

Puolivuosikatsaus

1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2017



Valmetin puolivuositiedot

1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2017

Saadut tilaukset kasvoivat – kannattavuus edellisvuoden tasolla

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

Huhti-kesäkuu 2017: Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Paperit-liiketoimintalinjalla

- Saadut tilaukset kasvoivat 796 miljoonaan euroon (692 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 803 miljoonassa eurossa (804 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 57 miljoonaa euroa (57 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,1 prosenttia (7,1 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,22 euroa (0,21 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 31 miljoonaa euroa (33 milj. euroa).

Tammi-kesäkuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat yli 20 prosenttia

- Saadut tilaukset kasvoivat 1 802 miljoonaan euroon (1 495 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 1 475 miljoonassa eurossa (1 456 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 91 miljoonaa euroa (88 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,2 prosenttia (6,1 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (0,28 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 125 miljoonaa euroa (36 milj. euroa).

Valmet toistaa tulosohteistuksensa vuodelle 2017

Valmet toistaa 12. huhtikuuta 2017 annetun tulosohteistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin talouden tunnelmat ovat kirkastuneet viimeisen vuoden aikana, kun luottamusindikaattorit ovat parantuneet, teollisuuden tuotanto kasvanut, sekä investoinnit ja kauppa vilkastuneet useimmissa talouksissa. Maailmantalouden kasvun ennustetaan voimistuvan viime vuoden 3 prosentista hieman yli 3,5 prosenttiin vuoteen 2018 mennessä. Riski talouden epävakauksesta on kuitenkin edelleen olemassa, ja se voi vaikuttaa maltilliseen elpymiseen. Geopoliittiset shokit ja kaupan protektionismi voivat aiheuttaa varallisuusarvojen heikkenemistä ja johtaa riskien toteutumiseen montaa eri kautta. Tämänhetkisten markkinaodotusten mukaan lyhyiden korkojen kehitys tulee edelleen eriytymään suurimpien kehittyneiden talouksien välillä tulevina vuosina. Tämä aiheuttaa jyrkkien valuuttakurssimuutosten tai muiden rahoitusmarkkinoiden epävakauksien riskejä. (OECD:n talousennuste 7. kesäkuuta 2017)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, energia-, kartonki ja paperi - sekä pehmopaperimarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän automaatiolle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Korkea asiakasaktiivisuus jatkui ja saadut tilaukset kasvoivat

”Vuoden 2017 ensimmäiselle kuudelle kuukaudelle oli tunnusomaista korkea markkina-aktiivisuus, ja Valmet pystyi kasvattamaan saatuja tilauksia yli 20 prosentilla. Projektiliiketoiminnassa pehmopaperi-, kartonki ja paperi -, sekä energiamarkkinat ovat olleet aktiivisia. Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat lähes 90 prosenttia vuoden ensimmäisen puoliskon aikana, kun taas Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät viime vuoden tasolla. Vakaassa liiketoiminnassa saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla 10 prosenttia, ja kasvu Palvelut-liiketoimintalinjalla oli 7 prosenttia.

Huolimatta menestyksestä tilauksissa meidän täytyy edelleen keskittyä kannattavuuden parantamiseen. Vertailukelpoinen EBITA-marginaali pysyi toisella neljänneksellä edellisvuoden tasolla 7,1 prosentissa, ja viimeisen 12 kuukauden osalta marginaali oli 6,8 prosenttia. Pitkän aikavälin 8–10 prosentin kannattavuustavoitteeseen on vielä jonkin verran matkaa. Se on kunnianhimoinen tavoite, mutta uskon vahvasti, että pystymme sen saavuttamaan.

Kesäkuussa lanseerasimme uuden teollisen internetin tarjoomamme. Uusilla luotettavuus- ja suorituskykypalveluilla sekä avaamalla jokaiselle asiakasteollisuudellemme suorituskykykeskuksen nostamme teollisen internetin palvelumme seuraavalle tasolle. Valmet on johtava prosessiteknologian, automaation ja palvelujen tarjoaja sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle globaalisti, ja teollisen internetin sovelluksemme ja palvelumme rakentuvat sille kokemukselle ja asiantuntemukselle, jonka olemme tällä ainutlaatuisella tarjoomalla vuosien saatossa kartuttaneet.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset	796	692	15 %	1 802	1 495	21 %
Tilaukanta ²	2 551	2 106	21 %	2 551	2 106	21 %
Liikevaihto	803	804	0 %	1 475	1 456	1 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	57	57	0 %	91	88	4 %
% liikevaihdosta	7,1 %	7,1 %		6,2 %	6,1 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	56	55	1 %	93	85	9 %
% liikevaihdosta	6,9 %	6,9 %		6,3 %	5,8 %	
Liikevoitto (EBIT)	48	47	2 %	77	66	17 %
% liikevaihdosta	6,0 %	5,8 %		5,2 %	4,5 %	
Tulos ennen veroja	45	44	3 %	72	60	19 %
Tulos	33	31	7 %	52	43	21 %
Tulos per osake, euroa	0,22	0,21	8 %	0,34	0,28	22 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,22	0,21	8 %	0,34	0,28	22 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,82	5,58	4 %	5,82	5,58	4 %
Liiketoiminnan rahavirta	31	33	-7 %	125	36	>100 %
Rahavirta investointien jälkeen	15	16	-4 %	95	8	>100 %
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)				12 %	10 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				13 %	11 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 38.

² Kauden lopussa.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	30.6.2017	30.6.2016	31.3.2017
Omavaraisuusaste kauden lopussa	38 %	36 %	37 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	4 %	27 %	-3 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016	Muutos
Palvelut	321	321	0 %	676	634	7 %
Automaatio	91	82	12 %	163	148	10 %
Sellu ja energia	141	180	-22 %	406	417	-3 %
Paperit	243	109	>100 %	557	295	88 %
Yhteensä	796	692	15 %	1 802	1 495	21 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	Muutos	31.3.2017
Yhteensä	2 551	2 106	21 %	2 613

Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016	Muutos
Palvelut	302	304	-1 %	554	561	-1 %
Automaatio	73	73	-1 %	132	131	1 %
Sellu ja energia	245	262	-7 %	449	443	1 %
Paperit	184	165	12 %	340	321	6 %
Yhteensä	803	804	0 %	1 475	1 456	1 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle torstaina 27. heinäkuuta 2017 klo 16.00 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 15.55 Suomen aikaa, numeroon 09-2319 4487. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 50508494.

