



Osavuositarkastus

1.1.–30.6.2014

Palvelut



Sellu ja energia



Paperit



Valmetin osavuositiedot 1.1.–30.6.2014

Vahva kehitys saaduissa tilauksissa jatkui – kannattavuuden parantaminen etenee suunnitelman mukaisesti

Valmet on toiminut erillisenä juridisena konsernina 31.12.2013 lähtien. Tässä osavuositiedotuksessa esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat itsenäisen konsernin toteutuneisiin lukuihin jakautumisen voimaantulopäivästä lähtien sekä carve-out taloudellisiin tietoihin jakautumisen voimaantuloa edeltävältä ajanjaksolta. Tässä osavuositiedotuksessa esitetyt carve-out taloudelliset tiedot kuvaavat niiden yhtiöiden tulosta ja taloudellista asemaa, jotka aikaisemmin muodostivat Metso-konsernin Massa, paperi ja voimantuotanto -segmentin. Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Osavuositiedotus on tilintarkastamaton.

Huhti–kesäkuu 2014: Kannattavuus parantui toisella vuosineljänneksellä

- Saadut tilaukset olivat 1 023 miljoonaa euroa (861 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Liikevaihto laski 18 prosenttia 588 miljoonaan euroon (714 milj. euroa).
 - Liikevaihto pysyi kauden Q2/2013 tasolla Palvelut- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja laski Paperit-liiketoimintalinjalla.
- Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä oli 22 miljoonaa euroa (22 milj. euroa) ja vastaava EBITA-marginaali oli 3,7 prosenttia (3,1 %).
 - Kannattavuus parantui verrattuna sekä kauteen Q2/2013 että kauteen Q1/2014.
 - Säästöohjelman vaikutukset ovat täysimääräisesti näkyvissä myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa.
- Osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,01 euroa).
- Kertaluonteiset erät olivat 0 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 46 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa).

Tammi–kesäkuu 2014: Vahvaa kehitystä saaduissa tilauksissa

- Saadut tilaukset olivat 2 124 miljoonaa euroa (1 372 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Liikevaihto laski 18 prosenttia 1 107 miljoonaan euroon (1 345 milj. euroa).
 - Liikevaihto laski projektiliiketoiminnassa ja säilyi edellisen vuoden tasolla palveluliiketoiminnassa.
- Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä oli 26 miljoonaa euroa (48 milj. euroa) ja vastaava EBITA-marginaali oli 2,3 prosenttia (3,4 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,03 euroa (0,09 euroa).
- Kertaluonteiset erät olivat -6 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 89 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa).

Valmet toistaa tulosohteistuksensa vuodelle 2014

Valmet toistaa 6.2.2014 annetun tulosohteistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että vuonna 2014 liikevaihto laskee vuoden 2013 tasosta ja tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) nousee verrattuna vuoteen 2013.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Maailmantalouden kasvuennustetta on alennettu vuoden 2014 osalta 0,3 prosenttia 3,4 prosenttiin, mikä heijastaa sekä heikkoa ensimmäistä vuosineljännestä, erityisesti Yhdysvalloissa, että useiden kehittyvien markkinoiden vähemmän optimistisia näkymiä. Joidenkin kehittyneiden talouksien ensi vuodelle odotetun paremman kasvun myötä maailmantalouden kasvuennuste vuodelle 2015 säilyy 4 prosentissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 24.7.2014)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Perustuen Valmetin parantuneeseen, sopeutettuun kapasiteetin käyttöasteeseen sekä odotuksiin asiakasaktiviteetista, lyhyen aikavälin markkinanäkymä on kartongin ja paperin osalta parantunut hyvälle tasolle (aiemmin tyydyttävällä tasolla).

Valmet toistaa 6.2.2014 annetun lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluiden, sellun, energian ja pehmopaperin osalta ja arvioi niiden lyhyen aikavälin markkinanäkymien pysyvän tyydyttävänä.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä piristynyt asiakasaktiviteetti jatkui samalla tasolla myös toisella vuosineljänneksellä. Vuoden 2014 ensimmäisen puoliskon aikana olemme saaneet lähes yhtä paljon tilauksia kuin koko vuonna 2013. Muutaman suuremman tilauksen lisäksi olemme edelleen saaneet tilauksia eri asiakasteollisuuksilta sekä maantieteellisiltä alueilta. Varsinkin Paperit-liiketoimintalinjan ja energialiiketoiminnan saadut tilaukset nousivat vahvasti toisella vuosineljänneksellä selluliiketoiminnan tilausten jatkaessa hyvällä tasolla. Palvelut-liiketoimintalinjan kehitys oli vakaata toisella vuosineljänneksellä.

Kannattavuutemme parani toisella vuosineljänneksellä sekä verrattuna kauteen Q2/2013 että vuoden 2014 ensimmäiseen vuosineljännekseen. Olemme edistyneet hyvin vuonna 2013 käynnistetyssä säästöohjelmassamme, ja sen vaikutukset ovat täysimääräisesti näkyvissä myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa. Kannattavuus on kuitenkin edelleen alle tavoitetasomme, joten Valmetin painopiste on edelleen kannattavuuden parantamisessa. Kustannussäästöohjelman läpiviemisen lisäksi panostamme myös prosessien parantamiseen, esimerkiksi vähennämme laatukustannuksia sekä säästämme hankinnoissa, päästäksemme tavoitetasollemme. Vahvempi tilauskanta yhdistettynä toteutettuihin kustannussäästötoimiin antaa meille hyvän lähtökohdan loppuvuodelle 2014.

Olemme nostaneet lyhyen aikavälin markkinanäkymän kartongin ja paperin osalta hyvälle tasolle. Tämä perustuu odotuksiimme asiakasaktiviteetista sekä parantuneeseen, sopeutettuun kapasiteetin käyttöasteeseemme.

Avainluvut¹

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset	1 023	861	19 %	2 124	1 372	55 %
Tilaukanta ²	2 406	1 883	28 %	2 406	1 883	28 %
Liikevaihto	588	714	-18 %	1 107	1 345	-18 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä	22	22	-3 %	26	48	-47 %
% liikevaihdosta	3,7 %	3,1 %		2,3 %	3,4 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	22	12	87 %	20	38	-48 %
% liikevaihdosta	3,7 %	1,6 %		1,8 %	2,8 %	
Liikevoitto (EBIT)	16	5	>100 %	9	24	-63 %
% liikevaihdosta	2,8 %	0,7 %		0,8 %	1,8 %	
Tulos ennen veroja	16	3	>100 %	7	21	-67 %
Tulos	11	2	>100 %	5	14	-68 %
Tulos per osake, euroa	0,07	0,01 ²	>100 %	0,03	0,09 ³	-67 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,07	0,01 ²	>100 %	0,03	0,09 ³	-67 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,19	5,65	-8 %	5,19	5,65	-8 %
Liiketoiminnan rahavirta	46	-12		89	-17	
Rahavirta investointien jälkeen	36	-31		71	-44	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				3 %	5 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty Q1-Q2/2014-osavuositarkastuksen taulukko-osassa.

