

Tilinpäätöstiedote

1. tammikuuta – 31. joulukuuta 2017



Valmetin tilinpäätöstiedote

1. tammikuuta – 31. joulukuuta 2017

Saadut tilaukset olivat 3,3 miljardia euroa ja vertailukelpoinen EBITA 226 miljoonaa euroa vuonna 2017

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

Loka-joulukuu 2017: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali nousi 8,1 prosenttiin

- Saadut tilaukset laskivat 727 miljoonaan euroon (857 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Etelä-Amerikassa ja Kiinassa.
- Liikevaihto kasvoi 936 miljoonaan euroon (785 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 76 miljoonaa euroa (56 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 8,1 prosenttia (7,2 %).
 - Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,30 euroa (0,10 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -12 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 89 miljoonaa euroa (88 milj. euroa).

Tammi-joulukuu 2017: Liikevaihto kasvoi ja kannattavuus parani

- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 3 272 miljoonaa euroa (3 139 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella.
- Liikevaihto kasvoi 3 159 miljoonaan euroon (2 926 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 226 miljoonaa euroa (196 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,2 prosenttia (6,7 %).
 - Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,84 euroa (0,55 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -17 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 291 miljoonaa euroa (246 milj. euroa).

Osinkoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,55 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 65 prosenttia nettotuloksesta.

Tulosohjeistus vuodelle 2018 julkistetaan viimeistään maaliskuussa 2018

1. tammikuuta 2018 voimaantulleiden uusien IFRS 15 laskentaperiaatteiden käyttöönotosta johtuen, Valmetin myyntituottojen kirjaaminen muuttuu vuonna 2018. Tämän seurauksena Valmet julkistaa vuoden 2017 vertailukelpoiset luvut viimeistään maaliskuussa 2018. Valmet julkistaa tulosohjeistuksen vuodelle 2018 samassa yhteydessä vertailulukujen kanssa.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Maailmantalous vahvistuu edelleen. Globaalin kansantuotteen arvioidaan kasvaneen 3,7 prosenttia vuonna 2017, ja kasvuennusteita vuosille 2018 ja 2019 on nostettu 3,9 prosenttiin. Ennusteiden nosto johtuu globaalin kasvun voimistumisesta ja hiljattain hyväksytyjen USA:n verouudistusten odotetusta vaikutuksesta. Globaalien kasvuennusteiden riskit näyttävät yleisesti ottaen olevan tasapainossa lyhyellä aikavälillä, mutta keskipitkällä aikavälillä riskit kallistuvat edelleen negatiiviselle puolelle. Jos globaali sentimentti jatkuu vahvana ja inflaatio maltillisena, talouden olosuhteet voivat pysyä löyhinä keskipitkällä aikavälillä, mikä johtaisi taloudellisten haavoittuvuuksien kasautumiseen niin kehittyneissä kuin kehittyvissäkin talouksissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 22. tammikuuta 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä automaatioissa on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla).

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

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Vahva vuosi Paperit-liiketoimintalinjalla

”Vuonna 2017 Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 132 miljoonaa euroa 3,3 miljardiin euroon. Markkina-aktiivisuus oli poikkeuksellisen korkealla tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla, jossa saadut tilaukset kasvoivat yli 40 prosenttia ja ylittivät miljardi euroa. Saadut tilaukset kasvoivat myös vakaassa liiketoiminnassa (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat). Vuonna 2017 vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1,6 miljardiin euroon, joka vastaa lähes puolta kaikista saaduista tilauksista.

Valmet on parantanut kannattavuuttaan joka vuosi niiden neljän vuoden aikana, kun se on ollut itsenäinen yhtiö. Vuonna 2017 vertailukelpoinen EBITA oli 226 miljoonaa euroa eli 7,2 prosenttia liikevaihdosta. Tähtäämme kuitenkin korkeammalle, ja tavoitemarginaalimme on 8–10 prosenttia. Työ kannattavuuden ja tehokkuuden parantamiseksi jatkuu, ja olen vakuuttunut, että tulemme saavuttamaan tavoitteemme.