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 puolivuositiedot 1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2017

Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti Paperit-liiketoimintalinjalla

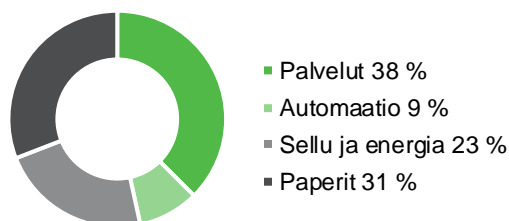
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	Muutos
Palvelut	321	321	0 %	676	634	7 %
Automaatio	91	82	12 %	163	148	10 %
Sellu ja energia	141	180	-22 %	406	417	-3 %
Paperit	243	109	>100 %	557	295	88 %
Yhteensä	796	692	15 %	1 802	1 495	21 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	Muutos
Palvelut	322	321	0 %	671	634	6 %
Automaatio	91	82	11 %	161	148	9 %
Sellu ja energia	142	180	-21 %	405	417	-3 %
Paperit	249	109	>100 %	560	295	90 %
Yhteensä	803	692	16 %	1 797	1 495	20 %

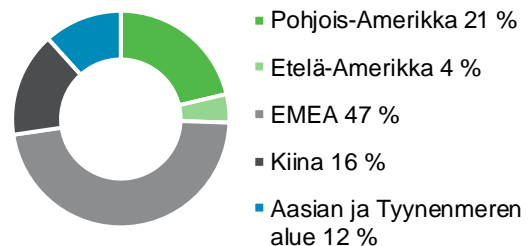
¹ Vain viitteellinen. Tammi–kesäkuun 2017 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset vuoden 2016 tammi–kesäkuun keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	139	152	-8 %	384	259	48 %
Etelä-Amerikka	43	37	16 %	76	146	-48 %
EMEA	347	364	-5 %	849	809	5 %
Kiina	190	59	>100 %	282	148	91 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	77	80	-3 %	210	134	57 %
Yhteensä	796	692	15 %	1 802	1 495	21 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1–Q2/2017



Saadut tilaukset alueittain, Q1–Q2/2017



Huhti–kesäkuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjan ansiosta

Huhti–kesäkuun saadut tilaukset olivat 796 miljoonaa euroa eli 15 prosenttia vertailukautta enemmän (692 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 52 prosenttia (58 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna

kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Tanska, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 49 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 44 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset pienensivät saatuja tilauksia noin 7 miljoonalla eurolla huhti–kesäkuussa vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna.

Huhti–kesäkuussa Valmet sai mm. tilauksen kahdesta ulkopakkauksetonkoneesta ja niihin liittyvistä automaatiojärjestelmistä Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti 100–120 miljoonaa euroa, tilauksen biomassaa käyttävästä voimalaitoksesta ja automaatiojärjestelmästä Tanskaan, arvoltaan noin 80 miljoonaa euroa, tilauksen kokonaisesta pehmopaperin tuotantolinjasta ja automaatiojärjestelmästä Espanjaan, tilauksen pehmopaperikoneesta Venäjälle sekä tilauksen pehmopaperikoneen uusinnasta El Salvadorissa.

Tammi–kesäkuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-, Automaatio- ja Palveluliiketoimintalinjoilla

Saadut tilaukset olivat tammi–kesäkuussa 1 802 miljoonaa euroa eli 21 prosenttia vertailukautta enemmän (1 495 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 47 prosenttia (52 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-, Automaatio- ja Palveluliiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 41 prosenttia (37 %).

Valuuttakurssimuutokset kasvattivat saatuja tilauksia noin 5 miljoonalla eurolla tammi–kesäkuussa vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna.

Edellä mainittujen lisäksi Valmet sai tammi–kesäkuun aikana mm. tilauksen paperikoneuusinnasta Yhdysvalloissa, arvoltaan tyypillisesti 60–70 miljoonaa euroa, tilauksen hienopaperikoneesta Arabiemiirikuntiin, arvoltaan tyypillisesti 45–70 miljoonaa euroa, tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin, arvoltaan tyypillisesti noin 50 miljoonaa euroa sekä tilauksen biomassaa käyttävästä kattilalaitoksesta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin, arvoltaan tyypillisesti 30–45 miljoonaa euroa.

Tilaukanta 444 miljoonaa euroa korkeampi kuin kesäkuun 2016 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	Muutos	31.3.2017
Yhteensä	2 551	2 106	21 %	2 613

Tilaukanta oli kesäkuun lopussa 2 551 miljoonaa euroa eli 2 prosenttia matalampi kuin maaliskuun 2017 lopussa ja 21 prosenttia korkeampi kuin vertailukauden lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (noin 30 % kesäkuun 2016 lopussa). Tilaukannasta odotetaan vuoden 2017 aikana tuloutuvan noin 50 prosenttia.

Vakaan liiketoiminnan osuus liikevaihdosta 47 prosenttia kaudella Q2/2017

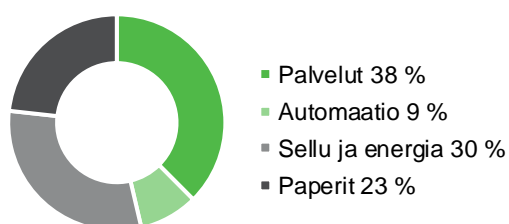
Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Muutos
Palvelut	302	304	-1 %	554	561	-1 %
Automaatio	73	73	-1 %	132	131	1 %
Sellu ja energia	245	262	-7 %	449	443	1 %
Paperit	184	165	12 %	340	321	6 %
Yhteensä	803	804	0 %	1 475	1 456	1 %

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Muutos
Palvelut	302	304	-1 %	549	561	-2 %
Automaatio	72	73	-2 %	130	131	-1 %
Sellu ja energia	247	262	-6 %	448	443	1 %
Paperit	185	165	13 %	341	321	6 %
Yhteensä	806	804	0 %	1 468	1 456	1 %

