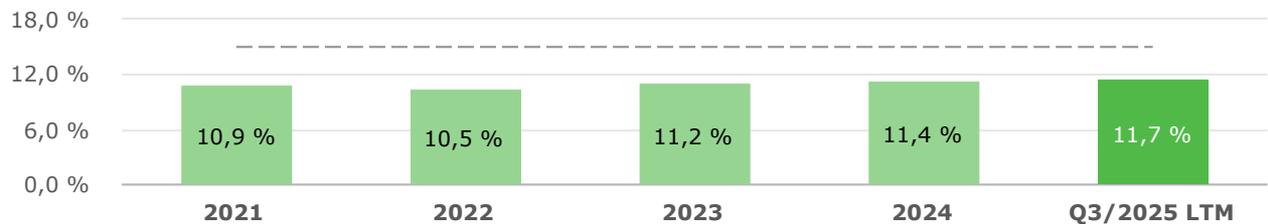
- Orgaaninen liikevaihdon kasvu (CAGR) yli suhdanteen 5 %
- Vertailukelpoinen EBITA-marginaali 15 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja (Vertailukelpoinen ROCE) 20 %
- Nettovelkaantuneisuusaste alle 50 %

## Tärkeimpien taloudellisten tunnuslukujen pitkän aikavälin kehitys

### Liikevaihto (milj. euroa)



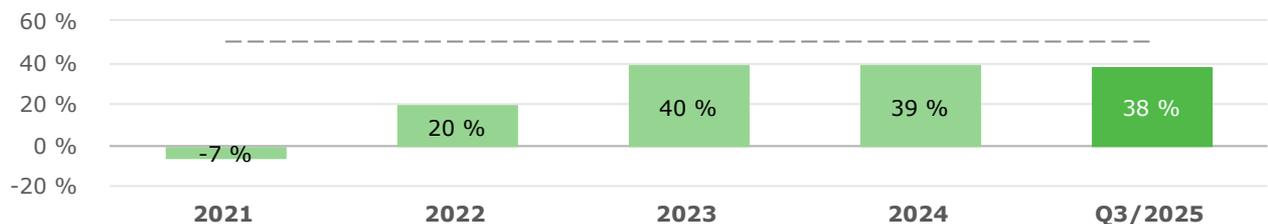
### Vertailukelpoinen EBITA-marginaali



### Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja (vertailukelpoinen ROCE)



### Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %



LTM=Viimeiset 12 kuukautta. Katkoviivat esittävät Valmetin taloudellisia tavoitteita.

## Segmentit ja liiketoiminta-alueet

### Prosessitehokkuusratkaisut-segmentti

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentti toimittaa virtausteknologioita ja automaatiojärjestelmiä yksittäisistä mittauksista koko laitoksen kattaviin kokonaisuuksiin, joita täydentävät elinkaaripalvelut. Segmentti palvelee globaalia asiakaskuntaa tarjoamalla liiketoimintakriittisiä ratkaisuja, jotka auttavat asiakkaita parantamaan resurssitehokkuutta, käyttövarmuutta ja taloudellista suorituskykyä. Segmentin strategisena missiona on parantaa resurssitehokkuutta ja sen pitkän aikavälin kannattavuustavoitteena on 20 prosentin vertailukelpoinen EBITA-marginaali 2030 mennessä.



Prosessitehokkuusratkaisut	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	Muutos
<b>Saadut tilaukset (milj. euroa)</b>	<b>345</b>	<b>322</b>	<b>7 %</b>	<b>1 128</b>	<b>1 002</b>	<b>13 %</b>
Virtauksensäätö	196	188	4 %	616	578	7 %
Automaattioratkaisut	150	133	12 %	511	425	20 %
<b>Liikevaihto (milj. euroa)</b>	<b>361</b>	<b>354</b>	<b>2 %</b>	<b>1 072</b>	<b>1 013</b>	<b>6 %</b>
Virtauksensäätö	196	196	0 %	584	585	0 %
Automaattioratkaisut	165	158	5 %	488	429	14 %
<b>Vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa)</b>	<b>79</b>	<b>65</b>	<b>22 %</b>	<b>200</b>	<b>174</b>	<b>15 %</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITA, %</b>	<b>21,9 %</b>	<b>18,3 %</b>		<b>18,7 %</b>	<b>17,1 %</b>	

#### Q3/2025

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia (orgaanisesti +11 %) 345 miljoonaan euroon (322 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat Automaattioratkaisut- ja pysyivät edellisvuoden tasolla Virtauksensäätö-liiketoiminta-alueella.

Segmentin liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +5 %) ollen 361 miljoonaa euroa (354 milj. euroa). Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla sekä Automaattioratkaisut-, että Virtauksensäätö-liiketoiminta-alueilla.

Segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 79 miljoonaan euroon (65 milj. euroa). Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 21,9 prosenttia (18,3 %). Marginaalin kasvu johtui määrätietoisesta kaupallisesta toimituksesta, toimintamallin tehostamisesta sekä yritysoston integroinnin tuomista hyödyistä.

Segmentin vertailukelpoinen EBITA vastasi 50 prosenttia Valmetin vertailukelpoisesta EBITA:sta (42 %).

#### Q1-Q3/2025

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia (orgaanisesti +11 %) 1 128 miljoonaan euroon (1 002 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat sekä Automaattioratkaisut-, että Virtauksensäätö-liiketoiminta-alueilla.

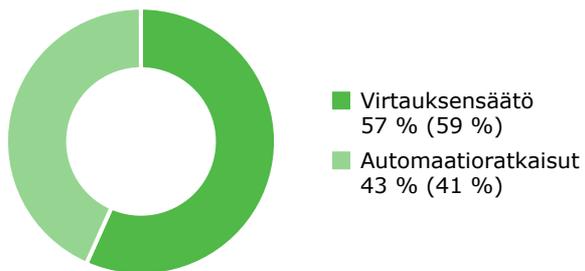
Analysaattorit ja integrointi-liiketoimintayksikön saadut tilaukset olivat 97 miljoonaa euroa (51 milj. euroa). Liiketoimintayksiköstä tuli osa Valmetia 2. huhtikuuta 2024.

Segmentin liikevaihto kasvoi 6 prosenttia (orgaanisesti +4 %) 1 072 miljoonaan euroon (1 013 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi Automaattioratkaisut- ja pysyi edellisvuoden tasolla Virtauksensäätö-liiketoiminta-alueella.

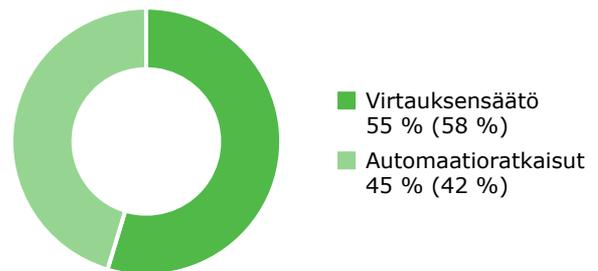
Segmentin vertailukelpoinen EBITA kasvoi 200 miljoonaan euroon ja oli 18,7 prosenttia segmentin liikevaihdosta (174 milj. euroa ja 17,1 %).

Segmentin vertailukelpoinen EBITA vastasi 47 prosenttia Valmetin vertailukelpoisesta EBITA:sta (42 %).

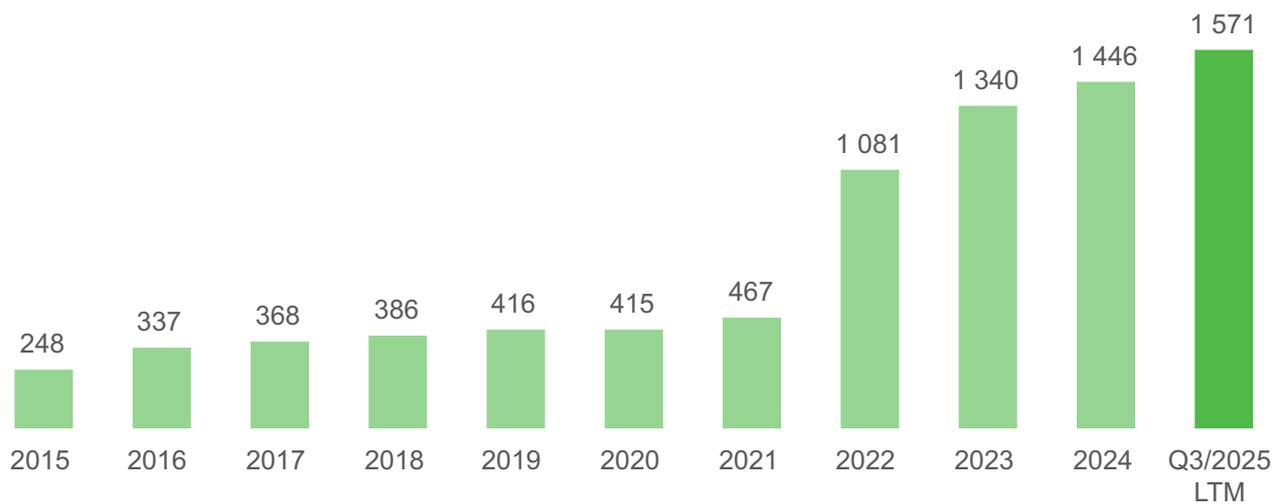
**Saadut tilaukset liiketoiminta-alueittain, Q3/2025**



**Saadut tilaukset liiketoiminta-alueittain, Q1-Q3/2025**



**Saatujen tilausten pitkän aikavälin kehitys**



LTM=Viimeiset 12 kuukautta.

## Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentti

Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut palvelee globaaleja tuottajia sellu-, paperi-, pakkaus-, pehmopaperi- ja bioenergia-aloilla. Se tarjoaa täydellisiä tuotantolinjoja ja keskeisiä prosessisaaria, joita täydentää kattava valikoima elinkaaripalveluita. Nämä ratkaisut mahdollistavat parannuksia kuitusaannossa, energia- ja vesitehokkuudessa, päästöissä sekä käyttöasteessa. Sen strateginen tehtävä on edistää kiertotaloutta, ja tavoitteena on 14 %:n EBITA-marginaali vuoteen 2030 mennessä.



Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentti	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
<b>Saadut tilaukset (milj. euroa)</b>	<b>738</b>	<b>719</b>	<b>3 %</b>	<b>2 808</b>	<b>2 372</b>	<b>18 %</b>
Sellu, energia ja kiertotalous	199	313	-36 %	1 070	923	16 %
Pakkausmateriaalit ja paperit	306	327	-7 %	1 098	1 044	5 %
Pehmopaperit	233	79	>100%	640	405	58 %
<i>joista biomateriaalipalvelut</i>	<i>404</i>	<i>412</i>	<i>-2 %</i>	<i>1 509</i>	<i>1 436</i>	<i>5 %</i>
<b>Liikevaihto (milj. euroa)</b>	<b>934</b>	<b>941</b>	<b>-1 %</b>	<b>2 649</b>	<b>2 818</b>	<b>-6 %</b>
Sellu, energia ja kiertotalous	400	373	7 %	1 105	1 107	0 %
Pakkausmateriaalit ja paperit	347	427	-19 %	1 094	1 309	-16 %
Pehmopaperit	187	141	32 %	450	402	12 %
<i>joista biomateriaalipalvelut</i>	<i>449</i>	<i>453</i>	<i>-1 %</i>	<i>1 344</i>	<i>1 333</i>	<i>1 %</i>
<b>Vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa)</b>	<b>89</b>	<b>101</b>	<b>-12 %</b>	<b>258</b>	<b>276</b>	<b>-7 %</b>
<b>Vertailukelpoinen EBITA, %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>10,7 %</b>		<b>9,7 %</b>	<b>9,8 %</b>	

### Q3/2025

Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentin saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +5 %) ollen 738 miljoonaa euroa (719 milj. euroa).

Biomateriaalipalveluiden saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +1 %) ollen 404 miljoonaa euroa (412 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat Pehmopaperit-liiketoiminta-alueella ja laskivat Sellu, energia ja kiertotalous - ja Pakkausmateriaalit ja paperit - liiketoiminta-alueilla.

Segmentin liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +1 %) ollen 934 miljoonaa euroa (941 milj. euroa), joka vastaa 72 prosenttia (73 %) Valmetin liikevaihdosta.

Biomateriaalipalveluiden liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +1 %) ollen 449 miljoonaa euroa (453 milj. euroa).

### Q1-Q3/2025

Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentin saadut tilaukset kasvoivat 18 prosenttia (orgaanisesti +20 %) 2 808 miljoonaan euroon (2 372 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla kolmella liiketoiminta-alueella.

Biomateriaalipalveluiden saadut tilaukset kasvoivat 5 prosenttia (orgaanisesti +7 %) 1 509 miljoonaan euroon (1 436 milj. euroa).

Segmentin liikevaihto laski 6 prosenttia (orgaanisesti -5 %) 2 649 miljoonaan euroon (2 818 milj. euroa), joka vastaa 71 % prosenttia (74 %) Valmetin liikevaihdosta.

Biomateriaalipalveluiden liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla (orgaanisesti +2 %) ollen 1 344 miljoonaa euroa (1 333 milj. euroa).

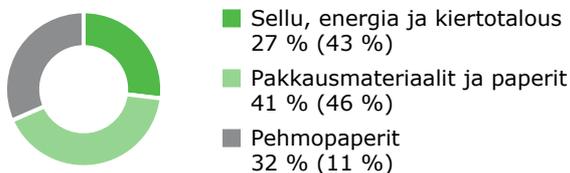
Segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 12 prosenttia 89 miljoonaan euroon ja oli 9,5 prosenttia segmentin liikevaihdosta (101 milj. euroa ja 10,7 %). Marginaali oli matalampi koko projektikannassa, vaikka toimintamallin uudistamisesta saavutettiin kustannussäästöjä.

Segmentin vertailukelpoinen EBITA vastasi 56 prosenttia Valmetin vertailukelpoisesta EBITA:sta (65 %).

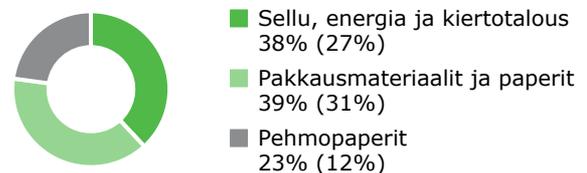
Segmentin vertailukelpoinen EBITA laski 258 miljoonaan euroon ja oli 9,7 prosenttia segmentin liikevaihdosta (276 milj. euroa ja 9,8 %). Vertailukelpoinen EBITA laski matalamman liikevaihdon vuoksi.

Segmentin vertailukelpoinen EBITA vastasi 61 prosenttia Valmetin vertailukelpoisesta EBITA:sta (66 %).

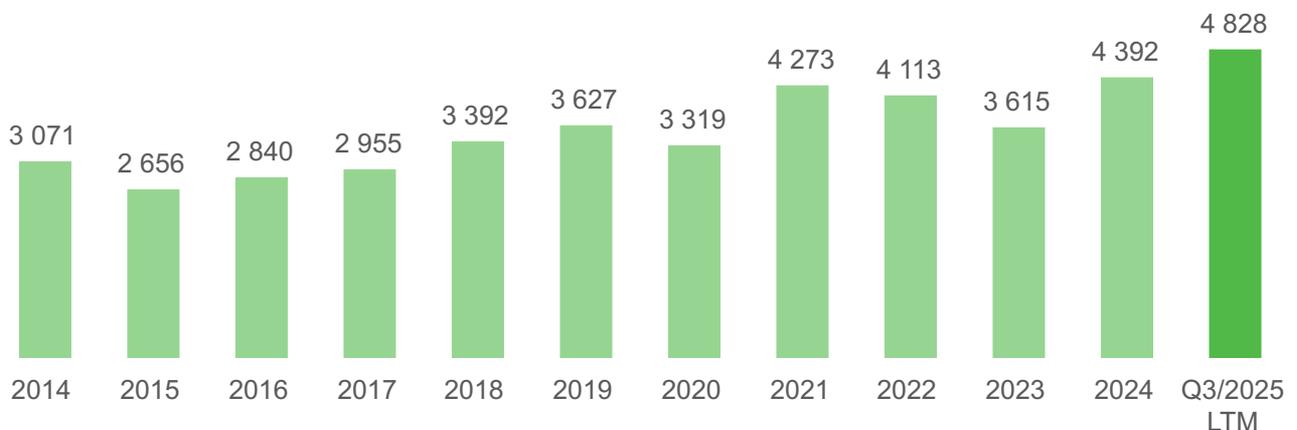
#### Saadut tilaukset liiketoiminta-alueittain, Q3/2025



#### Saadut tilaukset liiketoiminta-alueittain, Q1-Q3/2025



#### Saatujen tilausten pitkän aikavälin kehitys



LTM=Viimeiset 12 kuukautta. Vuosien 2014–2023 lukuja ei ole oikaistu vastaamaan uutta segmenttiraportointirakennetta, jonka Valmet otti käyttöön 1. heinäkuuta 2025.

## Rahavirta ja rahoitus

### Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta oli kolmannella neljänneksellä 94 miljoonaa euroa (110 milj. euroa) ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 391 miljoonaa euroa (376 milj. euroa).

Vertailukelpoinen rahavirtasuhte pysyi hyvänä ja linjassa Valmetin pitkän aikavälin keskiarvon kanssa ollen 92 % (83 %) viimeisen kahdentoista kuukauden aikana. Rahavirtasuhte vuosina 2015–2024 oli keskimäärin 92 %.

Rahavirtasuhte – laskettuna raportoidusta EBITA:sta – oli 110 % (90 %) viimeisen kahdentoista kuukauden aikana.

### Nettokäyttöpääoma

Nettokäyttöpääoma oli -76 miljoonaa euroa (32 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Nettokäyttöpääoma sisältää 123 miljoonan euron osingonjakovelan, joka liittyi osingon toiseen erään, jonka maksupäivä oli lokakuussa 2025.

Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli kolmannella neljänneksellä -52 miljoonaa euroa (-27 milj. euroa) ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 21 miljoonaa euroa (55 milj. euroa).

Viime vuosien aikana Valmetin nettokäyttöpääomaprofiili on muuttunut, kun Prosessitehokkuusratkaisut-segmentin ja biomateriaalipalveluiden osuus liiketoiminnasta on kasvanut. Nämä liiketoiminnat sitovat tyypillisesti enemmän pääomaa kuin projektiliiketoiminta. Suurten pitkäaikaisten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

### Rahavirta investointien jälkeen

Rahavirta investointien jälkeen oli kolmannella neljänneksellä 71 miljoonaa euroa (69 milj. euroa) ja yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 313 miljoonaa euroa (165 milj. euroa). Kasvu investointien jälkeisessä rahavirrassa yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana verrattuna vertailukauteen johtuu pääasiassa yritysostojen puuttumisesta.

### Osingonjako

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi 8. huhtikuuta 2025 vuodelta 2024 maksettavan osingon ensimmäisen erän, joka oli 125 miljoonaa euroa eli 0,68 euroa osakkeelta. Toinen erä, 0,67 euroa osakkeelta ja yhteensä 123 miljoonaa euroa, maksettiin raportointikauden jälkeen 7. lokakuuta 2025.

Valmetin osinkopolitiikan mukaan osinkona maksetaan vähintään 50 % tilikauden tuloksesta. Vuoden 2024 osingonjakosuhte oli 89 %.

### Velka, nettovelkaantuneisuusaste ja maksuvalmius

Nettovelka/EBITDA -suhdeluku oli 1,50 (1,59) ja nettovelkaantuneisuusaste 38 prosenttia (43 %) syyskuun lopussa. Omavaraisuusaste oli 43 prosenttia (40 %).

Korolliset velat olivat 1 440 miljoonaa euroa (1 750 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 945 miljoonaa euroa (1 057 milj. euroa) katsauskauden lopussa.

Valmetin velkojen keskimääräinen korko oli 3,6 prosenttia ja pitkäaikaisten velkojen (ml. lyhennyserät) keskimääräinen maturiteetti 2,8 vuotta syyskuun lopussa. Vuokrasopimusvelkoja ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva raportointikauden lopussa rahavarojen ollessa 479 miljoonaa euroa (679 milj. euroa) ja muiden korollisten varojen 16 miljoonaa euroa (13 milj. euroa). Raha- ja käteisvarojen väheneminen johtui lainojen takaisinmaksusta, mikä on linjassa Valmetin tavoitteen kanssa ylläpitää tehokasta pääomarakennetta. Valmetin maksuvalmiutta turvasi 450 miljoonan euron komittoitu monivaluuttainen luottolimiittisopimus, joka oli nostamaton raportointikauden lopussa. Lisäksi maksuvalmiutta turvasi 300 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Yritystodistusohjelma oli käyttämätön raportointikauden lopussa.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit (ilman yrityshankintoja ja käyttöoikeusomaisuuseriä) olivat kolmannella neljänneksellä 24 miljoonaa euroa (20 milj. euroa).

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana bruttoinvestoinnit (ilman yrityshankintoja ja käyttöoikeusomaisuuseriä) olivat 81 miljoonaa euroa (77 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 2,2 prosenttia (2,0 %) liikevaihdosta.

## Yrityshankinnat ja -myynnit

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja eikä yritysmyyntejä vuoden 2025 yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana.

## Henkilöstö

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 19 213 henkilöä (19 283). Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 18 842 (19 509). Henkilöstömäärään muutos liittyy pääasiassa toimintamallin uudistamiseen.

Henkilöstökulut yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana olivat yhteensä 1 080 miljoonaa euroa (1 031 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 854 miljoonaa euroa (811 milj. euroa).