Vuonna 2017 juhlistimme 220 vuotta Valmetin teollista historiaa, vahvistimme teollisen internetin tarjoamaamme, edistymme kestävässä kehityksessä sekä tutkimuksessa ja kehityksessä ja teimme Valmetista turvallisemman työpaikan pienentämällä kokonaistapaturmataajuutta (TRIF). Tämä kaikki yhdistettynä 2,3 miljardin euron tilauskantaan antaa meille vahvat lähtökohdat vuoteen 2018.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Saadut tilaukset	727	857	-15 %	3 272	3 139	4 %
Tilaukanta ²	2 292	2 283	0 %	2 292	2 283	0 %
Liikevaihto	936	785	19 %	3 159	2 926	8 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	76	56	34 %	226	196	15 %
% liikevaihdosta	8,1 %	7,2 %		7,2 %	6,7 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	63	48	31 %	209	183	14 %
% liikevaihdosta	6,8 %	6,1 %		6,6 %	6,2 %	
Liikevoitto (EBIT)	56	40	38 %	178	147	21 %
% liikevaihdosta	5,9 %	5,1 %		5,6 %	5,0 %	
Tulos ennen veroja	52	38	38 %	165	136	22 %
Tulos	46	14	>100 %	127	82	54 %
Tulos per osake, euroa	0,30	0,10	>100 %	0,84	0,55	53 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,30	0,10	>100 %	0,84	0,55	53 %
Oma pääoma per osake, euroa	6,19	5,88	5 %	6,19	5,88	5 %
Liiketoiminnan rahavirta	89	88	0 %	291	246	18 %
Rahavirta investointien jälkeen	70	72	-2 %	227	188	21 %
Oman pääoman tuotto (ROE)				14 %	9 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja				15 %	12 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 41.

² Kauden lopussa.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	31.12.2017	31.12.2016	30.9.2017
Omavaraisuusaste kauden lopussa	39 %	37 %	38 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-11 %	6 %	-3 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	282	284	-1 %	1 242	1 182	5 %
Automaatio	91	78	16 %	317	299	6 %
Sellu ja energia	151	247	-39 %	678	939	-28 %
Paperit	203	246	-18 %	1 035	718	44 %
Yhteensä	727	857	-15 %	3 272	3 139	4 %

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016	Muutos	30.9.2017
Yhteensä	2 292	2 283	0 %	2 523

Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	340	316	7 %	1 178	1 163	1 %
Automaatio	104	94	10 %	296	290	2 %
Sellu ja energia	260	187	39 %	929	826	12 %
Paperit	232	188	24 %	755	647	17 %
Yhteensä	936	785	19 %	3 159	2 926	8 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle tiistaina 6. helmikuuta 2018 klo 14.30 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 14.25 Suomen aikaa, numeroon 09-2319 5187. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 6399939.

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 tilinpäätöstiedote 1. tammikuuta – 31. joulukuuta 2017

Saadut tilaukset kasvoivat 44 prosenttia Paperit-liiketoimintalinjalla vuonna 2017

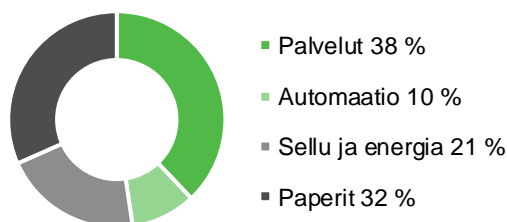
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	282	284	-1 %	1 242	1 182	5 %
Automaatio	91	78	16 %	317	299	6 %
Sellu ja energia	151	247	-39 %	678	939	-28 %
Paperit	203	246	-18 %	1 035	718	44 %
Yhteensä	727	857	-15 %	3 272	3 139	4 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	294	284	3 %	1 255	1 182	6 %
Automaatio	93	78	19 %	318	299	6 %
Sellu ja energia	154	247	-38 %	679	939	-28 %
Paperit	212	246	-14 %	1 054	718	47 %
Yhteensä	753	857	-12 %	3 305	3 139	5 %