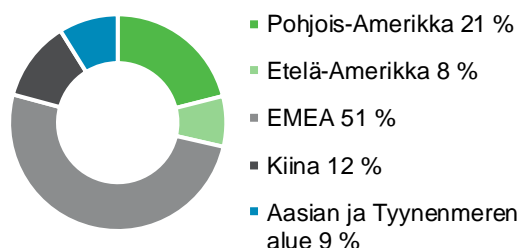
¹ Vain viitteellinen. Tammi-kesäkuun 2017 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot vuoden 2016 tammi-kesäkuun keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1-Q2/2017	Q1-Q2/2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	175	181	-3 %	310	336	-8 %
Etelä-Amerikka	51	61	-16 %	111	105	6 %
EMEA	406	351	16 %	746	643	16 %
Kiina	94	97	-3 %	176	187	-6 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	77	114	-33 %	130	184	-29 %
Yhteensä	803	804	0 %	1 475	1 456	1 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1-Q2/2017



Liikevaihto alueittain, Q1-Q2/2017



Huhti-kesäkuu 2017: Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Huhti-kesäkuun liikevaihto oli 803 miljoonaa euroa ja pysyi edellisvuoden tasolla (804 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin liikevaihdosta oli 47 prosenttia (47 %). Liikevaihto kasvoi Paperit liiketoimintalinjalla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Liikevaihto kasvoi EMEA-alueella, pysyi edellisvuoden tasolla Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laski Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna

kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Ruotsi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 36 prosenttia (41 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna pienensivät liikevaihtoa huhti–kesäkuussa noin 2 miljoonalla eurolla.

Tammi–kesäkuu 2017: Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla

Tammi–kesäkuun liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 1 475 miljoonaa euroa (1 456 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin liikevaihdosta oli 47 prosenttia (47 %). Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi EMEA-alueella ja Etelä-Amerikassa ja laski Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 37 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa tammi–kesäkuussa noin 7 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Huhti–kesäkuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 57 miljoonaa euroa eli 7,1 prosenttia liikevaihdosta (57 milj. euroa ja 7,1 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa).

Ensimmäisen vuosipuoliskon vertailukelpoinen EBITA oli 91 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (88 milj. euroa ja 6,1 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Liikevoitto (EBIT) huhti–kesäkuussa oli 48 miljoonaa euroa eli 6,0 prosenttia liikevaihdosta (47 milj. euroa ja 5,8 %).

Liikevoitto (EBIT) tammi–kesäkuussa oli 77 miljoonaa euroa eli 5,2 prosenttia liikevaihdosta (66 milj. euroa ja 4,5 %).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Huhti–kesäkuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -6 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Huhti–kesäkuun tulos ennen veroja oli 45 miljoonaa euroa (44 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos huhti–kesäkuulta oli 33 miljoonaa euroa (31 milj. euroa) eli 0,22 euroa osakkeelta (0,21 euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla tulos ennen veroja oli 72 miljoonaa euroa (60 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos ensimmäiseltä vuosipuoliskolta oli 51 miljoonaa euroa (42 milj. euroa) eli 0,34 euroa osakkeelta (0,28 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Tammi–kesäkuussa sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 13 prosenttia (11 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 12 prosenttia (10 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset ja liikevaihto pysyivät edellisvuoden tasolla kaudella Q2/2017

Palvelut-liiketoimintalinja	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/ 2017	Q1–Q2/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	321	321	0 %	676	634	7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	302	304	-1 %	554	561	-1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 569	5 523	1 %

Huhti–kesäkuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla 321 miljoonassa eurossa (321 milj. euroa), ja niiden osuus oli kaikista saaduista tilauksista 40 prosenttia (46 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa ja laskivat EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-liiketoimintayksikössä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset-, Tehdasparannukset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Prosessiosat-liiketoimintayksikössä.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 676 miljoonaan euroon (634 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (42 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti–kesäkuussa 302 miljoonaa euroa (304 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (38 %).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 554 miljoonaa euroa (561 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (39 %).

Automaatio – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q2/2017

Automaatio-liiketoimintalinja	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/ 2017	Q1–Q2/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	91	82	12 %	163	148	10 %
Liikevaihto (milj. euroa)	73	73	-1 %	132	131	1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 698	1 649	3 %

Huhti–kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia 91 miljoonaan euroon (82 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 11 prosenttia (12 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 10 prosenttia 163 miljoonaan euroon (148 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja Etelä-Amerikassa, ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energia ja prosessi -liiketoiminnassa.

Huhti–kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 73 miljoonaa euroa (73 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (9 %).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 132 miljoonaa euroa (131 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (9 %).

Sellu ja energia – saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat kaudella Q2/2017

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/ 2017	Q1–Q2/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	141	180	-22 %	406	417	-3 %
Liikevaihto (milj. euroa)	245	262	-7 %	449	443	1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 767	1 749	1 %

Huhti–kesäkuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 22 prosenttia 141 miljoonaan euroon (180 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 18 prosenttia (26 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Etelä-Amerikassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 406 miljoonaa euroa (417 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 23 prosenttia (28 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti–kesäkuussa 245 miljoonaa euroa (262 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (33 %).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 449 miljoonaa euroa (443 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (30 %).

Paperit – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q2/2017

Paperit-liiketoimintalinja	Q2/2017	Q2/2016	Muutos	Q1–Q2/ 2017	Q1–Q2/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	243	109	>100 %	557	295	88 %
Liikevaihto (milj. euroa)	184	165	12 %	340	321	6 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 829	3 026	-7 %

Huhti–kesäkuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat 243 miljoonaan euroon (109 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 31 prosenttia (16 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä pehmopaperi- että kartonki ja paperi -liiketoiminnassa.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 88 prosenttia 557 miljoonaan euroon (295 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 31 prosenttia (20 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä

Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sekä pehmopaperi- että kartonki ja paperi-liiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 184 miljoonaa euroa (165 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (20 %).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 340 miljoonaa euroa (321 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (22 %).