Henkilöstö	30.9.2025	30.9.2024	Muutos	30.6.2025
Pohjois-Amerikka	2 353	2 469	-5 %	2 355
Latinalainen Amerikka	1 643	1 569	5 %	1 613
EMEA	10 858	11 323	-4 %	11 366
Kiina	2 291	2 433	-6 %	2 348
Aasian ja Tyynenmeren alue	1 697	1 715	-1 %	1 730
<b>Yhteensä</b>	<b>18 842</b>	19 509	-3 %	19 412

## Maantieteelliset alueet

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Pohjois-Amerikka	417	282	48 %	1 340	851	58 %
Latinalainen Amerikka	108	170	-36 %	369	399	-8 %
EMEA	361	307	18 %	1 403	1 301	8 %
Kiina	128	149	-14 %	527	348	51 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	69	134	-48 %	297	475	-38 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 083</b>	<b>1 041</b>	<b>4 %</b>	<b>3 936</b>	<b>3 374</b>	<b>17 %</b>

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Muutos	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Muutos
Pohjois-Amerikka	330	321	3 %	990	992	0 %
Latinalainen Amerikka	232	130	78 %	557	371	50 %
EMEA	459	488	-6 %	1 350	1 431	-6 %
Kiina	131	195	-33 %	388	520	-25 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	143	161	-12 %	435	517	-16 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 295</b>	<b>1 295</b>	<b>0 %</b>	<b>3 720</b>	<b>3 831</b>	<b>-3 %</b>

### Saadut tilaukset

Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata kolmannella neljänneksellä 2025 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 55 prosenttia.

Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 2025 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Kanada, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 47 prosenttia.

### Liikevaihto

Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata kolmannella neljänneksellä 2025 olivat Yhdysvallat, Brasilia ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 47 prosenttia.

Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 2025 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Brasilia ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 45 prosenttia.

## Rakennemuutokset

31. maaliskuuta 2025 Valmet ilmoitti suunnitelmistaan uudistaa toimintamallinsa ja 4. kesäkuuta 2025 julkisti uuden strategiansa 'Lead the Way' sekä vahvisti, että uusi toimintamalli astuu voimaan 1. heinäkuuta 2025. Valmet arvioi, että vastaavat vuotuiset kustannussäästöt olisivat noin 80 miljoonaa euroa, ja täysi vaikutus saavutetaan vuoden 2026 alussa. Kolmannella neljänneksellä Valmet saavutti noin 15 miljoonan euron kustannussäästöt liittyen toimintamalliuudistukseen. Asiaan liittyneet muutosneuvottelut on saatu päätökseen kaikissa maissa.

1. heinäkuuta 2025 alkaen Valmet koostuu kahdesta raportoitavasta segmentistä: Prosessitehokkuusratkaisut sekä Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut. Lisäksi Valmet perusti Globaali toimitusketju -yksikön, jonka tavoitteena on saavuttaa 100 miljoonan euron

kustannussäästöt vuoteen 2030 mennessä optimoimalla hankinta-, logistiikka- ja valmistustoimintoja Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä.

## Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet ilmoitti 31. maaliskuuta 2025 suunnittelewansa toimintamallinsa uudistamista, joka astui voimaan 1. heinäkuuta 2025. Organisaatiomuutokset vaikuttivat Valmetin johtoryhmän rakenteeseen ja kokoonpanoon.

23. heinäkuuta 2025 Valmet tiedotti nimittäneensä Jon Jested-Raskin (KTM, taloustiede ja liiketoiminta) Pehmopaperit-liiketoiminta-alueen johtajaksi 1. elokuuta 2025 alkaen. Jon Jested-Raskilla on yli 20 vuoden kansainvälinen kokemus, ja hän on toiminut useissa johtotehtävissä. Hän siirtyi Valmetille FLSmidthiltä, jossa hän toimi kaupallisten toimintojen ja liiketoiminnan kehityksen johtajana. Aiemmin hän on työskennellyt johtotehtävissä Neleksellä, Metsolla ja Kemotron A/S:ssä.

Valmetin johtoryhmään 30. syyskuuta 2025 kuuluvat seuraavat jäsenet:

- Thomas Hinnertskov, toimitusjohtaja
- Katri Hokkanen, talousjohtaja
- Emilia Torttila-Miettinen, Johtaja, Automaattioratkaisut-liiketoiminta-alue
- Simo Sääskilähti, Johtaja, Virtauksensäättö-liiketoiminta-alue
- Petri Rasinmäki, Johtaja, Pakkausmateriaalit ja paperit -liiketoiminta-alue
- Sami Riekkola, Johtaja, Sellu, energia ja kiertotalous -liiketoiminta-alue
- Jon Jested-Rask, Johtaja, Pehmopaperit-liiketoiminta-alue
- Aki Niemi, Johtaja, Globaali toimitusketju
- Celso Tacla, Johtaja, Latinalainen Amerikka
- Xiangdong Zhu, Johtaja, Kiina
- Anu Pires, Johtaja, Henkilöstö, viestintä ja kulttuuri
- Olli Hänninen, Johtaja, Strategia ja transformaatio
- Rasmus Oksala, Johtaja, Lakiasiat

## Edistyminen kestävässä kehityksessä

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Valmet jatkoi kestäväw kehityksen lähestymistavan uudistamista uuden strategian, 'Lead the Way', mukaisesti. Strategia asettaa kestäväw kehityksen Valmetin toiminnan ytimeen kahdella missiolla: edistämällä kiertotaloutta Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä sekä parantamalla resurssitehokkuutta Prosessitehokkuusratkaisut -segmentissä. Uusi tarkoitus 'Luomme huomisen uudistavaa teollisuutta' kuvastaa Valmetin kunnianhimoa ja sitoutumista kestäväw kehitykseen.

Kestäväw kehityksen hallintamallia kehitettiin edelleen kolmannella vuosineljänneksellä. Uudessa toimintamallissa Sustainability Excellence -tiimi on osa vastaperustettua Strategia ja Transformaatio -toimintoa, mikä vahvistaa liiketoimintastrategian, transformaation ja kestäväw kehityksen yhteyttä ja mahdollistaa kokonaisvaltaisemman sekä vaikuttavamman lähestymistavan jatkossa.

## Ympäristö

Valmet eteni ilmasto-ohjelmansa toteuttamisessa kolmannella vuosineljänneksellä ja jatkoi suunnitelman mukaisesti toimittajien sitouttamista ilmastotoimiin. Syyskuun 2025 lopussa noin 350 toimittajaa oli sitoutettu. Beyond Circularity -ohjelman, joka on Valmetin johtama T&K-ohjelma ja ekosysteemi, toteutus jatkui suunnitellusti. Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä ekosysteemiin kuului yli 310 kumppania, jotka työskentelivät

44 projektissa. Business Finland ja Euroopan unioni ovat mukana rahoittamassa projekteja. Sisäisesti Valmet edistää innovaatiota lähes 90 käynnissä olevalla tutkimus- ja kehitysprojektilla, jotka liittyvät suoraan ohjelmaan.

Valmetin uusi ilmastosiirtymäsuunnitelma on viimeistelyvaiheessa ja valmistuu vuoden loppuun mennessä. Suunnitelmassa määritellään Valmetin polku Science Based Targets -tavoitteiden saavuttamiseksi sekä laajemmat toimet kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi niin arvoketjussa kuin omassa toiminnassa.

## Sosiaalinen vastuu

Syyskuun 2025 lopussa Valmetin oman työvoiman LTIF-tapaturmataajuus (lost time incident frequency rate) oli 1,7 (1,6) ja alihankkijoiden 2,2 (2,9). Työterveys- ja -turvallisuustapahtumia on järjestetty vuonna 2025 aloitettuihin asiakasasennusprojekteihin liittyen, mikä on vahvistanut sitoutumista turvallisuuteen sekä yhteistyötä Valmetin ja sen alihankkijoiden välillä. Valmetin työterveys- ja -turvallisuusperheuditys uudistettiin maaliskuussa, ja 79 prosenttia työntekijöistä oli päivittänyt tietonsa elämää turvaavista säännöistä ja vähimmäisturvallisuusvaatimuksista kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Valmetin globaali työterveys- ja -turvallisuusviikko järjestettiin 8.–12. syyskuuta 2025, ja tämän vuoden teemoina olivat työterveys- ja turvallisuusperheudytykset, valmius hätätilanteisiin, päivitetty päihdepolitiikka, resurssitehokkuus sekä psykologinen turvallisuus.

Heinäkuussa Valmet toteutti ensimmäisen useista muutuskyselyistä ymmärtääkseen, miten muutokset koetaan organisaatiossa ja miten kehitystä voidaan yhdessä edistää. Palautteen avulla tunnistetaan onnistumisia ja kehityskohteita.

Syyskuussa Valmet julkaisi uudet johtamisperiaatteet, jotka ohjaavat koko henkilöstön johtamista, yhteistyötä ja menestystä. Periaatteet – Otamme vastuuta, Johdamme rohkeasti, Rakennamme luottamusta ja Luomme kasvua yhdessä – tukevat Lead the Way -strategiaa ja ovat suunniteltu koko henkilöstölle, eivät vain esihenkilöille.

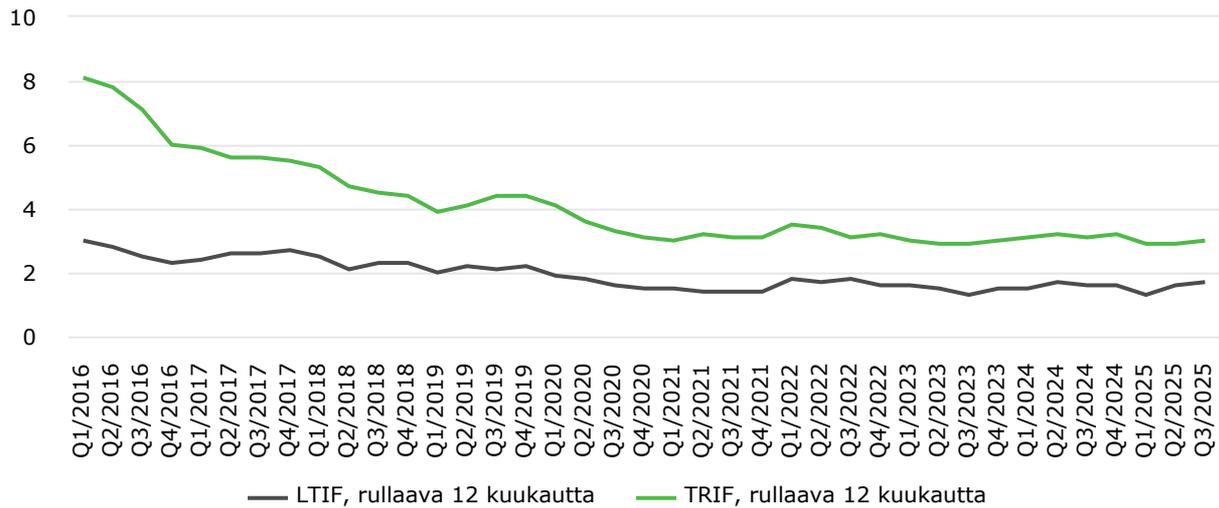
Valmetin globaali yhteiskuntavastuuohjelma jatkuu vuonna 2025 kuuden paikallisen hankkeen kautta Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella, Latalalaisessa Amerikassa, Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Mukana on uusia kumppanuuksia. Osa hankkeista valitaan henkilöstöäänestyksellä, mikä lisää osallistumista ja sisäistä sitoutumista.