² Kauden lopussa.

³ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumun mukaista osakemäärää käyttäen.

	30.6.2014	30.6.2013	31.3.2014
Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste		Carve-out	
Omavaraisuusaste kauden lopussa	40 %	39 %	40 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-7 %	8 %	-5 %

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Palvelut	273	281	-3 %	540	563	-4 %
Sellu ja energia	560	452	24 %	1 182	513	>100 %
Paperit	190	128	48 %	402	296	36 %
Yhteensä	1 023	861	19 %	2 124	1 372	55 %

	30.6.2014	30.6.2013	Muutos	31.3.2014
Tilaukanta, milj. euroa		Carve-out		
Yhteensä	2 406	1 883	28 %	1 972

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
		Carve-out			Carve-out	
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	251	256	-2 %	475	499	-5 %
Sellu ja energia	229	240	-5 %	410	461	-11 %
Paperit	108	218	-50 %	222	384	-42 %
Yhteensä	588	714	-18 %	1 107	1 345	-18 %

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analyytikoille, sijoittajille ja medialle 31.7.2014 klo 16.00 Suomen aikaa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, Espoo. Tilaisuutta on mahdollista seurata myös suorana webcast-lähetyksenä Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 15.55 Suomen aikaa, numeroon 09-23195187. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 65328995.

Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi. Tilaisuuden lopussa tiedotusvälineillä on mahdollisuus esittää kysymyksiä myös suomeksi.

Valmetin osavuositiedot 1.1.–30.6.2014

Asiakasaktiiviteetti ensimmäisen vuosineljänneksen tasolla

Vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä piristynyt asiakasaktiiviteetti jatkui samalla tasolla myös toisella vuosineljänneksellä. Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 55 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla kehityksen ollessa vahvaa projektiliiketoiminnassa. Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka).

Palveluliiketoiminnan kehitys oli tyydyttävää vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Saadut tilaukset ja liikevaihto säilyivät edellisen vuoden tasolla. Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana saadut tilaukset laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa.

Asiakasaktiiviteetti sellu- ja energiamarkkinalla piristyi selvästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Muutaman suuremman sellutehdastilauksen lisäksi energialiiketoiminnan kehitys oli vahvaa. Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella.

Sekä kartonki- ja paperilinjojen että pehmopaperilinjojen kysyntä oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla tyydyttävää. Saadut tilaukset nousivat erityisesti EMEA-alueella ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa.

Vahvat saadut tilaukset ensimmäisellä vuosipuoliskolla

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Palvelut	273	281	-3 %	540	563	-4 %
Sellu ja energia	560	452	24 %	1 182	513	>100 %
Paperit	190	128	48 %	402	296	36 %
Yhteensä	1 023	861	19 %	2 124	1 372	55 %

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Pohjois-Amerikka	82	94	-13 %	268	215	25 %
Etelä-Amerikka	194	402	-52 %	217	472	-54 %
EMEA	567	214	>100 %	1 004	426	>100 %
Kiina	120	103	16 %	154	136	13 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	60	47	27 %	482	124	>100 %
Yhteensä	1 023	861	19 %	2 124	1 372	55 %

Huhti–kesäkuussa saadut tilaukset olivat 1 023 miljoonaa euroa eli 19 prosenttia vertailukautta enemmän (861 milj. euroa). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 41 prosenttia (69 %). Saadut tilaukset nousivat Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Palveluliiketoimintalinjalla.

Huhti–kesäkuun aikana Valmet sai useamman kattilalaitostilauksen, muun muassa Suomeen, Unkariin ja Tšekkiin. Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saatuihin tilauksiin kuuluivat muun muassa suuri sellutehtaan uudistus Ruotsissa, arvoltaan noin 200 miljoonaa euroa, sekä osa sellutehtaan merkittävästä

uudistushankkeesta Thaimaassa, arvoltaan noin 30 miljoonaa euroa. Lisäksi vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä solmittiin aiesopimus sellun kuivauslinjoista, joiden arvo on tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa. Sopimus viimeisteltiin toimitussopimukseksi toisella vuosineljänneksellä.

Paperit-liiketoimintalinja saatuihin tilauksiin kuului huhti–kesäkuussa muun muassa Advantage-pehmapaperituotantolinja Turkkiin sekä paperikoneuudistus Suomessa. Lisäksi Valmet toimittaa kemimekaanisen massan ja kartongin valmistuslinjat Kiinaan.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana saadut tilaukset olivat 2 124 miljoonaa euroa eli 55 prosenttia vertailukautta enemmän (1 372 milj. euroa). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 51 prosenttia (62 %).

Tammi–maaliskuun merkittävin tilaus julkistettiin pörssitiedotteella 7.2.2014. Valmet toimittaa avainteknologian OKI Pulp & Paper Millsin sellutehdasprojektiin Etelä-Sumatraan, Indonesiaan. Valmet toimittaa osan sellutehtaan laitteistosta ja järjestelmistä, ja toimituksen arvo on noin 340 miljoonaa euroa. Tilaus sisältyi kauden Q1/2014 saatuihin tilauksiin.

Tilaukanta kasvoi vertailukauden tasosta

	30.6.2014	30.6.2013 Carve-out	Muutos	31.3.2014
Tilaukanta, milj. euroa				
Yhteensä	2 406	1 883	28 %	1 972

Tilaukanta oli kesäkuun lopussa 2 406 miljoonaa euroa eli 22 prosenttia maaliskuun lopun tasoa korkeampi (1 972 milj. euroa vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen lopussa) ja 28 prosenttia vertailukautta korkeampi (1 883 milj. euroa).

Vakaata kehitystä palveluliiketoiminnan liikevaihdossa

	Q2/2014	Q2/2013 Carve-out	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013 Carve-out	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	251	256	-2 %	475	499	-5 %
Sellu ja energia	229	240	-5 %	410	461	-11 %
Paperit	108	218	-50 %	222	384	-42 %
Yhteensä	588	714	-18 %	1 107	1 345	-18 %

	Q2/2014	Q2/2013 Carve-out	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013 Carve-out	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Pohjois-Amerikka	113	108	5 %	209	220	-5 %
Etelä-Amerikka	89	97	-9 %	167	190	-12 %
EMEA	243	306	-21 %	438	576	-24 %
Kiina	65	128	-49 %	141	224	-37 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	77	75	2 %	151	136	11 %
Yhteensä	588	714	-18 %	1 107	1 345	-18 %

Huhti–kesäkuun liikevaihto laski 18 prosenttia vertailukaudesta 588 miljoonaan euroon (714 milj. euroa).