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli huhti–kesäkuussa 31 miljoonaa euroa (33 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 125 miljoonaa euroa (36 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma oli kesäkuun 2017 lopussa -313 miljoonaa euroa (-181 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli -46 miljoonaa euroa (-16 milj. euroa) huhti–kesäkuussa ja 24 miljoonaa euroa ensimmäisellä vuosipuoliskolla (-57 milj. euroa). Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä valuuttakurssimuutosten vaikutusta, joka oli -6 miljoonaa euroa tammi–kesäkuussa 2017. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli huhti–kesäkuussa 15 miljoonaa euroa (16 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla 95 miljoonaa euroa (8 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli kesäkuun lopussa 4 prosenttia (27 %) ja omavaraisuusaste 38 prosenttia (36 %). Korolliset velat olivat 277 miljoonaa euroa (351 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 31 miljoonaa euroa (231 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,7 vuotta, ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 206 miljoonaa euroa (103 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 23 miljoonaa euroa (1 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy 2022 sisältäen kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kumpikin limiiteistä oli nostamatta kesäkuun lopussa.

Valmet maksoi 63 miljoonaa euroa osinkoa 6. huhtikuuta 2017.

Investoinnit ilman yritysostoja laskivat

Bruttoinvestoinnit olivat huhti–kesäkuussa 15 miljoonaa euroa (18 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 11 miljoonaa euroa (11 milj. euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla bruttoinvestoinnit olivat 30 miljoonaa euroa (29 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 20 miljoonaa euroa (21 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja 30. kesäkuuta 2017 päättyneen kuuden kuukauden jakson aikana.

Myynnit

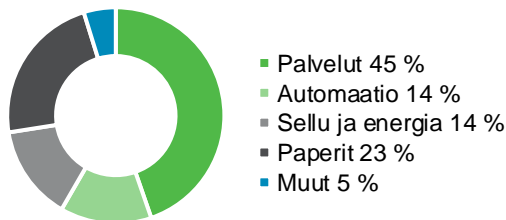
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä 30. kesäkuuta 2017 päättyneen kuuden kuukauden jakson aikana.

Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

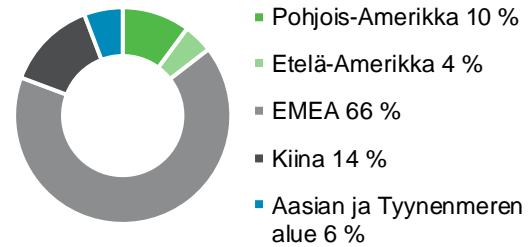
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.6.2017	30.6.2016	Muutos	31.3.2017
Palvelut	5 569	5 523	1 %	5 352
Automaatio	1 698	1 649	3 %	1 633
Sellu ja energia	1 767	1 749	1 %	1 697
Paperit	2 829	3 026	-7 %	2 795
Muut	595	545	9 %	574
Yhteensä (kauden lopussa)	12 458	12 492	0 %	12 051

Henkilöstö alueittain	30.6.2017	30.6.2016	Muutos	31.3.2017
Pohjois-Amerikka	1 262	1 334	-5 %	1 270
Etelä-Amerikka	547	536	2 %	545
EMEA	8 246	8 006	3 %	7 842
Kiina	1 685	1 887	-11 %	1 700
Aasian ja Tyynenmeren alue	718	729	-2 %	694
Yhteensä (kauden lopussa)	12 458	12 492	0 %	12 051

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.6.2017



Henkilöstö alueittain, 30.6.2017



Tammi–kesäkuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 139 henkilöä (12 328). Henkilöstömäärä oli kesäkuun lopussa 12 458 (12 492). Henkilöstökulut tammi–kesäkuussa olivat yhteensä 418 miljoonaa euroa (407 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 324 miljoonaa euroa (314 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin pääasiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä. Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia.

Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

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

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

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

Taloudelliset tavoitteet

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

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pienentääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy enemmän kustannusten alentamiseen totesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enenevästi hankintasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laatukustannusten säästöille ja lisää fokusta laadunpoikkeamien juurisyyanalyysiin. Valmet jatkaa Lean -menetelmien ja -metodologian omaksumista.

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

Kestävän kehityksen edistys

Vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi maailmanlaajuisten prosessien käyttöönottoa varmistaakseen toimittajiensa kestävän kehityksen mukaisen toiminnan. Kesäkuun 2017 loppuun mennessä Valmet oli toteuttanut yhdessä itsenäisen valtuutetun tarkastajan kanssa 26 auditointia, Intiassa, Thaimaassa, Kiinassa, Brasiliassa,

Chilessä, Puolassa ja Virossa. Valmetin tavoitteena on tehdä maailmanlaajuisesti vähintään 50 toimittajan vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) pysyi vakaana ja oli kesäkuun lopussa 2,5 (2,8 kesäkuun 2016 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli 5,5 kesäkuun lopussa (7,8 kesäkuun 2016 lopussa). Valmet jatkaa yhteistyöohjelmaansa alihankkijoiden turvallisuuden parantamiseksi.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla yhtiö toteutti Talent Review -prosessin, joka auttaa tunnistamaan yhtiön avaintehtäviin potentiaalisten seuraajien joukkoa, arvioimaan johtajamiskyvyt ja -potentiaalin sekä varmistamaan, että tulevaisuuden tekijöitä kehitetään parhaalla mahdollisella tavalla. Kaikille ryhmille asetettujen kehitystavoitteiden toteutumista seurataan läpi vuoden. Toukokuussa 2 000 Valmetin työntekijää aloitti 100 päivän Global Challengen, joka on maailmanlaajuinen työterveyteen tähtäävä ja sitouttava ohjelma.

Gloaalina yhtiönä Valmet tunnistaa vastuunsa ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja vaatii yhteistyökumppaneiltaan samaa. Toisella vuosineljänneksellä Valmet jatkoi edelleen kattavan viitekehyksen kehittämistä koskien ihmisoikeuksien toteutumista arvoketjussaan ja julkaisi myös tiedonannon sitoutumisestaan ihmisoikeuksiin ja niiden kunnioittamiseen.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

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

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Valmet on laatinut vuodelta 2016 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin

osa-alueita, ja se on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n ("Yhtiö") osakepääoma oli kesäkuun 2017 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Kesäkuun 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 23. maaliskuuta 2017 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla hintaan, joka muodostuu osakkeiden hankintapäivänä säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

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 sekä erityisten oikeuksien antamisesta laissa mainituin edellytyksin. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, joka vastaa noin 10 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

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

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

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

Valmetin hallitus ei ole 30. kesäkuuta 2017 mennessä käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2016 annetut valtuudet.