## Hallinto

Uusi Toimittajien toimintaohje (Supplier Code of Conduct) otettiin käyttöön helmikuussa 2025. Se korvaa aiemmin käytössä olleen Vastuullisen alihankinnan politiikan ja kuvastaa Valmetin tinkimätöntä sitoutumista korkeimpiin rehellisyyden, kestävän kehityksen ja eettisen toiminnan standardeihin maailmanlaajuisesti. Toimittajien toimintaohjeen käyttöönotto on asetettu Valmetilla korkeimmalle prioriteetille, ja toimeenpanoa jatketaan vuoden 2025 aikana. Kolmannen vuosineljänneksen lopussa ohjeiden piirissä oli 67 prosenttia hankintakuluista, ja tavoitteena on saavuttaa 75 prosentin kattavuus vuoden loppuun mennessä.

Valmetin vastuullisen toimitusketjun prosessin keskeinen osa ovat toimittajien kestävän kehityksen auditoinnit. Vuositavoitteena on vähintään 40 auditointia, ja syyskuun 2025 loppuun mennessä auditointien määrä oli jo 45 Kiinassa, Pohjois-Amerikassa, Latalalaisessa Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. Lisäksi kolmannella vuosineljänneksellä toteutettiin suunnitelman mukaisesti tehostettuja due diligence -arviointeja korkean riskin toimittajille.

## Tapaturmataajuus (LTIF)<sup>1</sup> ja kokonaistapaturmataajuus (TRIF)<sup>2</sup>, oma työvoima<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

<sup>2</sup> Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat.

<sup>3</sup> Omalla työvoimalla tarkoitetaan työntekijöitä ja vuokratyövoimaa.

## Oikeudenkäynnit ja väteet

Valmet tiedotti 15. lokakuuta 2024, että Metsä Fibre Oy on jättänyt välimiesmenettelypyynnön Valmet Technologies Oy:tä vastaan, joka on Valmetin tytäryhtiö. Välimiesmenettely koskee Metsä Fibren biotuotetehdasta Kemissä Suomessa, joka aloitti toimintansa suunnitellusti 20. syyskuuta 2023.

Valmet Technologies Oy kiistää Metsä Fibren esittämät vaatimukset ja aikoo myös aktiivisesti esittää omia vaatimuksiaan Metsä Fibreä vastaan. Metsä Fibren rahalliset vaatimukset kannekirjelmän jälkeen ovat noin 48,7 miljoonaa euroa. Lisäksi Metsä Fibre on varannut oikeuden esittää tiettyjä muita vaatimuksia, jotka perustuvat Metsä Fibren ja muiden osapuolten välisiin sopimussuhteisiin ja jotka ovat edelleen ratkaisematta. Näiden vaatimusten kokonaismäärää ei ole sisällytetty kannekirjelmään.

Valmetin johto ei odota tämänhetkisen ymmärryksensä mukaan välimiesmenettelyn aiheuttavan merkittäviä haitallisia vaikutuksia yhtiön toimintaan tai taloudelliseen asemaan. Tämä arvio perustuu tällä hetkellä esitettyihin perusteisiin, tehtyihin varauksiin, voimassa olevaan vakuutukseen ja Valmetin liiketoiminnan laajuuteen.

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. Vaikka jotkut vaateista ovat huomattavia, 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, voimassa olevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkitsemisraportti

Valmet on julkaissut vuodelta 2024 selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin, jotka noudattavat suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksia. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/hallinnointi](http://www.valmet.com/hallinnointi).

### Osakkeet ja osakkeenomistajat

#### Osakepääoma sekä osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	30.9.2025	30.9.2024
Osakepääoma, euroa	140 000 000	140 000 000
Osakkeiden lukumäärä	184 529 605	184 529 605
Omat osakkeet	294 429	361 400
Ulkona olevat osakkeet	184 235 176	184 168 205
Markkina-arvo, milj. euroa	5 218	5 307
Osakkeenomistajien lukumäärä	101 828	103 038

#### Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 30.9.2025	1.1. – 30.9.2024
Osakevaihto, kpl	66 674 417	84 592 949
Vaihdon arvo yhteensä, milj. euroa	1 813	2 148
Ylin kurssi, euroa	32,15	30,11
Alin kurssi, euroa	21,00	22,82
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	27,18	25,39
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	28,28	28,76

Valmetin osakkeen päätöskurssi oli raportointikauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. syyskuuta 2025 28,28 euroa eli 21 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2024 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (23,33 euroa 30. joulukuuta 2024).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten CBOE DXE, Turquoise, BATS, Frankfurt ja Chi-X. Tammi-syyskuun aikana Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä viidellä vaihtoehtoisella markkinapaikalla noin 36 miljoonaa kappaletta (Lähde: <https://www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/>).

## Omistusrakenne 30. syyskuuta 2025



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 39 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 18 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 44 %

Raportointikauden lopussa Valmetilla oli 101 828 osakkeenomistajaa. Valmetin osakkeista 44 % oli suomalaisten instituutioiden, yritysten ja säätiöiden hallussa, 39 % oli ulkomaisilla hallintarekisteröidyillä omistajilla, sekä 18 % suomalaisilla kotitalouksilla.

### Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavan arvopaperimarkkinain mukaisen liputusilmoituksen:

Kaupankäynti- päivä	Osakkeenomistaja	Liputuksen syy	% osakkeista ja äänistä		Omistus yhteensä, %
			suoraan	rahoitusvälineiden kautta	
14.2.2025	Swedbank Robur Fonder AB	Alitti 5 %	4,77 %	-	4,77 %

Lisätietoa liputusilmoituksista [www.valmet.com/liputusilmoitukset](http://www.valmet.com/liputusilmoitukset).

### Hallituksen valtuudet koskien osakkeita

#### Hallituksen valtuutukset osakkeisiin liittyen

Valmetin vuoden 2025 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitus valtuutettiin hankkimaan enintään 9,2 miljoonaa osaketta (noin 5 % kaikista osakkeista) sekä antamaan enintään 18,5 miljoonaa osaketta (noin 10 % kaikista osakkeista), mukaan lukien erityisoikeudet ja suunnatut osakeannit. Osakkeita voidaan hankkia tai antaa pääomarakenteen hallintaan, rahoitukseen, yritysostojen ja investointien toteuttamiseen tai muiden liiketoimintatransaktioiden suorittamiseen sekä osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin (kuitenkin enintään 755 000 osaketta kannustinjärjestelmiin, mikä vastaa 0,4 % kaikista osakkeista).

#### Valtuutusten voimassaolo

Valtuutukset ovat voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, ja ne kumoavat vuoden 2024 varsinaisessa yhtiökokouksessa annetut vastaavat valtuutukset.

#### Varsinaisen yhtiökokouksen antamien valtuutusten käyttö

Vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen valtuutuksen perusteella Valmet hankki helmikuussa 2025 yhtiön omia osakkeita 115 000 kappaletta 3,2 miljoonalla eurolla kattaakseen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin liittyviä velvoitteita.

14. maaliskuuta 2025 yhteensä 161 915 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta luovutettiin vastikkeetta Valmetin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiin osallistuville kausilta 2022–2024 ja 2024, ja 14. elokuuta 2025 luovutettiin lisäksi 23 989 osaketta kaudelta 2024.

## Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2025 pidettiin Helsingissä 26. maaliskuuta 2025. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2024. Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin, jonka osalta päätös on neuvoa-antava. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous päätti maksaa 31. joulukuuta 2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 1,35 euroa osakkeelta. Osinko päätettiin maksaa kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,68 euroa osakkeelta, maksettiin 8. huhtikuuta 2025 osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 28. maaliskuuta 2025 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Toinen erä, 0,67 euroa osakkeelta, maksettiin 7. lokakuuta osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29. syyskuuta olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi Pekka Vauramon ja uudeksi varapuheenjohtajaksi Annika Paasikiven. Hallituksen jäseninä jatkavat Anu Hämäläinen, Pekka Kemppainen, Annareetta Lumme-Timonen ja Monika Maurer, ja uusina jäseninä hallitukseen valittiin Bernd Eikens ja Jonas Gustavsson. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy varsinaisen yhtiökokouksen 2026 loppuun asti. Yhtiön päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Pasi Karppinen. PricewaterhouseCoopers Oy suorittaa myös Yhtiön kestävyysraportoinnin varmentamisen.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 26. maaliskuuta 2025. Pörssitiedote ja kokousmateriaalit ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous/](http://www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous/).

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan kohdistuu erilaisia riskejä. Valmet pyrkii aktiivisesti hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja vähentämään samalla tunnistettuihin uhkiin liittyviä mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Osana vuosittaista riskien arviointia Valmetin riskienhallinta on tunnistanut, että merkittävimmät riskit ja mahdollisuudet liittyvät talouden suhdannevaihteluihin sekä globaalisti että keskeisillä markkina-alueilla, asiakasteollisuuksien dynamiikkaan sekä projektitoiminnan riskeihin.

Lisätietoja Valmetin liiketoimintariskeistä ja riskienhallintaprosesseista on Valmetin vuoden 2024 vuosikertomuksessa.

## Strategiset riskit

Maailmantalouden epävarmuus yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyn voi vaikuttaa asiakkaiden rahoituksen saatavuuteen ja investointihalukkuuteen. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa esimerkiksi hintakilpailun kiristymiseen. Kilpailuun liittyviin paineisiin vastataan tuotekehityksellä, asiakaspalvelulla ja paikallisella läsnäololla.

Valmetin vahva läsnäolo valituissa liiketoiminnoissa yhdistettynä maantieteelliseen hajautukseen auttaa pienentämään markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia. Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi myös olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Valmet hallitsee projekteihin liittyviä riskejä ennakkomaksuilla ja projektin etenemiseen sidotuilla maksuilla, arvioimalla jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja välttämällä pääsääntöisesti asiakasprojektien rahoittamista.

Geopoliittiset konfliktit aiheuttavat merkittäviä riskejä maailmanmarkkinoille, toimitusketjuille ja kuljetuslogistiikalle. Jos konfliktit edelleen pitkittyvät tai laajentuvat, tilanteella voi olla lisää haitallisia vaikutuksia Valmetin toimintaan, asiakkaiden investointiaktiivisuuteen, projektitoimituksiin, saatavuuteen ja hintoihin toimitusketjussa sekä rahoituksen saatavuuteen niin Valmetille kuin sen asiakkaille.

Protektionismin nousu, poliittisten narratiivien muutos ja sääntelymuutokset, kuten tuontitullit ja ympäristöpolitiikan käyttäminen aseena, tuovat epävarmuutta maailmankauppaan ja asiakkaiden investointipäätöksiin. Käynnissä oleva kauppasota lisää entisestään talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävakautta.