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto pysyi kauden Q2/2013 tasolla, ja sen osuus Valmetin liikevaihdosta oli 43 prosenttia (36 %). Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Brasilia ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 48 prosenttia (51 %).

Valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa noin 28 miljoonalla eurolla vuoden 2013 lopun valuuttakursseihin verrattuna.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana liikevaihto laski 18 prosenttia vertailukaudesta 1 107 miljoonaan euroon (1 345 milj. euroa). Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto säilyi edellisen vuoden tasolla, ja sen osuus Valmetin liikevaihdosta oli 43 prosenttia (37 %).

Kannattavuus parani sekä suhteessa vertailukauteen että vuoden 2014 ensimmäiseen vuosineljänneksen

Huhti–kesäkuun tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 22 miljoonaa euroa eli 3,7 prosenttia liikevaihdosta (22 milj. euroa ja 3,1 %).

Ensimmäisen vuosipuoliskon tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 26 miljoonaa euroa eli 2,3 prosenttia liikevaihdosta (48 milj. euroa ja 3,4 %). Suureen, yksittäiseen selluprojektiin liittyvä noin 10 miljoonan euron kustannusvaraus vaikutti negatiivisesti vuoden 2014 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen.

Liikevoitto (EBIT) oli huhti–kesäkuussa 16 miljoonaa euroa eli 2,8 prosenttia liikevaihdosta (5 milj. euroa ja 0,7 %). Kertaluonteiset erät olivat 0 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa).

Liikevoitto (EBIT) oli ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 9 miljoonaa euroa eli 0,8 prosenttia liikevaihdosta (24 milj. euroa ja 1,8 %). Kertaluonteiset erät olivat -6 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Huhti–kesäkuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat 0 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa), josta korkokulut olivat 3 miljoonaa euroa, korkotuotot 1 miljoonaa euroa, muut rahoituskulut 0 miljoonaa euroa, saadut osingot 1 miljoonaa euroa ja nettovaluuttakurssivoitot 1 miljoonaa euroa.

Ensimmäisen vuosipuoliskon nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa), josta korkokulut olivat 5 miljoonaa euroa, korkotuotot 2 miljoonaa euroa, muut rahoituskulut 1 miljoonaa euroa, saadut osingot 1 miljoonaa euroa ja nettovaluuttakurssivoitot 1 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Huhti–kesäkuun tulos ennen veroja oli 16 miljoonaa euroa (3 milj. euroa). Osakkeenomistajille kuuluva tulos huhti–kesäkuun osalta oli 11 miljoonaa euroa (2 milj. euroa) eli 0,07 euroa osakkeelta (0,01 euroa).

Vuoden ensimmäisen puoliskon tulos ennen veroja oli 7 miljoonaa euroa (21 milj. euroa). Osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden ensimmäisen puoliskon osalta oli 5 miljoonaa euroa (14 milj. euroa) eli 0,03 euroa osakkeelta (0,09 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) laski

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 3 prosenttia (5 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 1 prosenttia (3 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – liikevaihto kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Palvelut-liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	273	281	-3 %	540	563	-4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	251	256	-2 %	475	499	-5 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 365	5 397	-1 %

Huhti–kesäkuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 273 miljoonaa euroa (281 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (33 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä ja laskivat Energia ja ympäristö- sekä Kudokset-liiketoimintayksiköissä.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät vakaina suhteessa vertailukauteen ja olivat 540 miljoonaa euroa (563 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 25 prosenttia (41 %). Saadut tilaukset laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa ja pysyivät vakaina suhteessa vertailukauteen muilla liiketoiminta-alueilla. Saadut tilaukset laskivat Energia ja ympäristö- sekä Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä ja pysyivät vakaina suhteessa vertailukauteen muissa liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti–kesäkuussa 251 miljoonaa euroa (256 milj. euroa), joka vastaa 43 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (36 %).

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 475 miljoonaa euroa (499 milj. euroa), joka vastaa 43 prosenttia (37 %) Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – energialiiketoiminnassa vahvat saadut tilaukset

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Sellu ja energia -liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	560	452	24 %	1 182	513	>100 %
Liikevaihto (milj. euroa)	229	240	-5 %	410	461	-11 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 815	2 414	-25 %

Huhti–kesäkuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 24 prosenttia 560 miljoonaan euroon (452 milj. euroa), ja saatujen tilausten osuus kaikista saaduista tilauksista oli 55 prosenttia (53 %). Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti EMEA-alueella ja Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat kauden Q2/2013 korkealta tasolta Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja pysyivät vakaina suhteessa kauden Q2/2013 hyvään tasoon selluliiketoiminnassa.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat. Saadut tilaukset olivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla 1 182 miljoonaa euroa (513 milj. euroa), ja saatujen tilausten osuus kaikista saaduista tilauksista oli 56 prosenttia (37 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella, Pohjois-Amerikassa sekä Kiinassa ja laskivat puolestaan Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto huhti–kesäkuussa pysyi edellisvuoden tasolla ollen 229 miljoonaa euroa (240 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia (34 %) Valmetin liikevaihdosta.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 410 miljoonaa euroa (461 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (34 %) Valmetin liikevaihdosta.

Paperit - vahvaa kasvua saaduissa tilauksissa

	Q2/2014	Q2/2013	Muutos	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Muutos
Paperit-liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	190	128	48 %	402	296	36 %
Liikevaihto (milj. euroa)	108	218	-50 %	222	384	-42 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				3 220	4 079	-21 %

Huhti–kesäkuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 48 prosenttia 190 miljoonaan euroon (128 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella sekä Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi - että pehmopaperiliiketoiminnassa. Saatujen tilausten osuus kaikista Valmetin saaduista tilauksista oli 19 prosenttia (15 %).

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 36 prosenttia 402 miljoonaan euroon (296 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella, Pohjois-Amerikassa sekä Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti kartonki ja paperi -liiketoiminnassa. Saatujen tilausten osuus kaikista Valmetin saaduista tilauksista oli 19 prosenttia (22 %).

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto laski huhti–kesäkuussa 50 prosenttia 108 miljoonaan euroon (218 milj. euroa), joka vastaa 18 prosenttia (31 %) Valmetin liikevaihdosta.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 222 miljoonaa euroa (384 milj. euroa), joka vastaa 20 prosenttia (29 %) Valmetin liikevaihdosta.

Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi

Valmet ilmoitti 23.4.2013 käynnistävänsä kustannussäästöohjelman kilpailukykyä parantamiseksi. Ohjelman aikataulua nopeutettiin lokakuussa 2013, ja sen tavoitteena on pienentää vuotuisia kustannuksia noin 100 miljoonalla eurolla vuoden 2014 loppuun mennessä.