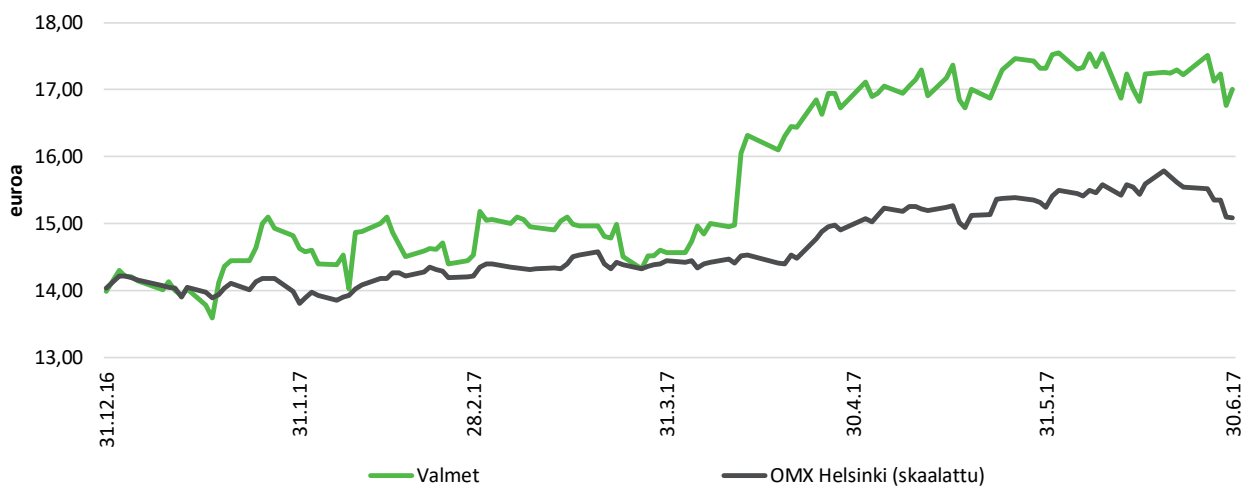
Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. kesäkuuta 2017 oli 17,01 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden 2016 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30. joulukuuta 2016) oli 13,98 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 22 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 17,86 euroa, alin 13,45 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 15,80 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä tammi–kesäkuun aikana noin 46 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 732 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten BATS:ssa ja Turquoisessa. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–kesäkuun aikana noin 29 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Bats CXE, Bats BXE, Turquoise, Fidessa)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 2 549 miljoonaa euroa.

Valmetin osakekurssin kehittyminen 31. joulukuuta 2016 – 30. kesäkuuta 2017



Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli kesäkuun 2017 lopussa 44 952 (46 499). Hallinta-rekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli kesäkuun 2017 lopussa 50,4 prosenttia osakkeista (47,8 %).

Liputusilmoitukset

Valmet ei saanut tietoonsa liputusilmoituksia 30. kesäkuuta 2017 päättyneen katsauskauden aikana.

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 Valmetin osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva kilpailukykyinen palkkiojärjestelmä.

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 198 768 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 vuonna 2015. Ansaintajaksolla 2013 ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei maksettu palkkioita. Ansaintajaksolta 2014 ansaittiin 262 980 osaketta. Palkkio maksettiin osin osakkeina ja osin rahana maaliskuussa 2017.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n 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 avainhenkilöä.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2015 perustui EBITA-prosenttiin ja palveluliiketoiminnan saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän palkkio maksettiin vuonna 2016 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2015 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2015 mennessä. Ansaintajakson 2015 perusteella maksettu palkkio oli yhteensä 540 035 osaketta sisältäen johtoryhmälle annetut lisäosakkeet.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2016 perustui vertailukelpoiseen EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Palkkio maksettiin maaliskuussa 2017 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenillä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2016 mennessä. Ansaintajakson 2016 perusteella osallistujille myönnettiin yhteensä 556 049 osaketta sisältäen lisäosakkeet.

Valmetin hallitus päätti joulukuussa 2016 jatkaa joulukuussa 2014 hyväksyttyä Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017 perustuu vertailukelpoiseen EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017 maksetaan vuonna 2018 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettava palkkio on yhteensä enintään noin 550 000 Valmetin osaketta.

Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenillä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2017 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen ennestään omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2017 mennessä.

Järjestelmässä mahdollisesti palkkiomaksuina 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 23. maaliskuuta 2017. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2016 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2016. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Jouko Karvisen. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Eriikka Söderström. Hallituksen jäseninä jatkavat Lone Fønss Schrøder, Rogério Ziviani, Aaro Cantell ja Tarja Tyni. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 23. maaliskuuta 2017. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Valmet Oyj maksoi 23. maaliskuuta 2017 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6. huhtikuuta 2017 osinkoa 63 miljoonaa euroa vuodelta 2016 vastaten 0,42 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 kävisivät toteen, niillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Valmetin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen tai osakkeiden ja muiden arvopapereiden arvoon.

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja

pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

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

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

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

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

Yritystojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritystostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritystostoihin liittyviä riskejä ovat, mutta ne 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 kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektirisikin hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään ainakin kaikille merkittävillä projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,7 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

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

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

Kesäkuun 2017 lopussa Valmetin taseessa oli 618 miljoonaa euroa (622 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

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

Tulosohjeistus vuodelle 2017

Valmet toistaa 12. huhtikuuta 2017 annetun tulosohjeistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin talouden tunnelmat ovat kirkastuneet viimeisen vuoden aikana, kun luottamusindikaattorit ovat parantuneet, teollisuuden tuotanto kasvanut, sekä investoinnit ja kauppa vilkastuneet useimmissa talouksissa. Maailmantalouden kasvun ennustetaan voimistuvan viime vuoden 3 prosentista hieman yli 3,5 prosenttiin vuoteen 2018 mennessä. Riski talouden epävakauksesta on kuitenkin edelleen olemassa, ja se voi vaikuttaa maltilliseen elpymiseen. Geopoliittiset shokit ja kaupan protektionismi voivat aiheuttaa varallisuusarvojen heikkenemistä ja johtaa riskien toteutumiseen montaa eri kautta. Tämänhetkisten markkinaodotusten mukaan lyhyiden korkojen kehitys tulee edelleen eriytymään suurimpien kehittyneiden talouksien välillä tulevina vuosina. Tämä aiheuttaa jyrkkien valuuttakurssimuutosten tai muiden rahoitusmarkkinoiden epävakauksien riskejä. (OECD:n talousennuste 7.6.2017)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, energia-, kartonki ja paperi - sekä pehmopaperimarkkinoille, tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän automaatiolle ja heikon lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellulle.