Valmet seuraa tarkasti kehitystä, erityisesti Yhdysvaltain tuontitulleja ja mahdollisia vastatoimia, ja tekee ennakoivia toimenpiteitä vähentääkseen toimitusketjuun ja kustannuksiin kohdistuvia mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Yhtiön vahva läsnäolo Yhdysvalloissa auttaa vähentämään tuontitullien aiheuttamia suoria riskejä.

## Rahoitusriskit

Valuuttakurssi- ja korkoriskit ovat Valmetin merkittävimmät rahoitusriskit. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja ja voi vaikuttaa myös korkoihin. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa. Korkoriskejä hallitaan säätelemällä kiinteiden ja vaihtuvien korkojen keskinäistä suhdetta sekä korollisten lainojen ja korollisten rahoitusvarojen duraatiota. Lisäksi Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja riskien vähentämiseen.

Lainsäädännön tai sääntelyn tulkinnan muutokset, erityisesti verotukseen liittyen, voivat vaikuttaa taloudellisiin tuloksiin. Valmet seuraa näitä kehityskulkuja tarkasti.

Valmet ylläpitää vahvaa tasetta, riittävää maksuvalmiutta ja sitovia luottolimiittejä toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi. Investointien ja nettokäyttöpääoman tasoja seurataan tarkasti.

Valmetilla on taseessaan merkittävä liikearvo, jota testataan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tarvittaessa useammin. Raportointikauden aikana ei havaittu merkkejä arvonalentumisesta.

Luottoriskiä pienentääkseen Valmet hajauttaa rahavaransa useisiin hyvämaineisiin pankkeihin ja valitsee vastapuolet niiden korkeaan luottokelpoisuuteen perustuen.

## Toiminnalliset riskit

Projektit kuuluvat olennaisena osana Valmetin liiketoimintaan. Erityisesti suurissa selluprojekteissa yhtiöön kohdistuu toteutusriskejä, jotka liittyvät esimerkiksi kustannusten arviointiin, aikatauluihin, laatuun ja materiaalinhallintaan. Näitä riskejä vähennetään riskianalyysillä, järjestelmällisellä seurannalla toteutuksen aikana sekä projektinhallintaprosessien ja -järjestelmien jatkuvalla kehittämisellä.

Toimitusketjun häiriöt, ongelmat komponenttien saatavuudessa ja logistiikan haasteet voivat vaikuttaa haitallisesti Valmetin liiketoimintaan. Henkilöstökulujen ja raaka-ainehintojen muutokset voivat vaikuttaa kannattavuuteen. Yhtiö pyrkii kompensoimaan inflaatiota tuottavuuden parannuksilla ja hinnoittelustrategioilla, mutta voimakas kilpailu voi rajoittaa sen kykyä siirtää kasvaneet kustannukset asiakkaille. Asiakkaiden investointikapasiteetti voi myös vaihdella raaka-ainehintojen muutosten mukaan.

Valmetin toiminta, tuotteet ja palvelut ovat laajasti riippuvaisia tietoverkoista, ohjelmistoista ja digitaalisista ratkaisuista. Mahdolliset toimintahäiriöt, tietoturvaloukkaukset tai ongelmat järjestelmäkehityshankkeissa voivat vaikuttaa kielteisesti yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen tulokseen ja maineeseen. Valmet on ottanut käyttöön useita toimenpiteitä näiden riskien todennäköisyyden ja mahdollisten vaikutusten vähentämiseksi.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## Tulosohjeistus vuodelle 2025 muuttumaton

Valmet toistaa 13. helmikuuta 2025 julkaisemansa ohjeistuksen, jossa yhtiö arvioi, että vuoden 2025 liikevaihto pysyy edellisen vuoden tasolla verrattuna vuoteen 2024 (5 359 milj. euroa) ja vertailukelpoinen EBITA vuonna 2025 pysyy edellisen vuoden tasolla verrattuna vuoteen 2024 (609 milj. euroa).

## Yleiset talousnäkymät OECD:n mukaan

Maailmanlaajuinen kasvu on ollut odotettua vahvempaa vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla, erityisesti monissa kehittyvissä talouksissa. Teollisuustuotantoa ja kauppaa tukivat etupainotteiset hankinnat ennen tullien korotuksia. Yhdysvalloissa datakeskuksiin liittyvät vahvat investoinnit ja Kiinassa harjoitettu finanssipoliittinen elvytys ovat kompensoineet kaupan vastatuulia ja kiinteistömarkkinoiden heikkoutta.

Maailman BKT:n kasvun ennustetaan hidastuvan: vuoden 2024 3,3 prosentista 3,2 prosenttiin vuonna 2025 ja edelleen 2,9 prosenttiin vuonna 2026, kun etupainotteinen toiminta päättyy ja korkeammat tullit sekä poliittinen epävarmuus heikentävät investointeja ja kansainvälistä kauppaa. Toisaalta inflaation ennustetaan laskevan useimmissa G20-maissa, kun talouskasvun odotetaan maltillistuvan ja työmarkkinapaineiden hellittävän.

Merkittäviä riskejä talousnäkyville on edelleen olemassa. Kahdenvälisen tullien lisäkorotukset, inflaatiopaineiden uusi nousu, huoli julkisen talouden riskeistä tai merkittävä riskien uudelleenarvostus rahoitusmarkkinoilla voivat kaikki heikentää talouskasvua verrattuna perusuraan. Korkeat ja vaihtelevat kryptovarojen arvostustasot lisäävät myös rahoitusvakauden riskejä, erityisesti kun niiden yhteydet perinteiseen rahoitusjärjestelmään

kasuvat. Kansainvälisen rajoitusten purkaminen tai tekoälyteknologioiden nopeampi kehitys ja käyttöönotto voivat vahvistaa kasvunäkymiä.

(OECD:n talousennuste, väliraportti, syyskuu 2025)

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät (lokakuu 2025 – maaliskuu 2026)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät annetaan ajanjaksolle lokakuu 2025 – maaliskuu 2026 verrattuna heinä–syyskuuhun 2025.

*Markkinanäkymä on Valmetin arvio sen keskeisten markkinoiden odotetusta kasvuvauhdista, perustuen käynnissä oleviin asiakaskesteluihin ja muuhun markkinainformaatioon.*

*Annettu markkinanäkymä kuvaa markkinoiden taustalla olevia trendejä, pois lukien Valmetin liiketoiminnan normaali kausivaihtelu. Annettua markkinanäkymää ei tule tulkita ohjeistukseksi Valmetin omille saaduille tilauksille.*

### Prosessitehokkuusratkaisut

Valmet arvioi, että markkinaympäristö pysyy vakaana. Epävarmuus liittyen globaaliin talousnäkömään säilyy kuitenkin korkeana.

### Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut

Epävarmuus liittyen globaaliin talousnäkömään säilyy korkeana ja vaikuttaa edelleen asiakkaiden päätöksentekoon, kapasiteetin käyttöasteisiin ja kannattavuustasoihin.

Valmet näkee riskin edelleen heikkenevälle markkinalle biomateriaalipalveluissa tulevina vuosineljänneksinä.

On tyypillistä, että asiakkaiden suuret investointipäätökset voivat vaikuttaa merkittävästi markkina-aktiiviteettiin yksittäisen vuosineljänneksen aikana.

Espoossa 28. lokakuuta 2025

*Valmetin hallitus*

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
Liikevaihto	1 295	1 295	3 720	3 831
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-944	-931	-2 677	-2 769
Bruttokate	351	364	1 043	1 062
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-218	-243	-755	-747
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-9	-12	-20	-18
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, operatiiviset sijoitukset	1	1	3	1
Liikevoitto	125	109	271	299
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-13	-17	-45	-49
Tulos ennen veroja	112	92	227	250
Tuloverot	-26	-25	-52	-68
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>86</b>	<b>68</b>	<b>175</b>	<b>182</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	86	68	175	182
Määräysvallattomille omistajille	—	—	—	—
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>86</b>	<b>68</b>	<b>175</b>	<b>182</b>
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,37	0,95	0,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,37	0,95	0,99

## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
Tilikauden tulos	86	68	175	182
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot	4	1	9	4
Käyvän arvon rahaston muutos	1	—	—	1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	-26	-75	-27
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	—	—	-1	—
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	-1	-2	-1
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>	<b>-70</b>	<b>-23</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	2	-12	1	-8
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	—	3	—	2
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>-33</b>	<b>-69</b>	<b>-30</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>91</b>	<b>35</b>	<b>106</b>	<b>152</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	91	35	107	152
Määräysvallattomille omistajille	—	—	-1	—
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>91</b>	<b>35</b>	<b>106</b>	<b>152</b>

## Konsernitase

### Varat

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Liikearvo	1 798	1 779	1 808
Muut aineettomat hyödykkeet	1 059	1 148	1 127
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>2 857</b>	2 926	2 934
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	38	40	40
Rakennukset ja rakennelmat	156	151	163
Koneet ja kalusto	277	272	283
Käyttöoikeusomaisuuserät	179	157	156
Keskeneräinen käyttöomaisuus	97	94	83
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>746</b>	713	726
<b>Muut pitkäaikaiset varat</b>			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	19	17	17
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	42	38	40
Laskennalliset verosaamiset	96	93	94
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	42	37	39
Muut pitkäaikaiset varat	45	20	37
<b>Muut pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>244</b>	205	228
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 848</b>	3 845	3 888
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet	210	226	206
Keskeneräiset tuotteet	451	492	396
Valmiit tuotteet	290	325	301
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>951</b>	1 042	903
<b>Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat</b>			
Myyntisaamiset	751	756	862
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	291	409	344
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	75	40	62
Tuloverosaamiset	76	102	64
Muut saamiset	199	219	226
Rahavarat	479	679	482
<b>Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 872</b>	2 205	2 041
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 823</b>	3 247	2 944
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 671</b>	7 092	6 832

## Konsernitase

### Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	140	140	140
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 380	1 375	1 375
Muuntoerot	-115	-69	-40
Suojaus- ja muut rahastot	2	4	-6
Kertyneet voittovarot	1 056	1 021	1 137
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 463</b>	2 471	2 607
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>7</b>	7	7
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 470</b>	2 478	2 614
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	1 136	1 386	1 272
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	134	110	107
Velvoitteet työsuhde-etuuksista	160	163	157
Pitkäaikaiset varaukset	33	29	28
Muut pitkäaikaiset velat	7	12	13
Laskennalliset verovelat	261	291	284
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 731</b>	1 990	1 862
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset lainat	123	207	115
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	47	48	50
Ostovelat	448	492	460
Lyhytaikaiset varaukset	182	152	162
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	887	935	904
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	62	17	31
Tuloverovelat	82	81	75
Muut lyhytaikaiset velat	637	693	559
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 470</b>	2 624	2 356
<b>Velat yhteensä</b>	<b>4 201</b>	4 615	4 218
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>6 671</b>	7 092	6 832