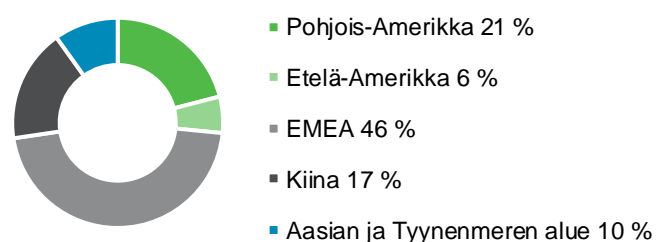
¹ Vain viitteellinen. Vuoden 2017 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset vuoden 2016 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	202	177	14 %	686	588	17 %
Etelä-Amerikka	30	58	-49 %	183	235	-22 %
EMEA	306	298	3 %	1 508	1 594	-5 %
Kiina	132	155	-15 %	572	342	67 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	57	169	-66 %	323	381	-15 %
Yhteensä	727	857	-15 %	3 272	3 139	4 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, 2017



Saadut tilaukset alueittain, 2017



Loka-joulukuu 2017: Saadut tilaukset laskivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla

Loka-joulukuun saadut tilaukset olivat 727 miljoonaa euroa eli 15 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella (857 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 51 prosenttia (42 %). Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Etelä-Amerikassa ja

Kiinassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 53 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka-joulukuun saatuja tilauksia noin 26 miljoonalla eurolla.

Loka-joulukuussa Valmet sai mm. tilauksen kartonginvalmistuslinjasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti 40-50 miljoonaa euroa, tilauksen kartonkikoneiden avainratkaisuisista ja konevalvontajärjestelmistä Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti 30–40 miljoonaa euroa, sekä automaatiotilauksia Suomesta ja Ruotsista.

Tammi-joulukuu 2017: Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla

Saadut tilaukset pysyivät vuonna 2017 edellisvuoden tasolla ja olivat 3 272 miljoonaa euroa (3 139 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen liiketoiminnan osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 48 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 43 prosenttia (37 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2017 saatuja tilauksia noin 34 miljoonalla eurolla.

Edellä mainittujen lisäksi Valmet sai vuoden 2017 aikana mm. tilauksen kahdesta ulkopakkauskartonkikoneesta ja niihin liittyvistä automaatiojärjestelmistä Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti 100–120 miljoonaa euroa, tilauksen biomassaa käyttävästä voimalaitoksesta ja automaatiojärjestelmästä Tanskaan, arvoltaan noin 80 miljoonaa euroa, tilauksen lajinvaihtousinnasta Belgiassa, arvoltaan tyypillisesti noin 60–80 miljoonaa euroa ja tilauksen paperikoneuusinnasta Yhdysvalloissa, arvoltaan tyypillisesti 60–70 miljoonaa euroa.

Tilaukanta samalla tasolla kuin vuoden 2016 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016	Muutos	30.9.2017
Yhteensä	2 292	2 283	0 %	2 523

Tilaukanta oli vuoden lopussa 2 292 miljoonaa euroa, samalla tasolla kuin vuoden 2016 lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (noin 25 % vuoden 2016 lopussa).

Liikevaihto kasvoi 8 prosenttia vuonna 2017

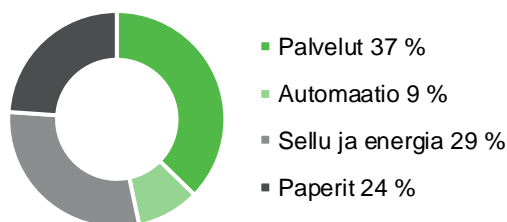
Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	340	316	7 %	1 178	1 163	1 %
Automaatio	104	94	10 %	296	290	2 %
Sellu ja energia	260	187	39 %	929	826	12 %
Paperit	232	188	24 %	755	647	17 %
Yhteensä	936	785	19 %	3 159	2 926	8 %

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakursseihin, milj. euroa ¹	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Palvelut	352	316	11 %	1 191	1 163	2 %
Automaatio	106	94	12 %	297	290	2 %
Sellu ja energia	264	187	41 %	933	826	13 %
Paperit	239	188	27 %	767	647	19 %
Yhteensä	960	785	22 %	3 188	2 926	9 %

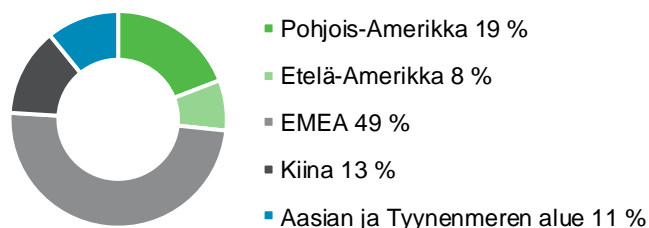
¹ Vain viitteellinen. Vuoden 2017 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot vuoden 2016 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	169	167	1 %	605	644	-6 %
Etelä-Amerikka	59	47	25 %	238	205	16 %
EMEA	472	407	16 %	1 557	1 369	14 %
Kiina	131	83	59 %	417	362	15 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	104	81	27 %	342	346	-1 %
Yhteensä	936	785	19 %	3 159	2 926	8 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, 2017