Espoossa 27. heinäkuuta 2017

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016
Liikevaihto	803	804	1 475	1 456
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-622	-621	-1 137	-1 124
Bruttokate	181	183	337	332
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-136	-133	-263	-263
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	3	-3	3	-3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-	-	-
Liikevoitto	48	47	77	66
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-3	-6	-6
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	1	-	1	-
Tulos ennen veroja	45	44	72	60
Tuloverot	-12	-13	-20	-18
Tilikauden tulos	33	31	52	43
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	33	31	51	42
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	1
Tilikauden tulos	33	31	52	43
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,21	0,34	0,28
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,21	0,34	0,28

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016
Tilikauden tulos	33	31	52	43
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	8	-3	13	-1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-15	-	-13	-7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-2	1	-3	-
	-9	-2	-3	-7
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	9	-7	9	-6
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-2	7	-2	6
	7	-	7	1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2	-2	4	-7
Tilikauden laaja tulos	31	29	55	36
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	31	29	55	36
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	31	29	55	36

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	618	622	624
Muut aineettomat oikeudet	204	224	213
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	823	846	837
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	26	26	26
Rakennukset	125	134	133
Koneet ja kalusto	171	188	183
Keskeneräinen käyttöomaisuus	39	29	32
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	361	376	374
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	13	12	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	22	21	22
Laskennalliset verosaamiset	74	90	80
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	26	-	24
Muut pitkäaikaiset varat	14	9	12
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	149	132	151
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 333	1 354	1 362
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	62	75	66
Keskeneräiset tuotteet	349	363	322
Valmiit tuotteet	82	86	83
Vaihto-omaisuus yhteensä	493	525	471
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	683	606	646
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	252	255	197
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	43	10	17
Tuloverosaamiset	28	23	25
Saamiset yhteensä	1 006	893	885
Rahat ja pankkisaamiset	206	103	240
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 705	1 520	1 596
Varat yhteensä	3 038	2 874	2 958

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	413	407	407
Muuntoerot	-2	12	11
Arvonmuutos- ja muut rahastot	7	-5	-3
Kertyneet voittovarot	354	323	366
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	872	837	881
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	6	5
Oma pääoma yhteensä	877	843	886
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	230	276	262
Eläkevelvoitteet	143	150	151
Varaukset	18	8	20
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	3	5	6
Laskennalliset verovelat	61	70	62
Pitkäaikaiset velat yhteensä	455	509	501
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	47	55	48
Lyhytaikaiset lainat	-	20	-
Osto- ja muut velat	797	785	754
Varaukset	93	95	108
Saadut ennakot	286	224	245
Asiakassopimuksiin perustuvat velat pitkäaikaishankkeista	427	298	332
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	11	21	23
Tuloverovelat	45	25	61
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 706	1 522	1 572
Velat yhteensä	2 161	2 032	2 073
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 038	2 874	2 958

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	33	31	52	43
Oikaisut				
Poistot	20	21	41	45
Rahoitustuotot ja -kulut	3	3	6	6
Tuloverot	12	13	20	18
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	25	-6	28	1
Nettokäyttöpääoman muutos	-46	-16	24	-57
Nettokorot ja saadut osingot	-1	-1	-4	-4
Maksetut tuloverot ¹	-16	-13	-42	-16
Liiketoiminnan rahavirta	31	33	125	36
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-15	-18	-30	-29
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-	-	-
Investointien rahavirta	-15	-17	-29	-28
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-2	-2
Maksetut osingot	-63	-52	-63	-52
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-	-20	-32	-20
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-10	3	-23	9
Rahoituksen rahavirta	-73	-70	-120	-66
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-58	-54	-25	-58
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-10	-2	-9	-4
Rahavarat kauden alussa	274	159	240	165
Rahavarat kauden lopussa	206	103	206	103

¹ Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa kauden Q1/2017 aikana.

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
1.1.2017	100	407	11	-3	366	881	5	886
Tilikauden tulos	-	-	-	-	51	51	-	52
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-13	10	7	4	-	4
Tilikauden laaja tulos	-	-	-13	10	58	55	-	55
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-5	1	-	1
30.6.2017	100	413	-2	7	354	872	5	877
1.1.2016	100	404	18	-4	336	855	6	860
Tilikauden tulos	-	-	-	-	42	42	1	43
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-7	-1	1	-6	-	-7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-7	-1	43	36	-	36
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-2	1	-	1
30.6.2016	100	407	12	-5	323	837	6	843

Laatimisperiaatteet

Yleistä

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

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

Tämä osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 27. heinäkuuta 2017.

Laatimisperusteet

Tähän osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Lyhennyksessä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, jossa on noudatettu Euroopan Unionin hyväksymiä IFRS-normistoja.

Vuoden 2017 alusta konserni on soveltanut uusia standardeja ja tulkintoja sisältäen IASB:n julkaisemat muutokset IAS 12 Tuloverot ja IAS 7 Rahavirtalaskelmat -standardeihin. Julkaistuilla muutoksilla ei kuitenkaan ole ollut olennaisia vaikutuksia konsernin tuloslaskelmaan, taseeseen tai osavuositilinpäätöksen esittämistapaan.