## Konsernin rähavirtälaskelma

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Tilikauden tulos	86	68	173	182
Oikaisut				
Poistot	51	57	158	167
Varausten muutos <sup>1</sup>	-22	2	20	-27
Rahoitustuotot ja -kulut	13	17	45	49
Tuloverot	26	25	52	68
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	28	17	39	35
Nettokäyttöpääoman muutos	-52	-27	21	55
Maksetut nettokorot	-6	-7	-33	-29
Maksetut tuloverot	-29	-42	-84	-123
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>94</b>	<b>110</b>	<b>391</b>	<b>376</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-24	-20	-81	-77
Käyttöomaisuuden myynnit	—	—	3	1
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	—	-21	1	-136
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-24</b>	<b>-41</b>	<b>-78</b>	<b>-212</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Omien osakkeiden hankinta	—	—	-3	-3
Maksetut osingot	—	-1	-125	-126
Pitkäaikaisten lainojen nostot	—	—	—	325
Pitkäaikaisten lainojen lyhytaikaisen osuuden takaisinmaksut	-4	-4	-131	-40
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-14	-13	-46	-38
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) / takaisinmaksut (-)	-46	1	7	-37
Finanssisijoitukset	2	-5	14	12
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-62</b>	<b>-21</b>	<b>-284</b>	<b>95</b>
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	9	48	29	259
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-14	-9	-33	-12
Rahavarat kauden alussa	485	640	482	432
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>479</b>	<b>679</b>	<b>479</b>	<b>679</b>

<sup>1</sup> Sisältää vuonna 2025 52 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvarauksen lisäyksen sekä 20 miljoonan euron maksun liittyen toimintamallin uudistamista koskeviin muutosneuvotteluihin.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.2025</b>	<b>140</b>	<b>1 375</b>	<b>-40</b>	<b>-6</b>	<b>1 137</b>	<b>2 607</b>	<b>7</b>	<b>2 614</b>
Tilikauden tulos	—	—	—	—	175	175	—	175
Muut laajan tuloksen erät	—	—	-75	7	—	-68	—	-69
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-75</b>	<b>7</b>	<b>175</b>	<b>107</b>	<b>-1</b>	<b>106</b>
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa</b>								
Osingot	—	—	—	—	-249	-249	—	-249
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-3	-3	—	-3
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	—	5	—	—	-4	2	—	2
<b>30.9.2025</b>	<b>140</b>	<b>1 380</b>	<b>-115</b>	<b>2</b>	<b>1 056</b>	<b>2 463</b>	<b>7</b>	<b>2 470</b>
<b>1.1.2024</b>	<b>140</b>	<b>1 372</b>	<b>-42</b>	<b>-1</b>	<b>1 096</b>	<b>2 565</b>	<b>6</b>	<b>2 572</b>
Tilikauden tulos	—	—	—	—	182	182	—	182
Muut laajan tuloksen erät	—	—	-27	4	-6	-30	—	-30
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-27</b>	<b>4</b>	<b>175</b>	<b>152</b>	<b>—</b>	<b>152</b>
<b>Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa</b>								
Osingot	—	—	—	—	-249	-249	-1	-249
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-3	-3	—	-3
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	—	3	—	—	2	5	—	5
Määräysvallattomien omistajien osuus hankituissa tytäryhtiöissä	—	—	—	—	—	—	1	1
<b>30.9.2024</b>	<b>140</b>	<b>1 375</b>	<b>-69</b>	<b>4</b>	<b>1 021</b>	<b>2 471</b>	<b>7</b>	<b>2 478</b>

## Laadintaperiaatteet

### Yleistä

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on globaali teknologian, automaation, virtauksensäätöratkaisujen, ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä prosessiteollisuudelle.

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

Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt tämän osavuositilinpäätöksen 28. lokakuuta 2025.

### Laadintaperusteet

Tähän tammi-syyskuun 2025 lyhennettyyn osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuositilinpäätökset -standardin sekä Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS-tilinpäätösstandardit) mukaisesti. Lyhennyksessä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2024 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Valmet-konserni on soveltanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja ja tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2025 alkavilla raportointikausilla. Uusilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai osavuositilinpäätöksen esittämiseen.

Yllä mainittuja muutoksia lukuun ottamatta, tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laatimisperiaatteet ovat yhteneväiset 31. joulukuuta 2024 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

Lyhennyksessä 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-Q3/2025	Q1-Q3/2024	Q3/2025	Q3/2024
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1129	1,0891	1,1741	1,1196
SEK (Ruotsin kruunu)	11,1231	11,3886	11,0565	11,3000
CNY (Kiinan yuan)	8,0270	7,8155	8,3591	7,8511

## Liiketoimintojen yhdistäminen

### Siemensin prosessikaasukromatografia-liiketoiminnan osto

Prosessikaasukromatografia-liiketoiminnan osto Siemens AG:lta, josta tiedotettiin 17. heinäkuuta 2023, saatettiin päätökseen 2. huhtikuuta 2024. Hankintamenolaskelma on lopullinen 31. maaliskuuta 2025, ja 31. joulukuuta 2024 kirjattuihin alustaviin arvioihin ei tehty olennaisia muutoksia. Lopullinen kirjattu liikearvo oli 29 miljoonaa euroa.

## FactoryPalin ja Demuthin hankinnat

Valmet ja Körber saivat 1. elokuuta 2024 päätökseen sopimuksen enemmistöosakkuuden hankkimisesta FactoryPal GmbH:ssa, joka oli Körberin hanke. Hankinnan jälkeen Valmet omistaa 75,1 prosenttia yhtiön osakkeista. Hankintamenolaskelma on lopullinen 30. kesäkuuta 2025, ja 31. joulukuuta 2024 kirjattuihin alustaviin arvioihin ei tehty olennaisia muutoksia.

Valmet on 2. elokuuta 2024 saattanut päätökseen Demuthin hankinnan Brasiliassa. Hankintamenolaskelma on lopullinen 30. kesäkuuta 2025, ja 31. joulukuuta 2024 kirjattuihin alustaviin arvioihin ei tehty olennaisia muutoksia.

## Raportoitavat segmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmet uudisti toimintamallinsa ja raportointirakenteensa 1. heinäkuuta 2025. Toimintamalliuudistuksen myötä Valmetilla on kaksi toimintasegmenttiä ja kaksi raportoitavaa segmenttiä taloudellista raportointia varten: Prosessitehokkuusratkaisut ja Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut. Konsernitoimintoihin liittyvät tiedot on esitetty rivillä Muut.

Prosessitehokkuusratkaisut-segmentti toimittaa virtausteknologioita ja automaatiojärjestelmiä yksittäisistä mittauksista koko laitoksen kattaviin kokonaisuuksiin, joita täydentävät elinkaaripalvelut. Segmentti palvelee globaalia asiakaskuntaa tarjoamalla liiketoimintakriittisiä ratkaisuja, jotka auttavat asiakkaita parantamaan resurssitehokkuutta, käyttövarmuutta ja taloudellista suorituskykyä. Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut palvelee globaaleja tuottajia sellu-, paperi-, pakkaus-, pehmopaperi- ja bioenergia-aloilla. Se tarjoaa täydellisiä tuotantolinjoja ja keskeisiä prosessisaaria, joita täydentää kattava valikoima elinkaaripalveluita. Nämä ratkaisut mahdollistavat parannuksia kuitusaannossa, energia- ja vesitehokkuudessa, päästöissä sekä käyttöasteessa.

Valmetin taloudellisen raportoinnin rakenne vastaa yhtiön toimintamallia ja on linjassa siihen, miten ylin operatiivinen päätöksentekijä, Valmetin toimitusjohtaja, arvioi segmenttien operatiivista suorituskykyä ja kohdistaa resursseja. Yksi keskeisistä tuloksellisuuden tunnusluvuista, jota ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa, on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät tuotot ja kulut. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta taloudellisen tiedon käyttäjien olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista, liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista ja -tappioista, liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvistä transaktiokustannuksista, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista tai kolmansilta osapuolilta saaduista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkaisujen seurauksena saaduista ja maksetuista korvauksista), ja osuuksista osakkuusyhtiöiden tuloksista.

<b>Saadut tilaukset, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	Muutos	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>1 128</b>	1 002	13 %	1 446
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>2 808</b>	2 372	18 %	4 392
<b>Yhteensä</b>	<b>3 936</b>	3 374	17 %	5 837

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	Muutos	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>1 072</b>	1 013	6 %	1 437
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>2 649</b>	2 818	-6 %	3 922
<b>Yhteensä</b>	<b>3 720</b>	3 831	-3 %	5 359

<b>Vertailukelpoinen EBITA, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	Muutos	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>200</b>	174	15 %	255
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>258</b>	276	-7 %	403
Muut	<b>-34</b>	-32	6 %	-49
<b>Yhteensä</b>	<b>423</b>	417	1 %	609

<b>Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>18,7 %</b>	17,1 %	17,7 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>9,7 %</b>	9,8 %	10,3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>11,4 %</b>	10,9 %	11,4 %

<b>EBITA, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	Muutos	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>187</b>	172	9 %	248
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>206</b>	248	-17 %	364
Muut	<b>-50</b>	-36	36 %	-56
<b>Yhteensä</b>	<b>343</b>	384	-11 %	557

<b>EBITA, % liikevaihdosta</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>17,5 %</b>	17,0 %	17,2 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>7,8 %</b>	8,8 %	9,3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>9,2 %</b>	10,0 %	10,4 %

<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>-12</b>	-2	-7
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>-52</b>	-28	-39
Muut	<b>-15</b>	-4	-7
<b>Yhteensä</b>	<b>-80</b>	-33	-53

<b>Aineettomien hyödykkeiden poistot, milj. euroa</b>	<b>Q1-Q3/ 2025</b>	Q1-Q3/ 2024	Muutos	2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>-41</b>	-40	3 %	-54
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>-17</b>	-32	-48 %	-36
Muut	<b>-14</b>	-13	8 %	-18
<b>Yhteensä</b>	<b>-72</b>	-85	-15 %	-108

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

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
<b>Vertailukelpoinen EBITA</b>	<b>159</b>	156	<b>423</b>	417
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet tuotot ja kulut <sup>1</sup>	<b>1</b>	-3	<b>-20</b>	-4
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	—	-6	<b>-2</b>	-18
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	<b>-5</b>	—	<b>-6</b>	-1
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet tuotot ja kulut <sup>1</sup>	<b>-1</b>	-1	<b>-44</b>	-3
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	—	—	—	-1
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	<b>-2</b>	-1	<b>-4</b>	-5
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet tuotot ja kulut	—	-7	—	-7
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	—	—	—	—
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät <sup>2</sup>	<b>-4</b>	—	<b>-7</b>	3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset				
Muut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	<b>1</b>	1	<b>3</b>	1
<b>EBITA</b>	<b>149</b>	138	<b>343</b>	384
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa				
Muut aineettomat hyödykkeet	—	—	<b>-1</b>	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa				
Liiketoimintojen yhdistämisessä aktivoituneet aineettomat hyödykkeet	<b>-18</b>	-23	<b>-54</b>	-67
Muut aineettomat hyödykkeet	<b>-6</b>	-6	<b>-17</b>	-16
<b>Liikevoitto</b>	<b>125</b>	109	<b>271</b>	299

<sup>1</sup> Sisältää vuonna 2025 63 miljoonaa euroa uudelleenjärjestelykuluja liittyen toimintamallin uudistamista koskeviin muutosneuvotteluihin sekä strategian uudistamiseen.