Arvioiduista kustannussäästöistä kolmannes liittyy myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin ja noin kaksi kolmasosaa hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

Kustannussäästöohjelma on edennyt suunnitelmien mukaisesti sekä vuonna 2013 että vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Myynnin ja hallinnon yleiskustannuksia on vähennetty kaikilla

maantieteellisillä alueilla. Suurin osa kustannussäästöistä on kohdistunut EMEA-alueelle ja Pohjois-Amerikkaan sekä Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoille. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset vähentyivät 34 miljoonalla eurolla vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Säästöohjelman vaikutukset ovat täysimääräisesti näkyvissä myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa.

Valmet tukee vähennysten kohteiksi joutuneita henkilöitä Suomessa monipuolisesti Polkutyöllistymistukiohjelmallaan. Ohjelma sisältää muun muassa yrittäjyyttä, opiskelua ja uudelleen työllistymistä tukevia toimenpiteitä, kuten esimerkiksi työstä työhön -valmennusta ja muuttotukea.

Prosessien parantamisesta tukea kannattavuudelle

Kustannussäästöohjelman lisäksi Valmet pyrkii parantamaan kannattavuutta tehostamalla sisäisiä prosessejaan.

Valmetin tavoitteena on parantaa projektien ja palveluiden katteita yhdenmukaistamalla liiketoimintalinjojen prosesseja ja sopeuttamalla osaamista paikallisiin tarpeisiin. Myyntiponnistusten parempi kohdentaminen sekä projektijohtamisen kehittäminen auttavat myös osaltaan parantamaan katteita.

Pientääkseen laatuksustannuksiaan ja lyhentääkseen läpimenoaikojaan Valmet kehittää yhteistä laadun kehittämisen toimintatapaa. Valmet korostaa edelleen laatuhankeiden ja vastuun kantamisen tärkeyttä. Lisäksi erilaisten laaturyökalujen ja -prosessien kehittäminen edelleen on tärkeässä roolissa.

Valmet tavoittelee säästöjä hankinnoissa lisäämällä hankintoja kustannuskilpailukykyisistä maista. Alihankinnan lisääminen ja toimitus- ja varastoverkoston keskittäminen mahdollistavat säästöjä hankinnoissa.

Valmet parantaa kustannuskilpailukykyään saattamalla loppuun käynnissä olevan säästöohjelman. Valmet panostaa kustannuskilpailukykyyn myös säästöohjelman päätyttyä. Valmet parantaa tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi modulaarisuuden ja standardisoinnin avulla sekä keskittymällä kustannustehokkaaseen suunnitteluun.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli huhti–kesäkuussa 46 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa) ja vuoden ensimmäisen puoliskon aikana 89 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma oli vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon lopulla -249 miljoonaa euroa (-115 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos johtui osittain projektiliiketoiminnasta saatujen ennakoiden kasvusta. Rahavirta investointien jälkeen oli huhti–kesäkuussa 36 miljoonaa euroa (-31 milj. euroa) ja vuoden ensimmäisen puoliskon aikana 71 miljoonaa euroa (-44 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa -7 prosenttia (8 %) ja omavaraisuusaste 40 prosenttia (39 %). Korolliset nettovelat olivat katsauskauden lopussa -54 miljoonaa euroa (71 milj. euroa). Valmetin 185 miljoonan euron korolliset velat koostuivat lähinnä pitkäaikaisista nostetuista pankkilainoista. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 2,7 vuotta.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahavarojen ja myytävissä olevien rahoitusvarojen ollessa 237 miljoonaa euroa. Valmetin likviditeettiä turvasivat tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimiittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma.

Valmet Oyj maksoi varsinaisen yhtiökokouksen 26.3.2014 päätöksen mukaisesti 11.4.2014 osinkoa 22 miljoonaa euroa vuodelta 2013 vastaten 0,15 euroa per osake.

Investoinnit laskivat

Huhti–kesäkuussa bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot olivat 10 miljoonaa euroa (20 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli 74 prosenttia eli 7 miljoonaa euroa (73 % ja 15 milj. euroa).

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot olivat 21 miljoonaa euroa (28 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli 80 prosenttia eli 17 miljoonaa euroa (78 % ja 22 milj. euroa).

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Hankinnat

Valmet-konserni ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Myynnit

MW Power Oy allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Suomen pienen kokoluokan lämpölaitos -liiketoimintansa sekä siihen liittyneen huoltopalvelut -liiketoimintansa Venäjällä KPA Uniconille. Suomen liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 31.1.2014. Venäjän huoltoliiketoiminnan kattava kauppa toteutui 27.6.2014.

MW Power AB allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Ruotsin pienen kokoluokan lämpölaitos -liiketoimintansa yhtiön nykyiselle toimivalle johdolle. Ruotsin liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 2.1.2014.

Myytyjen liiketoimintojen vuotuinen liikevaihto on ollut noin 30 miljoonaa euroa työllistäen 114 henkilöä tilikauden 2013 lopulla. Näillä transaktioilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin vuoden 2014 tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Henkilöstön lukumäärä laski tammi–kesäkuussa

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.6.2014	30.6.2013	Muutos	31.3.2014
Palvelut	5 365	5 397	-1 %	5 323
Sellu ja energia	1 815	2 414	-25 %	1 968
Paperit	3 220	4 079	-21 %	3 235
Muut	401	188	>100 %	339
Yhteensä (kauden lopussa)	10 801	12 078	-11 %	10 865

Henkilöstö alueittain	30.6.2014	30.6.2013	Muutos	31.3.2014
Pohjois-Amerikka	1 133	1 112	2 %	1 126
Etelä-Amerikka	427	419	2 %	424
EMEA	6 670	7 850	-15 %	6 697
Kiina	1 974	2 084	-5 %	2 015
Aasian ja Tyynenmeren alue	597	613	-3 %	603
Yhteensä (kauden lopussa)	10 801	12 078	-11 %	10 865

Tammi–kesäkuussa konsernin palveluksessa oli keskimäärin 11 279 henkilöä (12 454). Henkilöstömäärä

kesäkuun 2014 lopussa oli 10 801 (12 078). Tammi–kesäkuussa henkilöstökulut olivat 307 miljoonaa euroa (361 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 238 miljoonaa euroa (279 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Strategiansa mukaisesti Valmet keskittyy kehittämään ja toimittamaan teknologioita ja palveluja ensisijaisesti biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille. Valmetin visiona on tulla maailmanlaajuisesti parhaaksi toimijaksi asiakkaidensa palvelussa. Valmetin toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia.

Valmetin asiakkaat edustavat pääasiassa sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet täydentää ydinliiketoimintaansa soveltamalla palvelu- ja teknologiaosaamistaan myös muilla kuin biopohjaisia raaka-aineita hyödyntävillä teollisuudenaloilla, erityisesti energiasektorilla.