Yllä olevia muutoksia lukuun ottamatta tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2016 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

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

Uudet laskentastandardit

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

Valmet tulee 1. tammikuuta 2018 alkaen ottamaan käyttöön IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin. Osana valmistautumista uuden standardin käyttöönottoon, Valmetin johto on päättänyt siirtyä pitkäaikaishankkeiden tuloutuksessa projektien valmiusasteen määrittelyyn pääasiallisesti kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen ns. milestone-menetelmän sijaan. 1. tammikuuta 2017 jälkeen alkaneissa projekteissa käytetään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa ns. cost-to-cost -menetelmää pääasiallisena tapana mitata projektien etenemistä hankkeissa, joissa tuloutus tapahtuu valmiusasteen mukaan. Johto arvioi, että joissakin pitkäaikaishankkeissa tämä johtaa myyntituottojen kirjaamisen viivästymiseen projektin alkuvaiheessa. Tämän ei kuitenkaan arvioida merkittävästi muuttavan kirjattavan myyntikatteen määrää vuosineljänneksien välillä.

Seuraavassa päivitys vuoden 2016 tilinpäätöksessä annettuihin tietoihin koskien IFRS 15 -standardin keskeisten käsitteiden käyttöönoton vaikutusta.

Suoritevelvoitteiden tunnistaminen

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu tuotteita ja palveluita, Valmetin johto odottaa tunnistavansa kussakin hankkeessa yhden tai useamman suoritevelvoitteen sovellettaessa uutta

standardia. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja tulee laajalti seuraamaan tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja käsitteleviä tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, Valmetin johto odottaa tunnistavansa yhden tai useamman suoritevelvoitteen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, ylläpito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla luovutettavia palveluita, sopimuksen laajuuteen kuuluvat tavarat ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisten huoltosopimusten puitteissa suurilta osin asiakkaan toimitiloissa luovutettavien palvelujen osalta, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, Valmetin johto uskoo tunnistavansa yhden tai useamman suoritevelvoitteen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palvelukokonaisuuksia, joita yleisesti myydään erillään, nämä palvelukokonaisuudet erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteiksiin.

Myyntituottojen kirjaaminen

IFRS 15:n mukaan myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavarahan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavarahan tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. Määräysvalta siirtyy asiakkaalle joko tietyllä ajanhetkellä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet on arvioinut että määräysvalta luvattuihin tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, tämä perustuu tyypillisesti siihen, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta ei synny omisuuserää, jolla olisi vaihtoehtoista käyttöä ja Valmetilla on täytäntöönpantavissa oleva oikeus maksuun tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoiman suoritteista tehtaiden ylläpito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten alla asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvattua kaltaisia ominaisuuksia. Näiden suoritteiden osalta voidaan helposti todeta, että asiakas saa ja kuluttaa samanaikaisesti Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeiden ominaisuudet ovat yllä toisena kuvattua kaltaisia. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakennus asiakkaan vaatimusten mukaan. Hankkeissa syntyneille omaisuuserille ei ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on merkittävästi räätälöity. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteiden täyttymisaste määritellään toteutuneisiin menoihin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin menoihin perustuvan menetelmän odotetaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Asiakassopimuksissa, joissa liikevaihto tällä hetkellä tuloutetaan riskien ja hyötyjen siirtyessä asiakkaalle, Valmetin johto ei usko tuloutetun liikevaihdon tai bruttokatteen muuttuvan yhdenkään osavuositarkastuskauden osalta yhtiön siirtyessä määräysvallan siirtymiseen perustuvaan liikevaihdon tuloutukseen.

Myyntituottojen kirjaamista ajanhetkenä sovelletaan muun muassa palvelusopimuksissa, joissa sopimuksen laajuuteen kuuluvat palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa ja varaosien ja komponenttien toimituksissa.

Muut tuloutusmallin kohdat

Valmetin johto ei odota uuden asiakassopimuksen yksilöimistä tai transaktiohinnan sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille kohdistamista koskevan ohjeistuksen vaikuttavan liikevaihdon tai kulujen kirjaamisen ajankohtaan tai määrään. Sen sijaan Valmetin sopimuksissa esiintyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä. Tämän vuoksi johto arvioi, että tuloutettavan määrän uudelleenarvointi, johon sisältyy merkittävä määrä johdon harkintaa, jokaisena raportointipäivänä saattaa vaikuttaa liikevaihdon tuloutusajankohtaan.

Valmetin johto on päättänyt tehdä uuden standardin käyttöönottoon liittyvät vertailukauden takautuvat oikaisut täysimääräisesti 1. tammikuuta 2018. IFRS 15 -standardin käyttöönotosta aiheutuva kumulatiivinen vaikutus kirjataan kertyneisiin voittovaroihin vertailukauden avaavaan taseeseen (1. tammikuuta 2017). Johto selvittää uuden standardin käyttöönoton kvantitatiivista vaikutusta siirtymähetkellä.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskipurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q2/ 2017	Q1–Q2/ 2016	Q2/2017	Q2/2016
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,0878	1,1106	1,1412	1,1102
SEK (Ruotsin kruunu)	9,5900	9,2813	9,6398	9,4242
BRL (Brasilian real)	3,4750	4,1066	3,7600	3,5898
CNY (Kiinan juan)	7,4685	7,2621	7,7385	7,3755

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

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

Milj. euroa	Q2/2017	Q2/2016	Q1-Q2/ 2017	Q1-Q2/ 2016
Liikevaihto	803	804	1 475	1 456
Vertailukelpoinen EBITA	57	57	91	88
% liikevaihdosta	7,1 %	7,1 %	6,2 %	6,1 %
Liikevoitto	48	47	77	66
% liikevaihdosta	6,0 %	5,8 %	5,2 %	4,5 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-9	-16	-19
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13	-25	-26
Bruttoinvestoinnit	-15	-18	-30	-29
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-	-2	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 154	1 194
Saadut tilaukset	796	692	1 802	1 495
Tilaukset, kauden lopussa			2 551	2 106

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

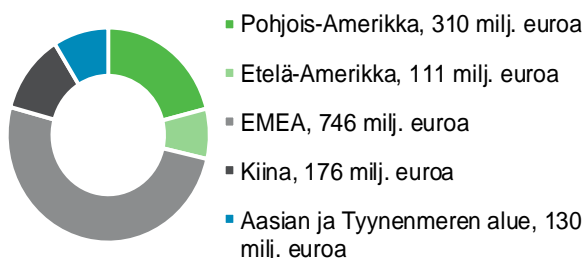
Milj. euroa	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	2016
Vertailukelpoinen EBITA	91	88	196
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-1	-8
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	3	-	-
EBITA	93	85	183
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	-11	-15	-26
Muut aineettomat hyödykkeet	-4	-4	-8
Liikevoitto	77	66	147