Liikevaihto alueittain, 2017



Loka-joulukuu 2017: Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla

Liikevaihto kasvoi 19 prosenttia 936 miljoonaan euroon loka-joulukuussa (785 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 47 prosenttia (52 %). Liikevaihto kasvoi kaikilla liiketoimintalinjoilla ja kaikilla alueilla paitsi Pohjois-Amerikassa, jossa liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 40 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka-joulukuun liikevaihtoa noin 24 miljoonalla eurolla.

Tammi-joulukuu 2017: Liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa

Liikevaihto kasvoi 8 prosenttia vuonna 2017 ja oli 3 159 miljoonaa euroa (2 926 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 47 prosenttia (50 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa, Kiinassa ja EMEA-alueella, pysyi edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laski Pohjois-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2017 liikevaihtoa noin 29 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Loka-joulukuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 76 miljoonaa euroa eli 8,1 prosenttia liikevaihdosta (56 milj. euroa ja 7,2 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -12 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Vuoden 2017 vertailukelpoinen EBITA oli 226 miljoonaa euroa eli 7,2 prosenttia liikevaihdosta (196 milj. euroa ja 6,7 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -17 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Liikevoitto (EBIT) loka-joulukuussa oli 56 miljoonaa euroa eli 5,9 prosenttia liikevaihdosta (40 milj. euroa ja 5,1 %).

Liikevoitto (EBIT) vuonna 2017 oli 178 miljoonaa euroa eli 5,6 prosenttia liikevaihdosta (147 milj. euroa ja 5,0 %).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat loka-joulukuussa -3 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).

Vuonna 2017 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -13 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Loka-joulukuun tulos ennen veroja oli 52 miljoonaa euroa (38 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos loka-joulukuulta oli 45 miljoonaa euroa (14 milj. euroa) eli 0,30 euroa osakkeelta (0,10 euroa).

Vuoden 2017 tulos ennen veroja oli 165 miljoonaa euroa (136 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuodelta 2017 oli 127 miljoonaa euroa (83 milj. euroa) eli 0,84 euroa osakkeelta (0,55 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Vuonna 2017 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 15 prosenttia (12 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 14 prosenttia (9 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi kaudella Q4/2017

Palvelut-liiketoimintalinja	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	282	284	-1 %	1 242	1 182	5 %
Liikevaihto (milj. euroa)	340	316	7 %	1 178	1 163	1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 472	5 339	2 %

Loka–joulukuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 282 miljoonaa euroa (284 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (33 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Prosessiosat- ja Energia ja ympäristö- liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä ja laskivat Telat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä.

Vuonna 2017 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 5 prosenttia 1 242 miljoonaan euroon (1 182 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Pohjois-Amerikassa, jossa ne pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Prosessiosat- ja Tehdasparannukset-liiketoimintayksiköissä ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli loka–joulukuussa 340 miljoonaa euroa (316 milj. euroa), joka vastaa 36 prosenttia (40 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuonna 2017 Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 1 178 miljoonaa euroa (1 163 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (40 %) Valmetin liikevaihdosta.

Automaatio – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q4/2017

Automaatio-liiketoimintalinja	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	91	78	16 %	317	299	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	104	94	10 %	296	290	2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 708	1 636	4 %

Loka–joulukuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 16 prosenttia 91 miljoonaan euroon (78 milj. euroa), ja niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 13 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu ja paperi- että energia ja prosessi-liiketoiminnoissa.

Vuonna 2017 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 317 miljoonaan euroon (299 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 10 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi-liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi-liiketoiminnassa.