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

Valmet pyrkii saavuttamaan tavoitteensa keskittymällä erinomaiseen asiakasosaamiseen, johtajuuteen teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaisiin prosesseihin sekä voittavan joukkueen vahvistamiseen.

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

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetin liiketoimintaa vastaan on vireillä tavanomaiseen liiketoimintaan liittyen eri perusteilla nostettuja kanteita ja vaateita, mukaan lukien tuotevastuu-, immateriaalioikeus- ja asbestioikeudenkäynnit, minkä lisäksi toimituksiin liittyy tavanomainen erimielisyyksien riski. Tuotevastuukanteet perustuvat tyypillisesti henkilövahinkoon. Valmetin tuotteita saatetaan myös käyttää paikoissa, joissa asiakkaan toiminta voi vaarantaa ympäristön ja aiheuttaa Valmetille mahdollisen korvausvastuun.

Tämänhetkisen parhaan arvion perusteella Valmetin johto ei ennakoi, että yllämainittujen kanteiden, vaateiden tai riitojen lopputuloksella olisi merkittävää negatiivista vaikutusta Valmetiin esitettyjen perusteiden valossa.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate governance)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2013 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 kesäkuun 2014 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Ulkona olevien osakkeiden määrä oli kesäkuun 2014 lopussa 149 864 220.

Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 26.3.2014 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään Valmetin omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien 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 Helsingin Pörssin pörssilistalla muodostuvaan hintaan tai muuhun markkinaehtoiseen hintaan.

Omia osakkeita voidaan hankkia ja/tai ottaa pantiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Yhtiölle hankitut omat osakkeet voidaan pitää yhtiöllä, mitätöidä tai luovuttaa edelleen. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä seikoista. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka, ja se kumoaa Metso Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen 1.10.2013 Valmet Oyj:n hallitukselle myöntämän valtuutuksen.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta ja enintään 10 000 000 Valmetin hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka, ja se kumoaa Metso Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen 1.10.2013 Valmet Oyj:n hallitukselle myöntämän valtuutuksen.

Valmet Oyj on luovuttanut Valmet Oyj:n hallituksen päätöksen mukaisesti vastikkeetta yhteensä 13 911 hallussaan olevaa Valmetin omaa osaketta konsernin osakepalkkio-ohjelman 2011–2013 piiriin kuuluvalla 25 avainhenkilölle. Osakkeet on luovutettu 30. huhtikuuta 2014, ja luovutuksen jälkeen Valmet Oyj:llä on hallussaan 399 omaa osaketta. Osakkeiden luovutuksesta on tiedotettu pörssitiedotteella 2.5.2014.

Metso Oyj:n hallitus on päättänyt osakepalkkio-ohjelman 2011–2013 ehdoista syyskuussa 2010. Tarkemmat ehdot on kuvattu selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2013.

Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi oli ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä (2.1.2014) 6,65 euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.6.2014 oli 8,74 euroa. Osakekurssi nousi 2.1.–30.6.2014 välisenä aikana noin 31 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 9,15 euroa, alin 6,00 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 7,10 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq OMX Helsingissä tammi–kesäkuun aikana 92 705 tuhatta kappaletta. Vaihdon arvo oli 660 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq OMX)

Helsingin pörssin lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi-kesäkuun aikana 5 320 tuhatta kappaletta, mikä vastaa noin 6 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 1 310 miljoonaa euroa.

Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli kesäkuun 2014 lopussa 52 143 (31.12.2013: 58 490). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli kesäkuun 2014 lopussa 53,7 prosenttia osakkeista (31.12.2013: 47,8 %).

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavan liputusilmoituksen:

Pörssitiedote 11.3.2014

Valmet Oyj vastaanotti arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen muutoksesta Cevianin rahastojen omistusosuudessa. Cevian Capital II Master Fund L.P. on siirtänyt kaikki omistamansa 8 305 654 Valmetin osaketta Cevian Capital Partners Ltd:lle, joka on Cevian Capital II Master Fund L.P:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Siirto toteutui 10.3.2014, jonka jälkeen Cevian Capital Partners Ltd. omistaa yhteensä 20 813 714 Valmetin osaketta, mikä vastaa 13,89 prosenttia Valmetin koko osakekannasta ja äänimäärästä. Osakkeiden siirto ei vaikuta Cevianin rahastojen omistamien osakkeiden kokonaismäärään.

Kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa konsernin ja liiketoimintojen johdon palkitsemis- ja sitouttamisohjelmaa. Metson hallitus hyväksyi joulukuussa 2013 jatkon joulukuussa 2011 hyväksytylle kannustinjärjestelmälle, jonka kohteena on Valmetin johtoa. Kannustinjärjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa johto yhtiöön ja tarjota heille yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva kilpailukykyinen palkkiojärjestelmä.

Vuonna 2011 hyväksytyssä järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Korkeintaan 45 avainhenkilöä Valmetissa liitetään ohjelman piiriin ansaintajaksolla 2014. Ansaintajakson 2014 arvioperusteina ovat Valmetin liikevoittoprosentin (EBITA-%) kasvu ja palveluliiketoiminnan saatujen tilausten kasvu.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolla maksetaan noin kahden vuoden sitouttamisjakson päättyessä vuonna 2017 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja.

Valmetissa ansaintajaksolta 2014 mahdollisesti maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 822 000 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 26.3.2014 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2013. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta, osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamista.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Jukka Viinase ja varapuheenjohtajaksi Mikael von Frenckellin. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Lone Fønss Schrøder. Hallituksen jäseninä jatkavat Friederike Helfer, Pekka Lundmark, Erkki Pehu-Lehtonen ja Rogério Ziviani. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 26.3.2014. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

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 palveluliiketoiminnasta ja kehittyviltä kasvumarkkinoilta tulevan liiketoiminnan suuri osuus pienentää 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 häiriintyy merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa keskeisesti erityisesti energialiiketoimintaan.

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 ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään kaikille merkittävillä projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun ja jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan sekä aiempien kokemusten hyödyntämiseen. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja jatkuvasti kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä työkaluja.

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 rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 2,7 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluvat tavanomaiset sopimusvakuudet, ja Valmet täyttää tilinpäätöspäivänä nämä vakuudet selvästi.

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

Ensimmäisen vuosipuoliskon 2014 lopussa Valmetin taseessa oli 441 miljoonaa euroa (442 milj. euroa maaliskuun 2014 lopussa) liikearvoa. Liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos tosiseikat ja olosuhteet viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hintamuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Myös palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on tasoittaa tätä 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.

