

OSAVUOSIKATSAUS

1.1.-31.3.2016



Valmet 

Valmetin osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2016

Saadut tilaukset, liikevaihto ja kannattavuus kasvoivat

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Automaatio on yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1. huhtikuuta 2015 lähtien, jolloin Automaation ostot saatiin loppuun.

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen antamaan vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevaan uuteen ohjeistukseen liittyen Valmet on päättänyt korvata tunnusluvun ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” tunnusluvulla ”vertailukelpoinen EBITA”. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien eli aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen erien sisältö pysyy samana, ja näin ollen ”vertailukelpoinen EBITA” vastaa aiemmin julkaistua tunnuslukua ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä”. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena tai varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvatakseen varsinaisen liiketoiminnan kehitystä ja parantaakseen raportointikausien vertailtavuutta.

Tammi–maaliskuu 2016: Saadut tilaukset, liikevaihto ja kannattavuus kasvoivat

- Saadut tilaukset kasvoivat 803 miljoonaan euroon (580 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla.
 - Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 66 miljoonalla eurolla.
 - Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja Etelä-Amerikassa.
- Liikevaihto kasvoi 652 miljoonaan euroon (561 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia-liiketoimintalinjalla.
 - Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 58 miljoonalla eurolla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 31 miljoonaa euroa (19 milj. euroa), ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 4,8 prosenttia (3,5 %).
 - Kannattavuus parani Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjojen liikevaihdon kasvusta, parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,08 euroa (0,05 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (0 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 3 miljoonaa euroa (-20 milj. euroa).

Valmet toistaa tulosoheistuksensa vuodelle 2016

Valmet toistaa 9.2.2016 annetun tulosoheistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2016 pysyy vuoden 2015 tasolla (2 928 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2016 kasvaa verrattuna vuoteen 2015 (182 milj. euroa).

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen antamaan uuteen ohjeistukseen liittyen Valmet on päättänyt korvata tunnusluvun ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” tunnusluvulla ”vertailukelpoinen EBITA”. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien eli aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen erien sisältö pysyy samana, ja näin ollen ”vertailukelpoinen EBITA” vastaa aiemmin julkaistua tunnuslukua ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” (182 miljoonaa euroa vuonna 2015). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat

tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena tai varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Lähtökohtainen arvio globaalille kasvulle vuonna 2016 on vaatimaton 3,2 prosenttia eli suunnilleen sama kuin viime vuonna ja 0,2 prosenttiyksikköä matalampi kuin tammikuussa 2016 esitetystä World Economic Outlook -päivityksessä. Noususuhdanteen ennustetaan vahvistuvan vuodesta 2017 eteenpäin kehittyvien markkinoiden ja talouksien tukemina, kun rasittuneiden talouksien olosuhteet alkavat vähitellen normalisoitua. Epävarmuus on kuitenkin kasvanut, ja riskit heikommista kasvuskenaarioista tulevat todellisemmaksi. Hauras suhdanne lisää kiireellisyyttä laajapohjaiselle poliittiselle vastineelle kasvun aikaansaamiseksi ja haavoittuvuuksien hallitsemiseksi. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 12.4.2016)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän kartongille ja paperille sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluille, automaatiolle, sellulle, energialle ja pehmopaperille.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Vahva alku vuodelle saatujen tilausten, liikevaihdon ja kannattavuuden kasvun myötä

Valmetin vuosi 2016 alkoi vahvasti saatujen tilausten, liikevaihdon ja kannattavuuden kasvun myötä. Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Seurauksena sekä asiakasaktiiviteetista että hyvästä työstä kaikkialla organisaatiossa, saatujen tilausten kehityksen trendi on ollut nouseva kaikilla liiketoimintalinjoilla. Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla. Kannattavuus parani vuoden ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2015 ensimmäiseen neljännekseen.

Automaatio on ollut osa Valmetia nyt kokonaisen vuoden, ja olen hyvin tyytyväinen kehitykseen. Yhteenvetona vuodesta Automaation näkökulmasta, integraatio oli menestys. Sekä asiakkaat että työntekijät ovat tyytyväisiä ja energisiä, lanseerasimme uusia automaatiotuotteita vuoden aikana, vahvistimme Valmetin asemaa teollisessa internetissä, ja taloudellisesti voimme olla tyytyväisiä Automaatio-liiketoimintalinjan kehitykseen. Lisäksi neljä liiketoimintalinjaamme ovat löytäneet hyvän ja edelleen kehittyvän tavan toimia asiakasrajapinnassa sekä tuoda hyötyjä ainutlaatuisesta ja markkinoiden laajimmasta tarjoomastamme asiakkaillemme.

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Saadut tilaukset	803	580	38 %	2 878
Tilaukanta ²	2 207	2 064	7 %	2 074
Liikevaihto	652	561	16 %	2 928
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	31	19	61 %	182
% liikevaihdosta	4,8 %	3,5 %		6,2 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	30	19	56 %	157
% liikevaihdosta	4,6 %	3,4 %		5,3 %
Liikevoitto (EBIT)	19	13	43 %	120
% liikevaihdosta	2,9 %	2,4 %		4,1 %
Tulos ennen veroja	17	11	46 %	108
Tulos	12	8	46 %	78
Tulos per osake, euroa	0,08	0,05	43 %	0,51
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,08	0,05	43 %	0,51
Oma pääoma per osake, euroa	5,38	5,26	2 %	5,70
Liiketoiminnan rahavirta	3	-20		78
Rahavirta investointien jälkeen	-8	-30	-74 %	-287
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)	6 %	4 %		9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)	7 %	6 %		12 %

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 34.