Loka–joulukuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 104 miljoonaa euroa (94 milj. euroa), joka vastaa 11 prosenttia (12 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuonna 2017 Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 296 miljoonaa euroa (290 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q4/2017

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	151	247	-39 %	678	939	-28 %
Liikevaihto (milj. euroa)	260	187	39 %	929	826	12 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 727	1 689	2 %

Loka–joulukuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 39 prosenttia 151 miljoonaan euroon (247 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 21 prosenttia (29 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, EMEA-alueella sekä Kiinassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset laskivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Vuonna 2017 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 28 prosenttia 678 miljoonaan euroon (939 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 21 prosenttia (30 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset laskivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto loka–joulukuussa oli 260 miljoonaa euroa (187 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (24 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuonna 2017 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 929 miljoonaa euroa (826 milj. euroa), joka vastaa 29 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta.

Paperit – saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q4/2017

Paperit-liiketoimintalinja	Q4/2017	Q4/2016	Muutos	2017	2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	203	246	-18 %	1 035	718	44 %
Liikevaihto (milj. euroa)	232	188	24 %	755	647	17 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 822	2 774	2 %

Loka–joulukuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 18 prosenttia 203 miljoonaan euroon (246 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 28 prosenttia (29 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla pehmpaperiliiketoiminnassa ja laskivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa.

Vuonna 2017 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 44 prosenttia 1 035 miljoonaan euroon (718 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 32 prosenttia (23 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi- että pehmpaperiliiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto loka–joulukuussa oli 232 miljoonaa euroa (188 milj. euroa), joka vastaa 25 prosenttia (24 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuonna 2017 Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 755 miljoonaa euroa (647 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (22 %) Valmetin liikevaihdosta.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli loka–joulukuussa 89 miljoonaa euroa (88 milj. euroa) ja 291 miljoonaa euroa (246 milj. euroa) vuonna 2017. Nettokäyttöpääoma vuoden 2017 lopussa oli -366 miljoonaa euroa (-294 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 18 miljoonaa euroa (31 milj. euroa) loka–joulukuussa ja 76 miljoonaa euroa (55 milj. euroa) vuonna 2017. Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä valuuttakurssimuutosten tai muiden ei-kassavaikutteisten erien vaikutusta, joka oli yhteensä -4 miljoonaa euroa vuonna 2017. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli loka–joulukuussa 70 miljoonaa euroa (72 milj. euroa) ja 227 miljoonaa euroa vuonna 2017 (188 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli vuoden lopussa -11 prosenttia (6 %) ja omavaraisuusaste 39 prosenttia (37 %). Korolliset velat olivat 219 miljoonaa euroa (310 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -100 miljoonaa euroa (52 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Lokakuussa 2017 Valmet maksoi ennenaikaisesti takaisin 43 miljoonan euron pitkäaikaisen lainan. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 4,0 vuotta, ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia vuoden 2017 lopussa.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 296 miljoonaa euroa (240 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 6 miljoonaa euroa (1 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2023 sisältäen option jatkaa lainaa vuodella, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kumpikin limiiteistä oli nostamatta vuoden lopussa.

Valmet maksoi 63 miljoonaa euroa osinkoa 6. huhtikuuta 2017.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat loka–joulukuussa 20 miljoonaa euroa (17 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 8 miljoonaa euroa (9 milj. euroa).

Vuonna 2017 bruttoinvestoinnit olivat 66 miljoonaa euroa (60 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 37 miljoonaa euroa (40 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja vuonna 2017.

Myynnit

Valmet ei tehnyt merkittäviä yritysmyyntejä vuonna 2017.

Tutkimus ja tuotekehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut (R&D) vuonna 2017 olivat 64 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (64 miljoonaa euroa ja 2,2 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostossa yhdessä asiakkaiden, tavarantoimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuonna 2017 tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 421 henkilöä (440 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakastarpeet, kuten tuotannon tehostaminen, kilpailukykyyn parantaminen, raaka-aineista saatavan arvon maksimointi sekä uusien tulonlähteiden ja innovatiivisten teknologioiden kehittäminen.