<sup>2</sup> Sisältää Q3/2025 sovintosopimuksen aiemmin tehdystä toimituksesta Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut -segmentissä. Toimitus edellytti korjaavia toimenpiteitä ja johti kaupalliseen kiistaan, joka on nyt ratkaistu.

## Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa maailmanlaajuisesti noin 40 maassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 2025 olivat Yhdysvallat, Brasilia ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 45 prosenttia. Yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 2024 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 44 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 213 miljoonaa euroa yhdeksän ensimmäisen kuukauden aikana 2025 (299 milj. euroa).

### Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1-Q3/2025: 3 720 milj. euroa

Q1-Q3/2024: 3 831 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka, 990 milj. euroa
- Latinalainen Amerikka, 557 milj. euroa
- EMEA, 1 350 milj. euroa
- Kiina, 388 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue, 435 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka, 992 milj. euroa
- Latinalainen Amerikka, 371 milj. euroa
- EMEA, 1 431 milj. euroa
- Kiina, 520 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue, 517 milj. euroa

### Bruttoinvestointien (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja käyttöoikeusomaisuuseriä) maantieteellinen jakaantuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Latinalainen Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q3/2025	12	4	48	11	6	81
Q1-Q3/2024	6	1	53	13	4	77

## Myyntituotot

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoiminta-alueittain, segmentteittäin että maantieteellisen alueen mukaan. Virtauksensäätö-liiketoiminta-alueen toimittamien venttiililaitteiden myyntituotto kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Automaatoratkaisut-liiketoiminta-alueen liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista. Pitkäaikaisten sopimusten liikevaihto kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Lyhytaikaisten palvelusopimuksien myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sellu, energia, ja kiertotalous, Pakkausmateriaalit ja paperit, sekä Pehmopaperit -liiketoiminta-alueiden liikevaihto koostuu sekä suurista pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti sekä suuresta määrästä lyhytaikaisia palvelusopimuksia, joiden arvo on suhteellisen pieni ja joiden myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu käynnissä olevien projektien määrästä ja koosta.

## Liikevaihto liiketoiminta-alueittain:

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
Virtauksensäätö	196	196	584	585
Automaattioratkaisut	165	158	488	429
Sellu, energia ja kiertotalous	400	373	1 105	1 107
Pakkausmateriaalit ja paperit	347	427	1 094	1 309
Pehmopaperit	187	141	450	402
<b>Yhteensä</b>	<b>1 295</b>	1 295	<b>3 720</b>	3 831

## Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q3/2025	Q3/2024	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	746	744	2 126	2 118
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	548	552	1 594	1 713
<b>Yhteensä</b>	<b>1 295</b>	1 295	<b>3 720</b>	3 831

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

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos 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 taseeseen merkityissä 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 ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin, kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien taseeseen merkittyjen saamisten ja velkojen 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-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	2024
Tasearvo kauden alussa	344	475	475
Kurssierot	-1	-3	-3
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	2	2
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	558	524	733
Siirrot myyntisaamisiin	-610	-589	-864
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>291</b>	409	344

### Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1-Q3/ 2025	Q1-Q3/ 2024	2024
Tasearvo kauden alussa	904	1 151	1 151
Kurssierot	-32	-4	18
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	8	15
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 953	-2 013	-2 752
Laskutetut ja/tai saadut maksut	1 968	1 792	2 471
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>887</b>	935	904

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
<b>Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan</b>			
Yhtenä ajanhetkenä	370	394	321
Ajan kuluessa	517	540	583
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>887</b>	935	904

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

Valmetilla ei 30. syyskuuta 2025 ollut asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 30. syyskuuta 2025, oli 4 526 miljoonaa euroa (3 536 milj. euroa).

## Nettokäyttöpääoma

Suurten pitkäaikaisten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Muut kuin operatiiviset erät, kuten verot, korolliset varat ja velat ja muut konsernin rahoitukseen liittyvät erät, eivät sisälly nettokäyttöpääoman laskentaan.

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024	Rahavirta- vaikutus Q1-Q3/ 2025
<b>Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat</b>				
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	18	17	22	4
Muut pitkäaikaiset varat	45	20	37	-7
Vaihto-omaisuus	951	1 042	903	-48
Myyntisaamiset	751	756	862	111
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	291	409	344	53
Johdannaiset (varat)	59	28	31	-28
Muut saamiset	211	225	232	21
<b>Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat</b>				
Veloitteet työsuhde-etuuksista	-160	-163	-157	3
Varaukset	-215	-181	-190	25
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-1	-1	-1	—
Ostovelat	-448	-492	-460	-12
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-887	-935	-904	-17
Johdannaiset (velat)	-69	-28	-43	26
Muut lyhytaikaiset velat	-622	-667	-542	80
<b>Nettokäyttöpääoma yhteensä</b>	<b>-76</b>	<b>32</b>	<b>134</b>	<b>210</b>
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				-24
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät				3
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos				-16
Varausten muutos				-20
Osinkovelka (nettokäyttöpääoman muutos, johon ei liity maksutapahtumaa Q1-Q3)				-123
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä				-9
<b>Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa</b>				<b>21</b>

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Tasearvo kauden alussa	2 934	2 877	2 877
Kurssierot	-24	3	13
Investoinnit	13	17	24
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	8	116	133
Poistot	-72	-85	-108
Arvon alentumistappiot	-2	-3	-5
Muut muutokset	1	1	1
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>2 857</b>	2 926	2 934

### Aineelliset hyödykkeet (ilman käyttöoikeusomaisuuseriä)

Milj. euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Tasearvo kauden alussa	569	553	553
Kurssierot	-20	-5	1
Investoinnit	68	60	83
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	5	6
Poistot	-48	-47	-63
Arvon alentumistappiot	—	-9	-8
Muut muutokset	-2	-1	-2
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>567</b>	556	569

## Vuokrasopimukset

### Käyttöoikeusomaisuuserät

Milj. euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Tasearvo kauden alussa	156	145	145
Kurssierot	-6	-1	2
Lisäykset	78	42	53
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	11	11
Poistot	-37	-35	-48
Muut muutokset	-13	-6	-6
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>179</b>	157	156

## Rahoitusinstrumentit

### Johdannaiset

<b>30.9.2025</b>	<b>Nimellisarvo</b>	<b>Käypä arvo, varat</b>	<b>Käypä arvo, velat</b>	<b>Käypä arvo, netto</b>
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	<b>4 148</b>	<b>55</b>	<b>-64</b>	<b>-8</b>
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	<b>725</b>	<b>3</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	<b>156</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	<b>414</b>	<b>—</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	<b>1 063</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>30.9.2024</b>	<b>Nimellisarvo</b>	<b>Käypä arvo, varat</b>	<b>Käypä arvo, velat</b>	<b>Käypä arvo, netto</b>
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	2 896	23	-20	2
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	675	5	-7	-2
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	129	—	-1	—
Nikkelijohdannaiset <sup>3</sup>	534	—	—	—
Romumetallijohdannaiset <sup>3</sup>	1 470	—	—	—

<sup>1</sup> Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

<sup>2</sup> Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

<sup>3</sup> Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

## Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin:

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>		
Osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	8	9
Osakesijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2	2
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintamenuon	18	17
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	13	9
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>42</b>	<b>38</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>		
Korolliset rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	16	13
Korottomat rahoitusvarat jaksotettuun hankintamenuon	13	8
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintamenuon	751	756
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	8	5
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	37	14
Rahavarat jaksotettuun hankintamenuon	479	679
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 304</b>	<b>1 475</b>

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintamenuon	935	1 184
Joukkovelkakirjalainat jaksotettuun hankintamenuon <sup>1</sup>	201	202
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintamenuon	134	110
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	7	11
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>1 277</b>	<b>1 506</b>
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintamenuon	99	181
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintamenuon	47	48
Korolliset rahoitusvelat jaksotettuun hankintamenuon	24	26
Ostovelat jaksotettuun hankintamenuon	448	492
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	16	6
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	46	11
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>681</b>	<b>764</b>

<sup>1</sup> Joukkovelkakirjalainat on arvostettu jaksotettuun hankintamenuon, jota on oikaistu käyvän arvon muutoksella siltä osin kun käyvän arvon suojauslaskentaa on sovellettu.

Käypään arvoon konsernin taseeseen merkittyjen rahoitusvarojen ja -velkojen hierarkiatasot ja sovellettavat arvostusmenetelmät on kuvattu alla.

### Taso 1

Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Valmetin tason 1 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita, jotka kirjataan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

## Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa. Valmetin tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluvat over-the-counter (OTC)-johdannaiset, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa sekä kaikki muut rahoitusvarat ja -velat paitsi osakesijoitukset.

## Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Valmetin tason 3 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita, jotka kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

## Varaukset

Milj. euroa	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024	2024
Tasearvo kauden alussa	190	211	211
Kurssierot	-2	-3	-3
Lisäykset <sup>1</sup>	142	83	132
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	6	2	2
Varausten käyttö <sup>1</sup>	-95	-74	-101
Käyttämättöminä puretut	-27	-37	-50
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>215</b>	181	190
Pitkäaikaiset	33	29	28
Lyhytaikaiset	182	152	162

<sup>1</sup> Sisältää tilikaudella 2025 yhteensä 52 miljoonan euron uudelleenjärjestelyvarauksen lisäyksen ja 20 miljoonan euron varausten käytön liittyen toimintamallin uudistamista koskeviin muutosneuvotteluihin.

## Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	1 032	1 064	1 100

Valmet-konsernin merkittävimmät vastuusitoumukset 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.

Valmet tiedotti 15. lokakuuta 2024, että Metsä Fibre Oy on jättänyt välimiesmenettelypyynnön Valmet Technologies Oy:tä vastaan, joka on Valmetin tytäryhtiö. Välimiesmenettely koskee Metsä Fibren biotuotetehdasta Kemissä Suomessa, joka aloitti toimintansa suunnitellusti 20. syyskuuta 2023.

Valmet Technologies Oy kiistää Metsä Fibren esittämät vaatimukset ja aikoo myös aktiivisesti esittää omia vaatimuksiaan Metsä Fibreä vastaan. Metsä Fibren rahalliset vaatimukset kannekirjelmän jälkeen ovat noin 48,7 miljoonaa euroa. Lisäksi Metsä Fibre on varannut

oikeuden esittää tiettyjä muita vaatimuksia, jotka perustuvat Metsä Fibren ja muiden osapuolten välisiin sopimussuhteisiin ja jotka ovat edelleen ratkaisematta. Näiden vaatimusten kokonaismäärää ei ole sisällytetty kannekirjelmään.