² Kauden lopussa.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Omavaraisuusaste kauden lopussa	35 %	34 %	36 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	24 %	-17 %	21 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	313	293	7 %	1 119
Automaatio	66	-	-	222
Sellu ja energia	238	138	72 %	864
Paperit	186	149	25 %	673
Yhteensä	803	580	38 %	2 878

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	Muutos	31.12.2015
Yhteensä	2 207	2 064	7 %	2 074

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	257	242	6 %	1 128
Automaatio	58	-	-	229
Sellu ja energia	181	222	-18 %	913
Paperit	157	97	62 %	659
Yhteensä	652	561	16 %	2 928

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analyytikoille, sijoittajille ja medialle keskiviikkona 27.4.2016 klo 14.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.55 Suomen aikaa, numeroon 09-2319 4487. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 82571086.

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

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

Valmetin osavuositarkastus 1.1.–31.3.2016

Automaatio on yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1. huhtikuuta 2015 lähtien, jolloin Automaation osto saatettiin loppuun.

Valmet ottaa käyttöön vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämistä koskevan uuden ohjeistuksen

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) artiklan 16 nojalla antamaan vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevaan ohjeistukseen liittyen, alla oleva selventää Valmetin taloudellisessa raportoinnissa esittämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja, näiden määritelmiä sekä laskentaa.

Osana Valmetin aikaisemmin julkaisemaa säänneltyä taloudellista tietoa johto on käyttänyt vaihtoehtoisia tunnuslukuja ”tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)” ja ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” taloudellisen tuloksellisuuden mittareina. Näitä keskeisiä Valmetin johdon säännöllisesti seuraamia mittareita on julkaistu, jotta taloudellisen tiedon käyttäjät voisivat analysoida Valmetin tulosta ilman tiettyjä tuottoja ja kuluja sisältäen tietyt erät, joilla ei ole rahavirtavaikutusta, ja jotka heikentävät taloudellisen tuloksen vertailukelpoisuutta eri ajanjaksojen välillä.

Johto arvioi, että näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen julkaisu on myös jatkossa hyödyllistä. Parantaakseen läpinäkyvyyttä Valmet ottaa vaihtoehtoisten tunnuslukujen raportoinnissa käyttöön tiettyjä muutoksia (kuten selvennetty alla) ensimmäistä kertaa tammi–maaliskuun 2016 osavuositarkastuksessa.

Jatkossa vaihtoehtoista tunnuslukua, joka on tunnettu nimellä ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” kutsutaan nimellä ”vertailukelpoinen EBITA”. Aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien sisältö pysyy samana koostuen seuraavista eristä:

1. Tuotot ja kulut, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten:
 - Yrityshankintojen yhteydessä syntyneet kustannukset
 - Voitot ja tappiot liittyen liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myynteihin
 - Rakennejärjestelyihin liittyvät kustannukset (kustannukset, jotka syntyvät kapasiteetin sopeuttamisen, kuten toimipaikkojen sulkemisen tai toimintojen alasajamisen tai henkilöstön vähennysten yhteydessä)
2. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät
 - Tuotot ja kulut jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille (muille kuin asiakkaille) maksetuista korvauksista, mukaan lukien veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena suoritettavat maksut sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetut korvaukset
 - Arvon alentumiskirjaukset

Valmet jatkaa tunnusluvun ”EBITA” julkaisemista ja sitoutuneen pääoman tuoton (ROCE) raportoinnista perustuen sekä annualisoituun että liukuvan 12 kuukauden tuottoon, jotka on laskettu ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Laskentakaavat näille vaihtoehtoisille tunnusluville on esitetty sivulla 34.

Täsmäytyslaskema vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja tilinpäätöksissä ja osavuositarkastuksissa esitetyn liikevoiton välillä on esitetty tämän osavuositarkastuksen sivulla 29.

Vakaan liiketoiminnan¹ saadut tilaukset olivat 379 miljoonaa euroa

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	313	293	7 %	1 119
Automaatio	66	-	-	222
Sellu ja energia	238	138	72 %	864
Paperit	186	149	25 %	673
Yhteensä	803	580	38 %	2 878

¹ Vakaan liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat.

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ²	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	316	293	8 %	1 070
Automaatio	68	-	-	218
Sellu ja energia	246	138	79 %	848
Paperit	186	149	25 %	636
Yhteensä	816	580	41 %	2 773

² Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2016 saadut tilaukset konsernin sopijaosapuolen toimintavaluutassa on konvertoitu euroiksi tammi–maaliskuun 2015 kuukausittaisilla keskkursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Pohjois-Amerikka	107	189	-43 %	717
Etelä-Amerikka	109	50	>100 %	166
EMEA	445	202	>100 %	1 320
Kiina	88	54	64 %	428
Aasian ja Tyynenmeren alue	54	85	-36 %	247
Yhteensä	803	580	38 %	2 878

Saadut tilaukset olivat tammi–maaliskuussa 803 miljoonaa euroa eli 38 prosenttia vertailukautta enemmän (580 milj. euroa). Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 66 miljoonalla eurolla. Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 47 prosenttia (Palvelut-liiketoimintalinjan osuus oli 51 % vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (36 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat EMEA-alueella ja Etelä-Amerikassa, kasvoivat Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Suomi, Yhdysvallat ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Indonesia, joiden yhteenlaskettu osuus oli 50 %).

Tammi–maaliskuussa valuuttakurssimuutokset laskivat saatuja tilauksia noin 13 miljoonalla eurolla vuoden 2015 tammi–maaliskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Tammi–maaliskuun aikana Valmet sai tilauksen kolmesta kattilalaitoksesta ja automaatiojärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 100 miljoonaa euroa, tilauksen uudesta valkolipeälaitoksesta Chileen ja tilauksen OptiConcept M -kartonginvalmistuslinjasta ja tehdaslaajuisesta automaatiojärjestelmästä Italiaan. Valmet sai myös tilauksia kahden kartonkikoneen avainteknologiasta Kiinaan, kahdesta uudesta pehmopaperikoneesta Kiinaan, kahdesta erillisestä paperikoneen märän pään uusinnasta Suomeen sekä Intiaan ja automaatioteknologiasta Suomeen.