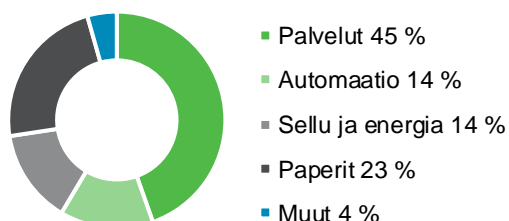
Valmetilla on tällä hetkellä kolme tutkimus- ja kehitystyön painopistealuetta. Varmistaakseen edistykselliset ja kilpailukykyiset teknologiat ja palvelut Valmet kehittää kustannuskilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta Valmet yhdistää prosessitekniologiaa, automaatiota ja palveluita, jotka lisäävät raaka-aineiden käytön tehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa. Uusiutuvien materiaalien käytön edistämiseksi Valmet kehittää ratkaisuja fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuville materiaaleille ja uusien korkean lisäarvon lopputuotteiden valmistamiseen.

Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

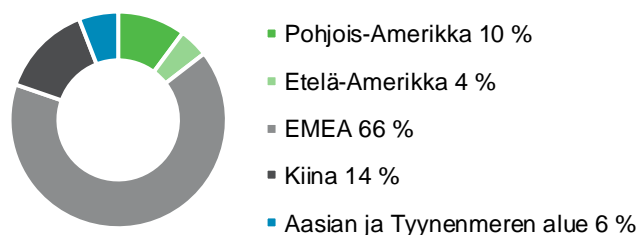
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2017	31.12.2016	Muutos	30.9.2017
Palvelut	5 472	5 339	2 %	5 434
Automaatio	1 708	1 636	4 %	1 697
Sellu ja energia	1 727	1 689	2 %	1 735
Paperit	2 822	2 774	2 %	2 802
Muut	539	574	-6 %	578
Yhteensä	12 268	12 012	2 %	12 246

Henkilöstö alueittain	31.12.2017	31.12.2016	Muutos	30.9.2017
Pohjois-Amerikka	1 223	1 274	-4 %	1 240
Etelä-Amerikka	534	542	-1 %	537
EMEA	8 088	7 806	4 %	8 057
Kiina	1 696	1 697	0 %	1 693
Aasian ja Tyynenmeren alue	727	693	5 %	719
Yhteensä	12 268	12 012	2 %	12 246

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 31.12.2017



Henkilöstö alueittain, 31.12.2017



Vuonna 2017 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 208 henkilöä (12 261). Henkilöstömäärä vuoden lopussa oli 12 268 (12 012). Henkilöstökulut vuonna 2017 olivat yhteensä 807 miljoonaa euroa (795 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 631 miljoonaa euroa (619 milj. euroa).

Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 28. heinäkuuta 2017 seuraavista 1. lokakuuta 2017 voimaan tulleista muutoksista Valmetin johtoryhmässä:

- Jukka Tiitinen, aiemmin Palvelut-liiketoimintalinjan johtaja, nimitettiin Aasian ja Tyynenmeren alueen johtajaksi.
- Aki Niemi, aiemmin Kiinan aluejohtaja, nimitettiin Palvelut-liiketoimintalinjan johtajaksi.
- Hannu T. Pietilä, aiemmin Aasian ja Tyynenmeren alueen johtaja, nimitettiin Aasian ja Tyynenmeren alueen myyntijohtajaksi. Hän jättää paikkansa johtoryhmässä.

Lisäksi Valmet tiedotti 28. syyskuuta 2017, että Xiangdong Zhu (insinööri, MBA), aiemmin Valmetin Kiinan palveluliiketoiminnan johtaja, on nimitetty Valmetin Kiinan aluejohtajaksi ja Valmetin johtoryhmän jäseneksi 1. lokakuuta 2017 alkaen. Zhulla on pitkä, yhteensä 17 vuoden kokemus Valmetissa erilaisissa johtotehtävissä. Uransa aikana hän on työskennellyt johtotehtävissä myös Stora Ensossa ja Voith Paperilla Kiinassa.

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, automaatoratkaisuista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

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

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

Taloudelliset tavoitteet

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

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hoitoon sekä analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista avainasiakkuuksissa ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi Valmet on lanseerannut ”Valmetin tapa palvella” -toimintamallin, jonka tarkoituksena on yhtenäistää 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 tuotesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enenevästi hankintasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laadukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Valmet jatkaa Lean-menetelmien ja -metodologian omaksumista.