Valmetin tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittävimpiä ovat valuuttakurssiriskit. 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.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

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

Valmet toistaa tulosohjeistuksensa vuodelle 2014

Valmet toistaa 6.2.2014 annetun tulosohjeistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että vuonna 2014 liikevaihto laskee vuoden 2013 tasosta ja tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) nousee verrattuna vuoteen 2013.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Maailmantalouden kasvuennustetta on alennettu vuoden 2014 osalta 0,3 prosenttia 3,4 prosenttiin, mikä heijastaa sekä heikkoa ensimmäistä vuosineljännestä, erityisesti Yhdysvalloissa, että useiden kehittyvien markkinoiden vähemmän optimistisia näkymiä. Joidenkin kehittyneiden talouksien ensi vuodelle odotetun paremman kasvun myötä maailmantalouden kasvuennuste vuodelle 2015 säilyy 4 prosentissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 24.7.2014)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Perustuen Valmetin parantuneeseen, sopeutettuun kapasiteetin käyttöasteeseen sekä odotuksiin asiakasaktiviteetista, lyhyen aikavälin markkinanäkymä on kartongin ja paperin osalta parantunut hyvälle tasolle (aiemmin tyydyttävällä tasolla).

Valmet toistaa 6.2.2014 annetun lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluiden, sellun, energian ja pehmopaperin osalta ja arvioi niiden lyhyen aikavälin markkinanäkymien pysyvän tyydyttävänä.

Espoossa heinäkuun 31. päivänä 2014

Valmet Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

	Q2/2014	Q2/2013	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013
Milj. euroa		Carve-out		Carve-out
Liikevaihto	588	714	1 107	1 345
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-475	-589	-897	-1 087
Bruttokate	113	125	210	258
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-97	-120	-200	-234
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	1	0	-1	-1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-	0	1
Liikevoitto	16	5	9	24
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	0	-2	-2	-3
Tulos ennen veroja	16	3	7	21
Tuloverot	-5	0	-2	-7
Tilikauden tulos	11	2	5	14
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	11	2	5	14
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	0
Tilikauden tulos	11	2	5	14
Emohtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,01 ¹	0,03	0,09 ¹
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,01 ¹	0,03	0,09 ¹

¹ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantulon mukaista osakemäärää käyttäen.

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Q2/2014	Q2/2013	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013
		Carve-out		Carve-out
Milj. euroa				
Tilikauden tulos	11	2	5	14
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	-1	-1	-10	1
Myytavissä olevat osakesijoitukset	0	0	0	0
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-2	-18	-6	-15
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0	0	2	0
	-2	-18	-14	-14
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	0	-	0	-
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0	-	0	-
	0	-	0	-
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2	-18	-14	-14
Tilikauden laaja tulos	8	-16	-9	0
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	8	-16	-9	0
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	0
Tilikauden laaja tulos	8	-16	-9	0

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
		Carve-out	
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	441	446	443
Muut aineettomat oikeudet	99	124	107
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	540	570	550
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	22	21	21
Rakennukset	131	149	137
Koneet ja kalusto	197	242	210
Keskeneräinen käyttöomaisuus	27	14	21
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	376	426	389
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	5	5	5
Myytavissä olevat osakesijoitukset	3	4	3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	10	-	-
Laina- ja muut korolliset saamiset	2	1	1
Laskennalliset verosaamiset	88	67	80
Muut pitkäaikaiset varat	14	110	8
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	122	187	97
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 038	1 183	1 036
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	480	514	431
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	437	450	436
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää asiakkailta laskutetut ennakot	176	171	159
Laina- ja muut korolliset saamiset	0	97	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	28	1	1
Johdannaiset	13	1	18
Tuloverosaamiset	17	35	21
Saamiset yhteensä	671	755	635
Rahat ja pankkisaamiset	199	211	211
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 349	1 480	1 277
Varat yhteensä	2 387	2 663	2 313

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
		Carve-out	
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	-	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	403	-	402
Muuntoerot	-4	9	2
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-2	4	5
Kertyneet voittovarot	281	-	299
Sijoitettu oma pääoma ja kertyneet voittovarot	-	834	-
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	777	847	808
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	782	852	813
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	114	162	140
Eläkevelvoitteet	107	120	103
Varaukset	27	27	32
Johdannaiset	2	2	2
Laskennalliset verovelat	25	33	29
Muut pitkäaikaiset velvoitteet	1	1	1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	276	345	307
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	57	93	63
Lyhytaikaiset lainat	13	126	8
Osto- ja muut velat	695	668	673
Varaukset	89	91	105
Saadut ennakot	141	205	139
Projektit, joissa asiakkailta laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	297	249	176
Johdannaiset	23	3	8
Tuloverovelat	13	31	21
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 329	1 466	1 193
Velat yhteensä	1 605	1 811	1 500
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 387	2 663	2 313

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q2/2014	Q2/2013 Carve-out	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013 Carve-out
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	11	2	5	14
Oikaisut				
Poistot	18	21	36	43
Osinkotuotot ja nettokorot	0	2	0	3
Tuloverot	5	0	2	7
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-2	4	2	1
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta	23	-38	58	-47
Nettokorot ja saadut osingot	-1	0	0	-11
Maksetut tuloverot	-9	-4	-15	-27
Liiketoiminnan rahavirta	46	-12	89	-17
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-10	-16	-21	-24
Käyttöomaisuuden myynnit	1	1	3	1
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-3	-	-3
Liiketoimintojen myynnit, myydyt rahavarat vähennettynä	-	-1	0	-1
Muut	0	0	0	0
Investointien rahavirta	-9	-19	-17	-27
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden ostot	0	-	0	-
Maksetut osingot	-22	-	-22	-
Omistussuosuuksien muutokset tytäryhtiöissä	-	-5	-	-5
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-28	143	-26	-358
Sijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-13	-	-37	-
Oman pääoman luonteiset erät	-	-	-	467
Muut	-	0	-	0
Rahoituksen rahavirta	-63	138	-85	104
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-27	106	-14	60
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	1	-12	1	-7
Rahavarat kauden alussa	224	117	211	158
Rahavarat kauden lopussa	199	211	199	211

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Sijoitettu oma pääoma ja kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2014	100	402	2	5	299	-	808	5	813
Tilikauden tulos	-	-	-	-	5	-	5	-	5
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-6	-8	-	-	-14	-	-14
Tilikauden laaja tulos	-	-	-6	-8	5	-	-9	-	-9
Osingot	-	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Muut	-	-	-	-	0	-	0	-	0
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	0	-	-	1	-	1	-	1
30.6.2014	100	403	-4	-2	281	-	777	5	782
1.1.2013¹	-	-	24	3	-	389	416	7	423
Tilikauden tulos ¹	-	-	-	-	-	14	14	0	14
Muut laajan tuloksen erät ¹	-	-	-15	1	-	-	-14	-	-14
Tilikauden laaja tulos ¹	-	-	-15	1	-	14	0	0	0
Muutokset määräysvallattomien omistajien omistuksissa ¹	-	-	-	-	-	-4	-4	-2	-6
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna ¹	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Muutokset sijoitetussa omassa pääomassa ¹	-	-	-	-	-	436	436	-	436
30.6.2013¹	-	-	9	4	-	834	847	5	852

¹ Carve-out-lukuja.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

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 massa-, paperi- sekä energiantuotantoteollisuudessa.