Tilaukanta 133 miljoonaa euroa korkeampi kuin vuoden 2015 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	Muutos	31.12.2015
Yhteensä	2 207	2 064	7 %	2 074

Tilaukanta oli maaliskuun 2016 lopussa 2 207 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia joulukuun 2015 tilannetta korkeampi (2 074 milj. euroa vuoden 2015 lopussa) ja 7 prosenttia vertailukauden tilannetta korkeampi (2 064 milj. euroa). Noin 70 prosenttia tilaukannasta eli 1,5 miljardia euroa odotetaan tuloutuvan vuoden 2016 aikana. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat). Maaliskuun 2015 lopussa noin 25 prosenttia tilaukannasta kuului Palvelut-liiketoimintalinjalle.

Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	257	242	6 %	1 128
Automaatio	58	-	-	229
Sellu ja energia	181	222	-18 %	913
Paperit	157	97	62 %	659
Yhteensä	652	561	16 %	2 928

Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Palvelut	258	242	7 %	1 076
Automaatio	58	-	-	224
Sellu ja energia	182	222	-18 %	925
Paperit	156	97	61 %	625
Yhteensä	655	561	17 %	2 851

¹ Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2016 liikevaihto konsernin sopijaosapuolen toimintavaihtuissa on konvertoitu euroiksi tammi–maaliskuun 2015 kuukausittaisilla keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Pohjois-Amerikka	156	124	26 %	615
Etelä-Amerikka	45	103	-57 %	335
EMEA	292	216	35 %	1 304
Kiina	90	41	>100 %	303
Aasian ja Tyynenmeren alue	70	77	-10 %	372
Yhteensä	652	561	16 %	2 928

Tammi–maaliskuun liikevaihto kasvoi 16 prosenttia 652 miljoonaan euroon (561 milj. euroa). Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 58 miljoonalla eurolla. Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 48 prosenttia (Palvelut-liiketoimintalinjan osuus 43 % vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä). Liikevaihto yli kaksinkertaistui Kiinassa, kasvoi EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laski Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 45 prosenttia (Yhdysvallat, Brasilia ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus oli 46 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 38 prosenttia (45 %).

Tammi–maaliskuussa valuuttakurssimuutokset laskivat liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla vuoden 2015 tammi–maaliskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Kannattavuus parani

Tammi–maaliskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 31 miljoonaa euroa eli 4,8 prosenttia liikevaihdosta (19 milj. euroa ja 3,5 %). Kannattavuus parani Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjojen liikevaihdon kasvusta, parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen.

Liikevoitto (EBIT) oli tammi–maaliskuussa 19 miljoonaa euroa eli 2,9 prosenttia liikevaihdosta (13 milj. euroa ja 2,4 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (0 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Tammi–maaliskuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Tammi–maaliskuun tulos ennen veroja oli 17 miljoonaa euroa (11 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tammi–maaliskuun osalta oli 11 miljoonaa euroa (8 milj. euroa) eli 0,08 euroa osakkeelta (0,05 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja tammi–maaliskuussa oli 7 prosenttia (6 %) ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 6 prosenttia (4 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q1/2016

Palvelut-liiketoimintalinja	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Saadut tilaukset (milj. euroa)	313	293	7 %	1 119
Liikevaihto (milj. euroa)	257	242	6 %	1 128
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 395	5 212	4 %	5 363

Tammi–maaliskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 313 miljoonaan euroon (293 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (51 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa ja pysyivät vakaina suhteessa vertailukauteen EMEA-alueella, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-, Prosessiosat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä, pysyivät vakaina suhteessa vertailukauteen Telat-liiketoimintayksikössä ja laskivat Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 257 miljoonaa euroa (242 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (43 %).

Automaatio – saadut tilaukset olivat 66 miljoonaa euroa kaudella Q1/2016

Automaatio-liiketoimintalinja	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Saadut tilaukset (milj. euroa)	66	-	-	222
Liikevaihto (milj. euroa)	58	-	-	229
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 619	-	-	1 637

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015, ja hankittu liiketoiminta muodostaa Automaatio-liiketoimintalinjan. Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat 66 miljoonaa euroa, ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia. EMEA-alueen osuus oli noin 55 prosenttia ja Pohjois-Amerikan noin 25 prosenttia saaduista tilauksista. Sellu ja paperi -liiketoiminnan osuus oli noin 75 prosenttia ja energia ja prosessi -liiketoiminnan noin 25 prosenttia saaduista tilauksista.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 58 miljoonaa euroa, joka vastaa 9 prosenttia Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski kaudella Q1/2016

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Saadut tilaukset (milj. euroa)	238	138	72 %	864
Liikevaihto (milj. euroa)	181	222	-18 %	913
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 741	1 792	-3 %	1 750

Tammi–maaliskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 72 prosenttia 238 miljoonaan euroon (138 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (24 %). Saadut tilaukset laskivat Pohjois-Amerikassa ja kasvoivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 181 miljoonaa euroa (222 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (40 %).

Paperit – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q1/2016

Paperit-liiketoimintalinja	Q1/2016	Q1/2015	Muutos	2015
Saadut tilaukset (milj. euroa)	186	149	25 %	673
Liikevaihto (milj. euroa)	157	97	62 %	659
Henkilöstö (kauden lopussa)	3 003	3 065	-2 %	3 036

Tammi–maaliskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 25 prosenttia 186 miljoonaan euroon (149 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 23 prosenttia (26 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja Kiinassa ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperiliiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 157 miljoonaa euroa (97 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (17 %).