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

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Vuonna 2017 Valmet säilytti asemansa maailman johtavien kestäväen kehityksen yritysten joukossa. Syyskuussa Valmet valittiin neljättä vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestäväen kehityksen indeksiin (DJSI), jossa on mukana yhteensä 320 maailman vastuullisinta yhtiötä. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestäväen kehityksen DJSI World- että DJSI Europe -indekseihin. Valmet valittiin myös Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin, jossa on mukana 200 parhaiten vastuullisuustyössään suoriutunutta eurooppalaista pörssi-yhtiötä. Lokakuussa Valmet säilytti asemansa johtavassa luokassa CDP:n ilmasto-ohjelmassa ja sai toiseksi parhaan luokituksen A-. Valmet raportoi vuosittain kestäväen kehityksen tuloksistaan Global Reporting Initiative'n (GRI) Core-laajuuden mukaan, niin että tietyt tunnusluvut varmentaa riippumaton kolmas osapuoli.

Valmetin Sustainability360°-ohjelma kattaa kaikki liiketoiminnan ja arvoketjun osat ja liittää kestäväen kehityksen toiminnan Valmetin strategiaan tavoitteisiin ja toiminnan painopisteisiin (Must-Win). Kestäväen kehityksen ohjelma keskittyy viiteen painopistealueeseen: kestävä hankintaketju; työterveys, -turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; vastuulliset ratkaisut ja yritys kansalaisuus. Vuonna 2017 Valmet edistyi vastuullisuusohjelmassa määritellyissä tavoitteissa ja keskittyi edelleen toteuttamaan vuosien 2016–2018 toimintasuunnitelmaa. Valmetin kestäväen kehityksen toiminnassa painottuu erityisesti hankintaketjun vastuullisuuden varmistaminen maailmanlaajuisesti sekä työturvallisuuskulttuurin jatkuva parantaminen, ja se edistyi suunnitelman mukaisesti.

Hankintaprosessi vahvistui

Valmet pyrkii hallitsemaan riskejä hankintaketjussaan. Yhtiöllä on kokonaisvaltainen lähestymistapa ja globaalit prosessit hankintaketjun vastuulliseen hallintaan. Valmetin globaali toimittajien arviointiprosessi

on automatisoitu, ja olennaisena osana se sisältää vastuullisuuteen liittyviä ehtoja. Vuonna 2017 kaikista uusista suorista toimittajista 73 % kävi läpi automaattisen vastuullisuuden tarkastuksen. Yhdessä kolmannen osapuolen kanssa Valmet toteutti yhteensä 56 toimittajien vastuullisuusauditointia vuonna 2017 Brasiliassa, Chilessä, Kiinassa, Virossa, Intiassa, Indonesiassa, Meksikossa, Puolassa, Thaimaassa, Turkissa, Yhdysvalloissa, Unkarissa, Romaniassa ja Ruotsissa. Lisäksi Valmet jatkoi riskialueilla toimivien omien hankinnan ammattilaistensa koulutuksia vastuullisista hankintakäytännöistä.

Jatkuva fokus työterveydessä, työturvallisuudessa ja ympäristössä (HSE)

Valmet painottaa jatkuvasti riskienhallintaa, -ehkäisyä, johtamista ja oppimista pyrkiessään kohti nolla tapaturmaa -tavoitetta. Vuonna 2017 Valmetin toiminnoissa ei tapahtunut yhtään kuolemaan johtanutta tapaturmaa, ja omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski tasolle 5,5 (6,0). Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) kasvoi hieman ja oli 2,6 vuoden 2017 lopussa (2,3 vuonna 2016). Valmet on sitoutunut aktiiviseen ja avoimeen HSE-keskusteluun asiakkaidensa, alihankkijoidensa ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa. Valmet uskoo, että tehokas yhteistyö, yhteiset pelisäännöt ja hyvä koordinaatio ovat keskeisiä turvallisuuden saavuttamiseksi jaetuilla työmailla.

Henkilöstön sitoutuminen kasvoi

Vuonna 2017 Valmet toteutti henkilöstön sitoutumista mittaavan kyselyn. Kyselyn tulokset osoittavat positiivista kehitystä kaikkien kolmen mittarin osalta: sitoutuminen, erinomainen suoriutuminen ja arvot. Yhteensä 87 % Valmetin henkilöstöstä osallistui kyselyyn (81 % vuonna 2015).