Koko konsernia koskevat tiedot

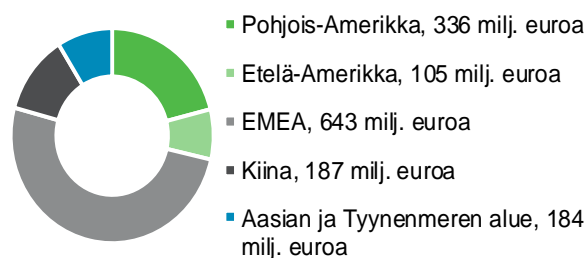
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 70 prosenttia kaudella Q1–Q2/2017 ja 64 prosenttia kaudella Q1–Q2/2016.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q2/2017: 1 475 milj. euroa



Q1–Q2/2016: 1 456 milj. euroa



Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q2/2017	1	1	21	4	3	30
Q1–Q2/2016	1	2	20	3	3	29

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016
Palveluiden ja automaattoratkaisujen myynti	686	691
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	789	765
Yhteensä	1 475	1 456

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	837	859	859
Investoinnit	7	9	15
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	1	1
Poistot	-16	-19	-35
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-6	-4	-2
Tasearvo kauden lopussa	823	846	837

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	374	385	385
Investoinnit	22	19	45
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	-
Poistot	-25	-26	-51
Arvon alentumistappiot	-	-	-2
Kurssierot ja muut muutokset	-10	-3	-3
Tasearvo kauden lopussa	361	376	374

Rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset

30.6.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 669	22	12	11
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	1	-1
Sähkötermiinisopimukset ¹	132	-	1	-1
Nikkelitermiinisopimukset ²	30	-	-	-

30.6.2016	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 647	10	21	-11
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	2	-2
Sähkötermiinisopimukset ¹	161	-	2	-2

¹ Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	17	17	17
Korottomat	6	4	5
Yhteensä	22	21	22

Milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	23	1	1
Korottomat	20	9	16
Yhteensä	43	10	17

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

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	128	108	108
Uudelleenluokittelun vaikutus ¹	-	-	35
Kurssierot	-2	-	1
Varausten lisäykset	34	39	96
Käytetty varaus	-31	-31	-86
Varausten purku / muut muutokset	-17	-13	-25
Tasearvo kauden lopussa	111	103	128
Pitkäaikaiset	18	8	20
Lyhytaikaiset	93	95	108

¹ Uudelleenluokittelun vaikutusta ei pystytty määrittelemään vertailukaudelle Q1–Q2/2016.

Muutokset takuuvarauksissa sisältävät uudelleenluokittelun vaikutuksen 35 miljoonaa euroa vuonna 2016 liittyen käynnissä olevien projektien takuuvarauksiin, jotka on aiemmin esitetty osana jaksotettuja projektikustannuksia.

Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	856	802	853
Leasing- ja vuokrasitoumukset	61	50	51

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

Valmet julkisti 16. syyskuuta 2016 pörssitiedotteella Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) käynnistäneen välimesmenettelyn Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Vuoden 2017 toisen neljänneksen aikana pankki maksoi Suzanolle 23 miljoonaa on-demand takuista, jotka olivat myönnetty Suzanolle sopimuksellisten velvoitteiden vakuudeksi. Valmetin johto kiistää kaikki sopimuksellisiin velvoitteisiin liittyvät vastuut ja tulee vaatimaan koko takuusumman takaisinmaksua. 30. kesäkuuta 2017 arvioidaan olevan todennäköisempää, että Valmetilla ei ole Suzanon vaateisiin liittyvää velvoitetta kuin että velvoite olisi, jolloin välimesmenettelyyn liittyvää varausta ei raportointikauden päättymispäivänä ole kirjattu. Johto on päättänyt olla esittämättä asiaa koskevia lisätietoja sillä perusteella, että sen voidaan odottaa haittaavan vakavasti meneillään olevia oikeudellisia menettelyjä.

30. kesäkuuta 2017, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta useissa Valmetin toimintamaissa. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut

	Q1–Q2/2017	Q1–Q2/2016
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,28
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,28
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,82	5,58
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	12 %	10 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	13 %	11 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38 %	36 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	4 %	27 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	125	36
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	95	8
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-30	-29
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-41	-45
Aineelliset poistot	-25	-26
Aineettomat poistot	-16	-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 velka kauden lopussa, milj. euroa	277	351
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	31	231

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

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

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

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

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

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

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

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

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

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
- asiakassopimuksiin perustuvat velat pitkäaikaishankkeista - johdannaiset (velat)

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q2/2017	Q1/2017	Q4/2016	Q3/2016	Q2/2016
Liikevaihto	803	671	785	685	804
Vertailukelpoinen EBITA	57	35	56	52	57
% liikevaihdosta	7,1 %	5,1 %	7,2 %	7,5 %	7,1 %
Liikevoitto	48	30	40	41	47
% liikevaihdosta	6,0 %	4,4 %	5,1 %	6,0 %	5,8 %
Tulos ennen veroja	45	26	38	38	44
% liikevaihdosta	5,6 %	3,9 %	4,8 %	5,5 %	5,5 %
Tilikauden tulos	33	18	14	26	31
% liikevaihdosta	4,1 %	2,7 %	1,8 %	3,8 %	3,9 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,12	0,10	0,17	0,21
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,22	0,12	0,10	0,17	0,21
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-8	-8	-9
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13	-13	-13	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-17	-14	-18	-14	-16
% liikevaihdosta	-2,1 %	-2,2 %	-2,3 %	-2,0 %	-2,0 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-1	-	-5	-2	-
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-	3	-3	-	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-1	3	-8	-2	-1
Bruttoinvestoinnit	-15	-14	-17	-14	-18
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-1	-2	-2	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 154	1 122	1 195	1 167	1 194
Saadut tilaukset	796	1 005	857	788	692
Tilaukanta, kauden lopussa	2 551	2 613	2 283	2 192	2 106

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2017

24. lokakuuta 2017 - Osavuositiedot tammi-syyskuu 2017



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PO Box 11

FI-02150 ESPOO, Finland

www.valmet.com/investors

ir@valmet.com