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi–maaliskuussa 3 miljoonaa euroa (-20 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma oli -247 miljoonaa euroa (-355 milj. euroa) maaliskuun 2016 lopussa. Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta oli rahavirtalaskelmassa -41 miljoonaa euroa (-49 milj. euroa) tammi–maaliskuussa. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli tammi–maaliskuussa -8 miljoonaa euroa (-30 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli maaliskuun lopussa 24 prosenttia (-17 %) ja omavaraisuusaste 35 prosenttia (34 %). Nettovelkaantuneisuusaste kasvoi pääasiassa johtuen Automaation ostosta, joka saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015. Korolliset velat olivat 371 miljoonaa euroa (445 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 192 miljoonaa euroa (-134 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,4 vuotta ja keskimääräinen korko oli 1,2 prosenttia.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 159 miljoonaa euroa (557 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 1 miljoonaa euroa (11 milj. euroa). Valmetin likviditeettiä turvasivat tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimiittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli maaliskuun lopussa käytössä 40 miljoonaa euroa.

Valmet Oyj maksoi osinkoa 52 miljoonaa euroa katsauskauden jälkeen 6. huhtikuuta 2016.

Investoinnit ilman yritysostoja kasvoivat

Tammi–maaliskuussa bruttoinvestoinnit olivat -11 miljoonaa euroa (-10 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -9 miljoonaa euroa (-9 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2016 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Myynnit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuoden 2016 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Henkilöstön lukumäärä kasvoi pääosin Automaation hankinnasta johtuen

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.3.2016	31.3.2015	Muutos	31.12.2015
Palvelut	5 395	5 212	4 %	5 363
Automaatio	1 619	-	-	1 637
Sellu ja energia	1 741	1 792	-3 %	1 750
Paperit	3 003	3 065	-2 %	3 036
Muut	539	502	7 %	520
Yhteensä (kauden lopussa)	12 297	10 571	16 %	12 306

Henkilöstö alueittain	31.3.2016	31.3.2015	Muutos	31.12.2015
Pohjois-Amerikka	1 353	1 135	19 %	1 367
Etelä-Amerikka	533	441	21 %	531
EMEA	7 757	6 460	20 %	7 747
Kiina	1 937	1 942	0 %	1 955
Aasian ja Tyynenmeren alue	717	593	21 %	706
Yhteensä (kauden lopussa)	12 297	10 571	16 %	12 306

Valmetin palveluksessa oli tammi–maaliskuussa keskimäärin 12 276 henkilöä (10 510). Henkilöstömäärä maaliskuun lopussa oli 12 297 (10 571). Henkilöstön lukumäärä kasvoi pääosin Automaation ostosta johtuen. Henkilöstökulut olivat tammi–maaliskuussa 200 miljoonaa euroa (161 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 152 miljoonaa euroa (125 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Valmet on maailman johtava palveluiden, teknologian ja automaation toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmetin toiminnan perustarkoituksena on muuntaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Yritys keskittyy edelleen kehittämään ja toimittamaan kilpailukykyisiä teknologioita ja palveluja sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmet pyrkii strategisten tavoitteidensa saavuttamiseen seuraavien painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue. Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatoratkaisuista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-ainekäytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittyäkseen erinomaisissa prosesseissa Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintavalmiutta yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja, uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa ja kehittämällä datan ja raportoinnin laatua.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Valmetin hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet kesäkuussa 2015 (pörssitiedote 24.6.2015). Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Liikevaihdon kasvun tulee ylittää markkinoiden kasvu
- EBITA-marginaali ennen kertaluonteisia eriä: 6–9 %
- Sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: vähintään 15 %
- Osingonmaksu vähintään 40 % vuosittaisesta nettotuloksesta

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen antamaan uuteen ohjeistukseen liittyen Valmet on päättänyt korvata tunnusluvun ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” tunnusluvulla ”vertailukelpoinen EBITA”. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien eli aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen erien sisältö pysyy samana, ja näin ollen ”vertailukelpoinen EBITA” vastaa aiemmin julkaistua tunnuslukua ”EBITA ennen

kertaluonteisia erinä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena tai varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä.

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet tähtää tuotemarginaalin parantamiseen keskittymällä kehittämään myynnin ja projektien hallintaa. Yhdenmukaistamalla prosesseja ja työkaluja, sopeuttamalla osaamista paikallisiin tarpeisiin, kohdentamalla paremmin myyntiponnistuksia ja kehittämällä projektijohtamista Valmet uskoo pystyvänsä parantamaan tuotemarginaalia.

Pientääkseen laatukustannuksia ja lyhentääkseen läpimenoaikoja Valmet on ottamassa käyttöön Lean-periaatteita ja -metodologian. Yhteistä laadun kehittämisen toimintatapaa käytetään yhdessä erilaisten laatutyökalujen ja -prosessien kanssa useissa laatuhankeissa, joissa myös korostetaan henkilöstön valtaistumista ja vastuuta. Valmet keskittyy vuonna 2016 saavuttamaan tuloksia käynnissä olevista Lean-projekteista ja tehostamaan jatkuvia kehitystoimintoja lisäkouluttamalla henkilöstöä.

Parantaakseen kannattavuutta Valmet keskittyy myös säästöihin hankintakustannuksissa. Näitä voidaan saavuttaa lisäämällä hankintoja kustannuskilpailukyysisistä maista, lisäämällä alihankintaa ja keskittämällä toimitus- ja varastoverkostoa. Valmet pyrkii löytämään säästöjä keskittymällä kustannustavoitteiden mukaiseen suunnitteluun yhdessä toimittajien kanssa. Vuonna 2016 Valmet keskittyy muun muassa toimittajasuhteiden hallintaan ja kehittämään ja johtamaan yhteistyötä valittujen toimittajien kanssa.