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

Valmet syntyi 31.12.2013 Metso Oyj:n osittaisjakautumisessa, jossa Metson Massa, paperi ja voimantuotanto - liiketoiminta eriytettiin Metso Oyj:stä ("jakautuminen").

Tämä osavuositarkastus on hyväksytty julkistettavaksi 31.7.2014.

Laatimisperusteet

Tähän osavuositarkastukseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 'Osavuositarkastukset' -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS -normiston mukaisesti. Osavuositarkastuksessa julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Näitä konsernin osavuositarkastustietoja tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31.12.2013 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu Euroopan Unionin hyväksymän IFRS -normiston mukaisesti.

Valmet muodosti erillisen juridisen konsernin 31.12.2013. Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat itsenäisen konsernin toteutuneisiin lukuihin jakautumisen voimaantulopäivästä lähtien sekä carve-out -taloudellisiin tietoihin voimaantuloa edeltäviltä ajanjaksoilta.

Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt carve-out -taloudelliset tiedot kuvaavat niiden yhtiöiden tulosta ja taloudellista asemaa, jotka aikaisemmin muodostivat Metso-konsernin Massa, paperi ja voimantuotanto -liiketoiminnan. Carve-out -taloudelliset tiedot sisältävät tiettyjä entisen emoyrityksen Metso Oyj:n tuottoja, kuluja, varoja, velkoja ja rahavirtoja, jotka on kohdistettu Valmetille carve-out -taloudellisia tietoja laadittaessa. Valmetin carve-out -taloudelliset tiedot sisältävät kaikki Massa, paperi ja voimantuotanto -liiketoiminnan muodostaneet sekä Valmetille jakautumisen yhteydessä siirretyt juridiset yhtiöt.

Osakekohtainen tulos vertailukaudella on laskettu käyttäen jakautumisessa liikkeeseen laskettua osakemäärää ulkona olevien osakkeiden lukumääränä esitetyllä vertailukaudella.

Tilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlaskuissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Laatimisperiaatteet

Noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät edeltävän tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laadintaperiaatteiden kanssa, poikkeuksena alla mainittujen laadintaperiaatteiden osalta.

- Valmet otti käyttöön IFRS 10 'Konsernitilinpäätös' -standardin 1.1.2014. Standardilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tilinpäätökseen.
- Valmet otti käyttöön IFRS 11 'Yhteisjärjestelyt' -standardin 1.1.2014. Standardilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tilinpäätökseen.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

- Valmet otti käyttöön IFRS 12 'Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä'-standardin 1.1.2014. Standardilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tilinpäätökseen.

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Hankinnat

Valmet-konserni ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Myynnit

MW Power Oy allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Suomen pienen kokoluokan lämpölaite -liiketoimintansa sekä siihen liittyneen huoltopalvelut -liiketoimintansa Venäjällä KPA Uniconille. Suomen liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 31.1.2014. Venäjän huoltoliiketoiminnan kattava kauppa toteutui 27.6.2014.

MW Power AB allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Ruotsin pienen kokoluokan lämpölaite -liiketoimintansa yhtiön nykyiselle toimivalle johdolle. Ruotsin liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 2.1.2014.

Myytyjen liiketoimintojen vuotuinen liikevaihto on ollut noin 30 miljoonaa euroa työllistäen 114 henkilöä tilikauden 2013 lopulla. Näillä transaktioilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin vuoden 2014 tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Käyvän arvon arvioiminen

Käypään arvoon taseeseen merkityt rahoitusinstrumentit on luokiteltu arvostukseen perustuvien hierarkiatasojen ja arvostusmenetelmien mukaan seuraavasti:

Taso 1 Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään sen hetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat korkoarvopapereita ja osakkeita, jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi.

Taso 2 Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluu OTC-johdannaisia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai täyttävät suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.

Taso 3 Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Valmetilla ei ollut tällaisia instrumentteja tilinpäätöshetkellä.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty Valmetin käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat. Vuoden 2014 aikana ei ole tehty luokittelumuutoksia.

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

Milj. euroa	30.6.2014		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	1	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	12	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	12	26	-
Varat yhteensä	12	40	-
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	10	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	16	-
Velat yhteensä	-	26	-

Milj. euroa	30.6.2013		
	Taso 1	Carve-out Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	0	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	1	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	2	-	-
Varat yhteensä	2	1	-
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	2	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	3	-
Velat yhteensä	-	5	-

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.6.2014	30.6.2013 Carve-out
Takaukset muiden puolesta	3	3
Leasing- ja vuokrasitoumukset	43	42

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 181 miljoonaa euroa 30.6.2014 ja 1 323 miljoonaa euroa 30.6.2013.

¹ Koostuu Valmet-konsernin vastuista, joihin Metso Oyj oli antanut takauksen.

Johdannaissopimusten nimellisarvot

	30.6.2014	30.6.2013 Carve-out
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 468	1 139
Sähkötermiinisopimukset, GWh	344	388
Nikkelitermiinisopimukset, tonnia	24	192

Nimellisarvot kuvaavat johdannaisten käyttöä, mutta ne eivät mittaa kyseessä olevan riskin suuruutta.

Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuului jakautumisen täytäntöönpanopäivään (31.12.2013) asti Valmetin entinen emoyhtiö Metso Oyj, Metso-konsernin yhtiöt lukuun ottamatta Valmet-yhtiöitä (yhdessä "Metso"), Valmetin osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset sekä Metson johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

Jakautumisen täytäntöön panon jälkeen Valmetin lähipiiriin kuuluvat Valmet-konsernin yhtiöt, osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset sekä Valmetin johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

Valmet-konsernin myynti Metsolle koostuu suodatintuotteista ja kokoonpanopalveluista kaivos- ja maarakennukselle. Valmet-konsernin ostot Metsolta tavanomaiseen liiketoimintaan liittyen koostuvat prosessiautomaatiojärjestelmien hankinnoista liittyen Valmetin projektimyyntiin. Tämän lisäksi, Metsolla oli oman pääoman ja vieraan pääoman transaktioita Valmetin kanssa, mikä johti saatavien ja velkojen kirjaamiseen Metson ja Valmetin välillä.