Valmetin johto ei odota tämänhetkisen ymmärryksensä mukaan välimiesmenettelyn aiheuttavan merkittäviä haitallisia vaikutuksia yhtiön toimintaan tai taloudelliseen asemaan. Tämä arvio perustuu tällä hetkellä esitettyihin perusteisiin, tehtyihin varauksiin, voimassa olevaan vakuutukseen ja Valmetin liiketoiminnan laajuuteen.

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. Vaikka jotkut vaateista ovat huomattavia, 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, voimassa olevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## Tunnusluvut

	Q1-Q3/2025	Q1-Q3/2024
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (Vertailukelpoinen ROCE) ennen veroja (LTM), %	<b>13,1 %</b>	13,2 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja (LTM), %	<b>10,6 %</b>	12,0 %
Oman pääoman tuotto (ROE) (LTM), %	<b>11,0 %</b>	11,5 %
Nettovelka/EBITDA <sup>1</sup> -suhdeluku	<b>1,50</b>	1,59
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	<b>38 %</b>	43 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	<b>43 %</b>	40 %
Sitoutunut pääoma kauden lopussa, milj. euroa	<b>3 910</b>	4 228
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	<b>1 440</b>	1 750
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	<b>945</b>	1 057
Rahavirtasuhde (LTM), %	<b>110 %</b>	90 %
Vertailukelpoinen rahavirtasuhde (LTM), %	<b>92 %</b>	83 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,95</b>	0,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,95</b>	0,99
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	<b>1,18</b>	1,33
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	<b>13,37</b>	13,42
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	<b>184 235 176</b>	184 168 205
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	<b>184 193 253</b>	184 156 522
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	<b>184 193 253</b>	184 156 522

<sup>1</sup> Viimeisen kahdentoista kuukauden EBITDA

## Tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS-tunnuslukujen lisäksi Valmet julkaisee tiettyjä muita yleisesti käytettyjä tuloksellisuuden mittareita, jotka ovat johdettavissa tuloslaskelmassa ja taseessa sekä näiden liitetiedoissa esitetyistä luvuista. Näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty alla olevassa taulukossa. Osa vaihtoehtoista tunnusluvuista lasketaan viimeisen kahdentoista kuukauden ajalta (LTM).

### Vertailukelpoinen bruttokate:

Bruttokate +/- hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Vertailukelpoiset myynnin ja hallinnon yleiskustannukset:

Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset +/- myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

### Vertailukelpoinen EBITA<sup>1</sup>:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Laimentamaton osakekohtainen tulos:

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

### Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos:

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

### Oikaistu osakekohtainen tulos<sup>1</sup>:

$$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos - yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi verovaikutus huomioituna}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$$

### Oma pääoma per osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden määrä kauden lopussa}}$$

### Oman pääoman tuotto (ROE), % (LTM):

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

### Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (LTM):

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

### Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (LTM):

$$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Oma pääoma yhteensä + korolliset velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$$

### Omavaraisuusaste, %:

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

### Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

### Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset lainat + pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat + lyhytaikaiset lainat + lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat - rahavarat - muut korolliset varat

### Nettovelka/EBITDA -suhdeluku:

$$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Liikevoitto + poistot (LTM)}}$$

### Rahavirtasuhde, % (LTM):

$$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{EBITA}} \times 100$$

### Vertailukelpoinen rahavirtasuhde, % (LTM):

$$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Vertailukelpoinen EBITA}} \times 100$$

<sup>1</sup> Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

## Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa tai kuten ilmoitettu	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Saadut tilaukset	<b>1 083</b>	1 520	1 332	2 463	1 041
Tilaukanta <sup>1</sup>	<b>4 526</b>	4 711	4 574	4 452	3 536
Liikevaihto	<b>1 295</b>	1 241	1 184	1 528	1 295
Vertailukelpoinen bruttokate	<b>355</b>	373	344	428	373
% liikevaihdosta	<b>27,4 %</b>	30,1 %	29,0 %	28,0 %	28,8 %
Vertailukelpoiset myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	<b>-215</b>	-248	-244	-247	-241
% liikevaihdosta	<b>-16,6 %</b>	-20,0 %	-20,6 %	-16,1 %	-18,6 %
Vertailukelpoinen EBITA	<b>159</b>	143	121	192	156
% liikevaihdosta	<b>12,3 %</b>	11,5 %	10,2 %	12,6 %	12,0 %
Liikevoitto (EBIT)	<b>125</b>	57	89	150	109
% liikevaihdosta	<b>9,7 %</b>	4,6 %	7,5 %	9,8 %	8,4 %
Tulos ennen veroja	<b>112</b>	41	74	134	92
% liikevaihdosta	<b>8,6 %</b>	3,3 %	6,2 %	8,7 %	7,1 %
Tilikauden tulos	<b>86</b>	28	61	98	68
% liikevaihdosta	<b>6,6 %</b>	2,3 %	5,1 %	6,4 %	5,2 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,46</b>	0,15	0,33	0,53	0,37
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,54</b>	0,23	0,41	0,60	0,49
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi verovaikutus huomioituna	<b>-14</b>	-14	-14	-12	-22
Aineettomien hyödykkeiden poistot	<b>-24</b>	-24	-24	-23	-29
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman käyttöoikeusomaisuuseriä)	<b>-16</b>	-16	-16	-16	-16
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöoikeusomaisuuserät	<b>-12</b>	-12	-14	-13	-12
Aineellisten hyödykkeiden poistot yhteensä	<b>-27</b>	-28	-31	-29	-28
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	<b>-4</b>	-22	-2	-9	-9
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	<b>-3</b>	-41	-3	-7	-2
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	<b>-4</b>	—	-3	-4	-7
osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	<b>1</b>	1	—	1	1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	<b>-10</b>	-62	-8	-19	-17
Liiketoiminnan rahavirta	<b>94</b>	79	217	178	110
Rahavirta investointien jälkeen	<b>71</b>	48	195	151	69
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja käyttöoikeusomaisuuseriä)	<b>-24</b>	-33	-24	-30	-20
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	<b>—</b>	-1	1	1	-21
Tutkimus- ja kehityskulut, netto	<b>-29</b>	-32	-32	-31	-28
% liikevaihdosta	<b>-2,3 %</b>	-2,6 %	-2,7 %	-2,0 %	-2,2 %

<sup>1</sup> Kauden lopussa.

## Vuosineljännessegmenttitiedot

<b>Saadut tilaukset, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>345</b>	376	406	443	322
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>738</b>	1 144	926	2 020	719
<b>Yhteensä</b>	<b>1 083</b>	1 520	1 332	2 463	1 041

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>361</b>	372	339	424	354
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>934</b>	869	846	1 104	941
<b>Yhteensä</b>	<b>1 295</b>	1 241	1 184	1 528	1 295

<b>Vertailukelpoinen EBITA, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>79</b>	66	55	81	65
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>89</b>	87	82	128	101
Muut	<b>-9</b>	-10	-16	-17	-10
<b>Yhteensä</b>	<b>159</b>	143	121	192	156

<b>Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>21,9 %</b>	17,8 %	16,2 %	19,1 %	18,3 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>9,5 %</b>	10,0 %	9,7 %	11,6 %	10,7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>12,3 %</b>	11,5 %	10,2 %	12,6 %	12,0 %

<b>EBITA, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>81</b>	53	54	76	64
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>75</b>	50	80	116	84
Muut	<b>-7</b>	-22	-21	-19	-10
<b>Yhteensä</b>	<b>149</b>	81	113	173	138

<b>EBITA, % liikevaihdosta</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>22,4 %</b>	14,2 %	16,0 %	17,9 %	18,2 %
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>8,0 %</b>	5,8 %	9,5 %	10,5 %	8,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>11,5 %</b>	6,5 %	9,6 %	11,3 %	10,7 %

<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>2</b>	-14	-1	-5	—
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>-13</b>	-37	-2	-12	-17
Muut	<b>2</b>	-12	-5	-3	—
<b>Yhteensä</b>	<b>-10</b>	-62	-8	-19	-17

<b>Aineettomien hyödykkeiden poistot, milj. euroa</b>	<b>Q3/2025</b>	Q2/2025	Q1/2025	Q4/2024	Q3/2024
Prosessitehokkuusratkaisut	<b>-14</b>	-14	-14	-14	-14
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	<b>-5</b>	-6	-6	-5	-11
Muut	<b>-5</b>	-5	-5	-5	-4
<b>Yhteensä</b>	<b>-24</b>	-24	-24	-23	-29

## Lisäinformaatio

Alla olevat taulukot esittävät päivitettyt uuden raportointirakenteen mukaiset tilintarkastamattomat taloudelliset tiedot. Valmet on tarkastellut uudelleen liiketoiminta-alueiden välistä allokaatiota Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut ja Prosessitehokkuusratkaisut-segmenteissä, ja allokoinut uudelleen osan palveluliiketoiminnasta Sellu, energia ja kiertotalous, Pakkausmateriaalit ja paperit, ja Pehmopaperit -liiketoiminta-alueiden välillä, verrattuna aiemmin julkistettuihin taloudellisiin tietoihin. Segmenttien taloudelliset tiedot eivät ole muuttuneet.

<b>Saadut tilaukset, milj. euroa</b>	Q2/2025	Q1/2025	2024	Q4/2024	Q3/2024	Q2/2024	Q1/2024
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	1 144	926	4 392	2 020	719	930	722
Sellu, energia ja kiertotalous	426	445	2 250	1 328	313	360	251
Pakkausmateriaalit ja paperit	454	338	1 462	418	327	411	306
Pehmopaperit	265	142	679	274	79	160	166
<i>Joista biomateriaalipalvelut</i>	<i>534</i>	<i>568</i>	<i>1 915</i>	<i>479</i>	<i>412</i>	<i>497</i>	<i>527</i>

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	Q2/2025	Q1/2025	2024	Q4/2024	Q3/2024	Q2/2024	Q1/2024
Biomateriaaliratkaisut ja -palvelut	869	846	3 922	1 104	941	973	903
Sellu, energia ja kiertotalous	383	322	1 541	434	373	377	357
Pakkausmateriaalit ja paperit	361	386	1 793	484	427	456	426
Pehmopaperit	125	137	588	186	141	141	121
<i>Joista biomateriaalipalvelut</i>	<i>460</i>	<i>433</i>	<i>1 900</i>	<i>567</i>	<i>453</i>	<i>473</i>	<i>406</i>

## Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2026

- 6. helmikuuta 2026 - Tilinpäätöstiedote 2025
- 28. huhtikuuta 2026 - Osavuositiedote, tammi–maaliskuu 2026
- 24. heinäkuuta 2026 - Puolivuositiedote, tammi–kesäkuu 2026
- 28. lokakuuta 2026 - Osavuositiedote, tammi–syyskuu 2026



Valmet Oyj  
Keilasatama 5 / PO BOX 11  
FI-02150 ESPOO, Finland  
[www.valmet.com/investors](http://www.valmet.com/investors)  
[ir@valmet.com](mailto:ir@valmet.com)