Valmet keskittyy jatkuvasti parantamaan tuotteiden kilpailukykyä bruttokatteen kasvattamiseksi ja asiakkaan investointikustannusten vähentämiseksi. Valmet keskittyy kustannustehokkaaseen suunnitteluun, modulaarisuuteen ja standardointiin sekä tuotepohjaisiin kehitysohjelmiin.

Automaatioliiketoiminnan oston seurauksena Valmet uskoo pystyvänsä parantamaan kannattavuutta tarjoamalla asiakkaille hyötyjä yhdistämällä prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet voi käyttää yhteistä myyntikontaktien aktivoitua ja yhtenäistä projektintoteutusmallia. Valmet voi myös hyödyntää matalan kustannustason automaatiotekniikkaa ja tuotannon optimointia ja keskittyä tuotteiden kilpailukykyyn kehittämiseen.

Valmet lanseeraa uudet kestävän kehityksen toimintasuunnitelmat vuosille 2016–2018

Valmetin kestävän kehityksen ohjelma keskittyy viiteen painopistealueeseen: kestävä hankintaketju; työterveys, -turvallisuus ja ympäristö (HSE); ihmiset ja suorituskyky; vastuulliset ratkaisut ja yrityskansalaisuus. Valmet määritteli ohjelman vuonna 2014 ja on siitä lähtien systemaattisesti toteuttanut sitä saavuttaakseen kullekin painopistealueelle asettamansa tavoitteet.

Vuoden 2016 alussa Valmet toteutti ohjelmaa koskevan kattavan tarkastelun määritelläkseen uudet toimintasuunnitelmat vuosille 2016–2018. Toimintasuunnitelmat sisältävät erityiset toimenpiteet ja tavoitteet kullekin painopistealueelle. Ohjelma keskittyy jatkossa edelleen erityisesti hankintaketjun vastuullisuuden varmistamiseen maailmanlaajuisesti ja HSE-kulttuurin jatkuvaan parantamiseen.

Osana vuoden 2015 vuosikertomustaan, joka julkaistiin 29.2.2016, Valmet raportoi kestävän kehityksen edistyksestään vuonna 2015. Valmet julkaisi myös erillisen GRI-liitteen, joka on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) G4 -ohjeiston ”core”-laajuuden mukaisesti.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolella maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet.

Kuten Valmet julkisti pörssitiedotteella 20. helmikuuta 2015, Andritz Oy oli jättänyt Tukholman kärjäoikeudelle haasteen patentinloukkauksesta Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet AB:ta vastaan. Haasteessa Andritz vaatii sakon uhalla Valmetia lopettamaan menetelmän käytön, joka väitetysti loukkaa Andritzin patenttia, ja kärjäoikeutta määräämään Valmet AB:n maksamaan väitetystä loukkauksesta rojalteja ja vahingonkorvauksia korkoineen yhteensä 54 miljoonaa euroa. Kuten Valmet julkisti pörssitiedotteella 8. huhtikuuta 2016, Ruotsin patenttivalitusoikeus on 23. maaliskuuta 2016 päättänyt kumota Andritzin patentin, jonka Valmet on haastanut. Ruotsin patenttivalitusoikeuden nyt tekemään päätökseen voi hakea valituslupaa korkeimmalta hallinto-oikeudelta 23. toukokuuta 2016 mennessä. Valitusta varten vaaditaan valituslupa.

Valmetin johto arvioi tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2015 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja se on julkaistu Valmetin verkkosivuilla, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n osakepääoma oli maaliskuun 2016 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Maaliskuun lopussa Valmetilla oli hallussaan 399 omaa osaketta ja ulkona olevien osakkeiden määrä oli 149 864 220.

Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 22. maaliskuuta 2016 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

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

osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

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

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

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

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

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 27. maaliskuuta 2015 annetut valtuudet.

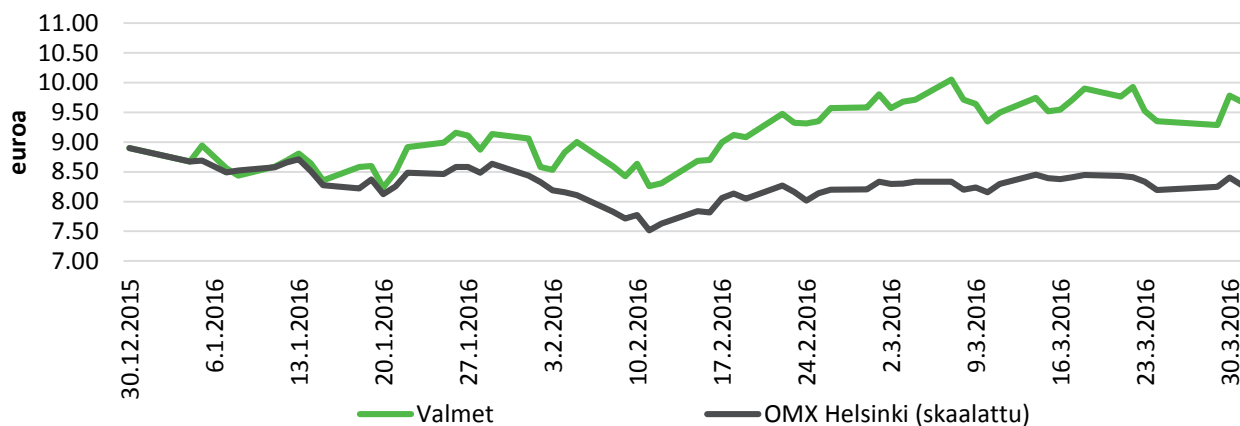
Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31. maaliskuuta 2016 oli 9,68 euroa. Osakkeen päätöskurssi oli vuoden 2015 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30.12.2015) 8,90 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 6 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 10,06 euroa, alin 8,08 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 9,09 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä tammi–maaliskuun aikana noin 32 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 298 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi-maaliskuun aikana noin 4 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 12 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 1 451 miljoonaa euroa.