Valmetilla oli vain vähäisiä liiketoimia lähipiiriin kuuluvien kanssa vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Valmetin ja Metson väliset keskinäiset liiketoimet Q1-Q2/2013 ja 30.6.2013:

Milj. euroa	Q1-Q2/2013 ja 30.6.2013	
		Carve-out
Liikevaihto		6
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-29
Korkotuotot		1
Korkokulut		-2
Muut saamiset		89
Ennakkomaksut		2
Myynti- ja muut saamiset		13
Cash pooling-saamiset		97
Pitkäaikaiset korolliset velat		62
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät		30
Cash pooling-velat		126
Osto- ja muut velat		24
Ennakkomaksut		6

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin hallitus on Valmetin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä tehnyt operatiiviset päätökset Valmet-konsernin tasolla.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen lukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois kertaluonteiset erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, toimintojen luovutusvoitot ja -tappiot sekä muut epätavanomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

	Q2/2014	Q2/2013	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013
Milj. euroa		Carve-out		Carve-out
Liikevaihto	588	714	1 107	1 345
EBITA ennen kertaluonteisia eriä	22	22	26	48
prosenttia liikevaihdosta	3,7 %	3,1 %	2,3 %	3,4 %
Liikevoitto (-tappio)	16	5	9	24
prosenttia liikevaihdosta	2,8 %	0,7 %	0,8 %	1,8 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-5	-7	-11	-14
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-14	-25	-28
Kertaluonteiset erät:				
Kapasiteetin sopeuttamiskustannukset hankinnan ja valmistuksen kuluissa	0	-5	-1	-5
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	0	-3	-2	-3
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	0	-	-3	-
Jakautumisprosessiin liittyvät kustannukset myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-3	-	-3
Kertaluonteiset erät yhteensä	0	-11	-6	-11
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-10	-20	-21	-28
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-5	-3	-5
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			967	1 232
Saadut tilaukset	1 023	861	2 124	1 372
Tilaukanta, kauden lopussa			2 406	1 883

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 30 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 57 prosenttia kaudella Q1-Q2/2014 ja 55 prosenttia kaudella Q1-Q2/2013.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q2/2014	209	167	438	141	151	1 107
Q1-Q2/2013 ¹	212	198	576	224	136	1 345

¹ Carve-out-lukuja

Vienti Suomesta mukaan lukien konsernin sisäinen liikevaihto:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q2/2014	28	73	203	58	93	455
Q1-Q2/2013 ¹	29	29	248	106	81	492

¹ Carve-out-lukuja

Bruttoinvestointien (ilman yritysostoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q2/2014	2	1	15	2	0	21
Q1-Q2/2013 ¹	1	2	16	3	1	23

¹ Carve-out-lukuja

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1-Q2/2014	Q1-Q2/2013
Palveluiden myynti	475	539
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	632	807
Yhteensä	1 107	1 345

Tunnusluvut

	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013 Carve-out	Q1-Q4/ 2013 Carve-out
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,09 ¹	-0,42
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,03	0,09 ¹	-0,42
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,19	5,65	5,39
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	1 %	3 % ²	-7 % ²
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	3 %	5 %	-4 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	40 %	39 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-7 %	8 %	0 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	89	-17	-43
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	71	-44	-97
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja, milj. euroa	-21	-23	-54
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä, milj. euroa	-	-3	-3
Poistot, milj. euroa	-36	-42	-82
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 864 220	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 862 269	149 864 619	149 864 619
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 862 269	149 864 619	149 864 619
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-54	71	-1

¹ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumun mukaista osakemäärää käyttäen.

² Tunnuslukujen laskennassa on tehty 468 miljoonan euron oikaisu taseen riviltä 'Pitkäaikaiset lainat, Metso -konserni' riville 'oma pääoma' heijastamaan Metso Svenska AB:n pitkäaikaisesta lainasta Metsolle tammikuussa 2013 omaksi pääomaksi konvertoitu osuus.

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot + liikearvon arvonalentuminen

EBITA ennen kertaluonteisia eriä:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot + liikearvon arvonalentuminen + kertaluonteiset erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

Tilikauden tulos

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut

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

Omavaraisuusaste, %:

Oma pääoma yhteensä

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

Korollinen nettovelka

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + Lyhytaikaiset korolliset velat

- Rahat ja pankkisaamiset - Muut korolliset varat

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskipkurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1-Q2/ 2014	Q1-Q2/ 2013	Q2/2014	Q2/2013
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,3718	1,3119	1,3658	1,3080
SEK (Ruotsin kruunu)	8,9774	8,5599	9,1762	8,7773
CAD (Kanadan dollari)	1,4987	1,3365	1,4589	1,3714
BRL (Brasilian real)	3,1481	2,6900	3,0002	2,8899
CNY (Kiinan juan)	8,4645	8,1209	8,4722	8,0280

Vuosineljänneksitiedot

Milj. euroa	Q2/2014	Q1/2014	Q4/2013 Carve-out	Q3/2013 Carve-out	Q2/2013 Carve-out
Liikevaihto	588	519	666	601	714
EBITA ennen kertaluonteisia eriä	22	4	-25	31	22
prosenttia liikevaihdosta	3,7 %	0,7 %	-3,7 %	5,1 %	3,1 %
Liikevoitto (-tappio)	16	-8	-66	-17	5
prosenttia liikevaihdosta	2,8 %	-1,5 %	-9,9 %	-2,8 %	0,7 %
Tulos ennen veroja	16	-9	-63	-23	3
prosenttia liikevaihdosta	2,7 %	-1,8 %	-9,5 %	-3,8 %	0,4 %
Tilikauden tulos	11	-6	-61	-15	2
prosenttia liikevaihdosta	1,8 %	-1,2 %	-9,2 %	-2,6 %	0,3 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,07	-0,04	-0,41	-0,10 ¹	0,01 ¹
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,07	-0,04	-0,41	-0,10 ¹	0,01 ¹
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-5	-5	-7	-7	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13	-12	-14	-14
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-10	-12	-16	-13	-16
prosenttia liikevaihdosta	-1,7 %	-2,2 %	-2,5 %	-2,2 %	-2,2 %
Kertaluonteiset erät:					
Kapasiteetin sopeuttamiskustannukset					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	0	-1	-9	-17	-5
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	0	-3	-7	-6	-3
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	0	-3	-13	-15	-
Jakautumisprosessiin liittyvät kustannukset					
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-5	-3	-3
Kertaluonteiset erät yhteensä	0	-6	-34	-41	-11
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-10	-11	-13	-16	-20
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-	-	-	-3
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-2	-13	-22	-5
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	967	985	1 024	1 156	1 233
Saadut tilaukset	1 023	1 101	428	382	861
Tilaukset, kauden lopussa	2 406	1 972	1 398	1 658	1 883

¹ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumisen mukaista osakemäärää käyttäen.