Valmetin osakekurssin kehittyminen 30.12.2015–31.3.2016



Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli maaliskuun 2016 lopussa 48 254 (48 834). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli maaliskuun 2016 lopussa 46,5 prosenttia osakkeista (54,5 %).

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavan liputusilmoituksen:

Pörssitiedote 7.3.2016

Valmet Oyj vastaanotti Cevian Capital Partners Ltd.:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on alittanut 1/20 eli 5 prosentin rajan. Cevian Capital Partners Ltd:n omistus laski 4.3.2016 tehtyjen kauppojen myötä 0 osakkeeseen (10 323 191 osaketta edellisessä liputusilmoituksessa), mikä vastaa 0,00 prosenttia (6,89 prosenttia edellisessä liputusilmoituksessa) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin johdon palkitsemis- ja sitouttamisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi sekä sitouttaa johto yhtiöön ja tarjota heille yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva kilpailukykyinen palkkiojärjestelmä.

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 487 768 kappaletta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014.

Palkkio ansaintajaksolta 2012 maksettiin osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2015. Ansaintajaksolla 2013 ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei maksettu palkkioita.

Ansaintajaksolta 2014 ansaittiin 268 003 osaketta. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2017.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 uuden Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2015 perustui EBITA-prosenttiin ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän palkkio maksetaan vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenellä oli mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2015 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omisti tai osti yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2015 mennessä. Ansaintajaksoon 2015 perustuen osallistujille on varattu 540 032 Valmetin osaketta sisältäen johtoryhmän jäsenille varatut lisäosakkeet.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 perustuu EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2016 mennessä. Ansaintajakson 2016 perusteella maksettavat palkkiot sisältäen johtoryhmän jäsenille maksettavat lisäosakkeet ovat yhteensä enintään noin 850 000 Valmetin osaketta.

Järjestelmässä mahdollisesti palkkiona luovutettavat osakkeet hankitaan osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmällä ei ole Valmetin osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Lisätietoja kannustinjärjestelmistä on Valmetin selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22. maaliskuuta 2016. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2015 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2015. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Mikael von Frenckellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Aaro Cantell, Jouko Karvinen and Tarja Tyni. Hallituksen jäseninä jatkavat Lone Fønss Schrøder, Friederike Helfer ja Rogério Ziviani. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 22. maaliskuuta 2016. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Valmet Oyj maksoi 22. maaliskuuta 2016 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6. huhtikuuta 2016 osinkoa 52 miljoonaa euroa vuodelta 2015 vastaten 0,35 euroa per osake.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

Riskien arvioinneissa Valmet ottaa huomioon riskien todennäköisyyden ja arvioidun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen. Valmetin johto arvioi yhtiön riskien olevan nykyisellään hallittavalla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen sekä käytännön mahdollisuuksiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdessä valuuttakurssivaihteluiden ja kiristyvän rahoitusmarkkinasäätelyn kanssa voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät mahdollisten markkinaepävarmuuksien kielteisiä vaikutuksia.

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

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

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

Osaamisen ja kyvykkyyksien saatavuuden ylläpitäminen korkealla tasolla on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä pitää sisällään, mutta ei rajoitu vain seuraaviin, tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämisen, olemassa olevien kyvykkyyksien hyödyntämisen ja tiedon jakamisen globaalisti.

Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille yritysostojen kautta. Myös varsinainen yritysostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritysostoihin liittyviä riskejä ovat, mutta eivät rajoitu vain seuraaviin, hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja sitovien luottolimiittisitoumustensa riittävän yhtiön välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitus sopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,4 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

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

Maaliskuun 2016 lopussa Valmetin taseessa oli 620 miljoonaa euroa (455 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

Valmet toistaa tulosoheistuksensa vuodelle 2016

Valmet toistaa 9.2.2016 annetun tulosoheistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2016 pysyy vuoden 2015 tasolla (2 928 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2016 kasvaa verrattuna vuoteen 2015 (182 milj. euroa).

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen antamaan uuteen ohjeistukseen liittyen Valmet on päättänyt korvata tunnusluvun ”EBITA ennen kertaluonteisia eritä” tunnusluvulla ”vertailukelpoinen EBITA”. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien eli aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen erien sisältö pysyy samana, ja näin ollen ”vertailukelpoinen EBITA” vastaa aiemmin julkaistua tunnuslukua ”EBITA ennen kertaluonteisia eritä” (182 miljoonaa euroa vuonna 2015). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena tai varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Lähtökohtainen arvio globaalille kasvulle vuonna 2016 on vaatimaton 3,2 prosenttia eli suunnilleen sama kuin viime vuonna ja 0,2 prosenttiyksikköä matalampi kuin tammikuussa 2016 esitetystä World Economic Outlook -päivityksessä. Noususuhdanteen ennustetaan vahvistuvan vuonna 2017 ja sen jälkeen kehittyvien markkinoiden ja talouksien tukemina, kun rasittuneiden talouksien olosuhteet alkavat vähitellen normalisoitua. Epävarmuus on kuitenkin kasvanut, ja riskit heikommista kasvuskenaarioista tulevat todellisemmaksi. Hauras suhdanne lisää kiireellisyyttä laajapohjaiselle poliittiselle vastineelle kasvun aikaansaamiseksi ja haavoittuvuuksien hallitsemiseksi. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 12.4.2016)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän kartongille ja paperille sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluille, automaatiolle, sellulle, energialle ja pehmopaperille.

Espossa huhtikuun 27. päivänä 2016

Valmet Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015
Liikevaihto	652	561
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-502	-448
Bruttokate	150	113
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-130	-104
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-1	4
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-
Liikevoitto	19	13
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, finanssisijoitukset	-	-
Tulos ennen veroja	17	11
Tuloverot	-5	-3
Tilikauden tulos	12	8
Tilikauden tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	11	8
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden tulos	12	8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:		
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,05

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015
Tilikauden tulos	12	8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:		
Rahavirran suojaus	2	-4
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-7	24
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-	-
	-5	20
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	1	-
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-
	1	-
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-4	20
Tilikauden laaja tulos	7	28
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	7	28
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden laaja tulos	7	28

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	620	455	624
Muut aineettomat oikeudet	226	89	235
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	847	544	859
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	26	22	26
Rakennukset	136	135	138
Koneet ja kalusto	189	207	196
Keskeneräinen käyttöomaisuus	25	27	25
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	375	392	385
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	5	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	25	20	25
Laskennalliset verosaamiset	84	99	85
Muut pitkäaikaiset varat	13	14	13
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	133	138	134
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 355	1 073	1 378
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	80	94	82
Keskeneräiset tuotteet	372	390	350
Valmiit tuotteet	83	61	76
Vaihto-omaisuus yhteensä	535	545	508
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	560	498	575
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	233	138	216
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	14	27	21
Tuloverosaamiset	27	23	31
Saamiset yhteensä	835	685	842
Rahat ja pankkisaamiset	159	557	165
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 528	1 787	1 516
Varat yhteensä	2 884	2 860	2 894

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	407	404	404
Muuntoerot	12	33	18
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-3	-7	-4
Kertyneet voittovarot	291	258	336
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	807	789	855
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	5	6
Oma pääoma yhteensä	813	794	860
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	277	332	309
Eläkevelvoitteet	148	151	149
Varaukset	10	10	10
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	4	4	3
Laskennalliset verovelat	68	31	70
Pitkäaikaiset velat yhteensä	507	528	542
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	55	84	62
Lyhytaikaiset lainat	40	30	-
Osto- ja muut velat	785	746	767
Varaukset	97	99	98
Saadut ennakot	195	186	248
Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista	349	338	276
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	15	36	13
Tuloverovelat	28	19	27
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 564	1 538	1 491
Velat yhteensä	2 071	2 066	2 033
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 884	2 860	2 894

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	12	8
Oikaisut		
Poistot	24	18
Rahoitustuotot ja -kulut	3	1
Tuloverot	5	3
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	7	1
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta	-41	-49
Nettokorot ja saadut osingot	-3	-
Maksetut tuloverot	-3	-2
Liiketoiminnan rahavirta	3	-20
Investointien rahavirrat		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-11	-10
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-
Investointien rahavirta	-10	-10
Rahoituksen rahavirrat		
Omien osakkeiden hankinta	-2	-7
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-	377
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	6	23
Muut	-	-3
Rahoituksen rahavirta	4	390
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-4	359
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-2	5
Rahavarat kauden alussa	165	192
Rahavarat kauden lopussa	159	557

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2016	100	404	18	-4	336	855	6	860
Tilikauden tulos	-	-	-	-	11	11	-	12
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-7	2	1	-4	-	-4
Tilikauden laaja tulos	-	-	-7	2	12	7	-	7
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	-2	-	-	-
31.3.2016	100	407	12	-3	291	807	6	813
1.1.2015	100	403	9	-3	296	804	5	809
Tilikauden tulos	-	-	-	-	8	8	-	8
Muut laajan tuloksen erät	-	-	24	-4	-	20	-	20
Tilikauden laaja tulos	-	-	24	-4	8	28	-	28
Osingot	-	-	-	-	-37	-37	-	-37
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	-	2	-	2
Muut	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
31.3.2015	100	404	33	-7	258	789	5	794

Laadintaperiaatteet

Yleistä

Valmet Oyj ("Yhtiö" tai "emoyhtiö") ja sen tytäryhtiöt (yhdessä "Valmet", "Valmet-konserni" tai "konserni") on kansainvälinen kestävien teknologioiden ja palveluiden toimittaja, joka suunnittelee, kehittää ja valmistaa järjestelmiä, automaattioratkaisuja sekä koneita ja laitteita prosessiteollisuuden tarpeisiin. Sen tärkeimmät asiakkaat toimivat sellu-, paperi- sekä energiantuotantoteollisuudessa.

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

Tämä osavuositarkastus on hyväksytty julkistettavaksi 27. huhtikuuta 2016.

Laadintaperusteet

Tähän osavuositarkastukseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 "Osavuositarkastukset" -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Osavuositarkastuksessa julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositarkastusta tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2015 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti.

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

Laadintaperiaatteet

Konserni soveltaa IAS 1 "Tilinpäätöksen esittäminen" -standardin muutoksia ensimmäistä kertaa tässä tammi-maaliskuun 2016 osavuositarkastuksessa. Muutokset selventävät IAS 1:n ohjeistusta liittyen olennaisuuteen ja erien yhdistelemiseen, esitettäviin välisummiin, tilinpäätöksen rakenteeseen ja laadintaperiaatteiden esittämiseen. Päälaskelmien ja liitetietojen esitysmuotoa ja -järjestystä on näin ollen muutettu tässä osavuositarkastuksessa annettujen tietojen luettavuuden parantamiseksi. Kaikki muut laadintaperiaatteet ovat olennaisilta osin yhtenevät 31. joulukuuta 2015 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laadintaperiaatteiden kanssa.

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin toimitusjohtaja on Valmetin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä tehnyt operatiiviset päätökset Valmet-konsernin tasolla. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015
Liikevaihto	652	561
Vertailukelpoinen EBITA	31	19
% liikevaihdosta	4,8 %	3,5 %
Liikevoitto	19	13
% liikevaihdosta	2,9 %	2,4 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-11	-6
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-13
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-11	-10
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-2	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 184	1 239
Saadut tilaukset	803	580
Tilaukset, kauden lopussa	2 207	2 064

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

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	2015	2014
Vertailukelpoinen EBITA	31	19	182	106
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-	-	-7	-
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-	-3	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-1	-
Myyntin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-	-2	-3
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-	-	-3	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät erät				
Arvon alentumiset	-	-	-5	-
Yrityshankinnoista ja -myynneistä syntyneet kulut	-	-	-5	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-	-2
EBITA	30	19	157	94
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa				
Muut aineettomat hyödykkeet	-	-1	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa				
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-8	-3	-28	-13
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	-2	-7	-6
Liikevoitto	19	13	120	72

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 30 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 66 prosenttia kaudella Q1/2016 ja 58 prosenttia kaudella Q1/2015.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1/2016	156	45	292	90	70	652
Q1/2015	124	103	216	41	77	561

Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen (ilman yritysostoja):

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1/2016	-	1	7	1	1	11
Q1/2015	1	-	7	2	-	10

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015
Palveluiden ja automaattoratkaisujen myynti	314	242
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	338	319
Yhteensä	652	561

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	859	537	537
Investoinnit	3	2	7
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	342
Poistot	-11	-5	-37
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-4	10	11
Tasearvo kauden lopussa	847	544	859

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	385	381	381
Investoinnit	8	8	37
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	26
Poistot	-13	-13	-55
Arvon alentumistappiot	-	-	-5
Kurssierot ja muut muutokset	-5	15	2
Tasearvo kauden lopussa	375	392	385

Rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset

31.3.2016	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 554	15	13	2
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	2	-2
Sähkötermiinisopimukset ¹	185	-	3	-3

31.3.2015	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 305	22	38	-15
Sähkötermiinisopimukset ¹	297	-	3	-3

¹ Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	19	17	20
Korottomat	5	4	6
Yhteensä	25	20	25

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	1	5	8
Korottomat	13	22	13
Yhteensä	14	27	21

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

Varaukset

Milj. euroa	Q1/2016	Q1/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	108	107	107
Kurssierot	-1	3	1
Varausten lisäykset	17	17	87
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	9
Käytetty varaus	-11	-13	-57
Varausten purku / muut muutokset	-6	-5	-40
Tasearvo kauden lopussa	107	109	108
Pitkäaikaiset	10	10	10
Lyhytaikaiset	97	99	98

Vastuositoumukset

Milj. euroa	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Takaukset Valmet-konsernin puolesta ¹	761	1 063	771
Leasing- ja vuokrasitoumukset	51	40	56

¹ Valmet Oyj:n, sen tytäryhtiöiden ja rahoituslaitosten antamia takauksia Valmet konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi.

Tunnusluvut

	Q1/2016	Q1/2015
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,05
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,38	5,26
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	6 %	4 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	7 %	6 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	35 %	34 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	24 %	-17 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	3	-20
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	-8	-30
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja, milj. euroa	-11	-10
Bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot, milj. euroa	-11	-10
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-24	-19
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 864 220	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 864 220	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 864 220	149 864 220
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	192	-134

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1/2016	Q1/2015	Q1/2016	Q1/2015
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1020	1,1361	1,1385	1,0759
SEK (Ruotsin kruunu)	9,2713	9,3534	9,2253	9,2901
BRL (Brasilian real)	4,2995	3,2465	4,1174	3,4958
CNY (Kiinan juan)	7,1821	7,0798	7,3514	6,6710

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)¹:

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

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös vertailukelpoisin luvuin eli ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (liukuva 12 kk):

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

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

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

Nettokäyttöpääoma:

Muut pitkäaikaiset varat + vaihto-omaisuus + myynti- ja muut saamiset
+ saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista + johdannaiset (saamiset)
- eläkeveloitteet - varaukset - osto- ja muut velat - saadut ennakot
- saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista - johdannaiset (velat)

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q1/2016	Q4/2015	Q3/2015	Q2/2015	Q1/2015
Liikevaihto	652	854	734	779	561
Vertailukelpoinen EBITA	31	63	47	54	19
% liikevaihdosta	4,8 %	7,3 %	6,4 %	6,9 %	3,5 %
Liikevoitto	19	41	33	32	13
% liikevaihdosta	2,9 %	4,9 %	4,4 %	4,1 %	2,4 %
Tulos ennen veroja	17	37	29	31	11
% liikevaihdosta	2,5 %	4,3 %	4,0 %	3,9 %	2,0 %
Tilikauden tulos	12	28	21	21	8
% liikevaihdosta	1,8 %	3,2 %	2,8 %	2,7 %	1,4 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,18	0,14	0,14	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,08	0,18	0,14	0,14	0,05
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-11	-11	-11	-10	-6
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-14	-14	-15	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-16	-19	-13	-17	-10
% liikevaihdosta	-2,4 %	-2,2 %	-1,8 %	-2,2 %	-1,8 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-1	-4	-3	-3	-
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-1	-1	-1	-3	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-	-5	-	-6	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-2	-10	-4	-12	-
Bruttoinvestoinnit (ilman yritysostoja)	-11	-15	-11	-9	-10
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-11	-15	-4	-339	-10
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-	7	-330	-
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-2	-12	-2	-2	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 184	1 231	1 214	1 240	1 239
Saadut tilaukset	803	793	725	781	580
Tilauskanta, kauden lopussa	2 207	2 074	2 117	2 208	2 064