Valmetin globaali koulutustarjonta kehittyi hyvin. Vuonna 2017 oli käynnissä yhteensä seitsemän ohjelmaa, joista kaksi uutta ohjelmaa oli suunnattu myynnin ja innovaatiotoiminnan kehittämiseen. Yhteensä 99,8 % Valmetin työntekijöistä on suorittanut Valmetin toimintaohjetta koskevan koulutuksen sen jälkeen kun toimintaohje päivitettiin vuonna 2015.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta ja se koskee verovuotia 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.

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, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	31.12.2017	31.12.2016
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	399	399
Ulkona olevat osakkeet	149 864 220	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa ¹	2 464	2 095
Osakkeenomistajien lukumäärä	45 890	45 573

¹ Ilman omia osakkeita

Omistusrakenne 31. joulukuuta 2017



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 50,1 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,6 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 25,2 %

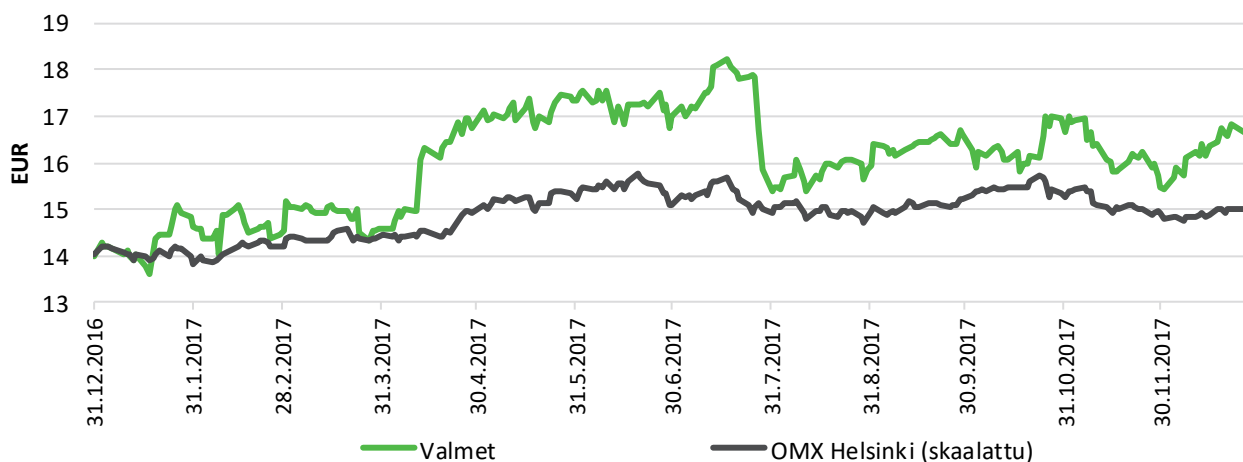
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 31.12.2017	1.1. – 31.12.2016
Osakevaihto, kpl	89 279 591	103 423 288
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 435 304 552	1 170 426 564
Ylin kurssi, euroa	18,44	15,06
Alin kurssi, euroa	13,45	8,08
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	16,08	11,52
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	16,44	13,98

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29. joulukuuta 2017 oli 16,44 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden 2016 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30. joulukuuta 2016) oli 13,98 euroa. Osakekurssi nousi vuoden 2017 aikana noin 18 prosenttia.

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla vuoden 2017 aikana noin 49 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 35 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2016 – 31. joulukuuta 2017



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
8.8.2017	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	3,79 %	1,25 %	5,04 %
14.11.2017	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	-
8.12.2017	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,36 %	0,63 %	5,00 %
11.12.2017	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	-
13.12.2017	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,42 %	0,63 %	5,05 %
14.12.2017	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	-
15.12.2017	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,38 %	0,63 %	5,01 %
18.12.2017	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	-
19.12.2017	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,35 %	0,67 %	5,03 %

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

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

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 31. joulukuuta 2017 mennessä käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2016 annetut valtuudet.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöstön palkitsemis- ja sitouttamisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet Yhtiön arvon kasvattamiseksi sekä sitouttaa avainhenkilöstö 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 207 036 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 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä.

Ansaintajakso	Palkkion ansaintakriteerit	Palkkion maksu	Osakkeiden määrä yhteensä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)
2015	EBITA % ja Palvelut-liiketoimintayksikön saatujen tilausten kasvu %	Maksettiin osin Valmetin osakkeina ja osin rahana keväällä 2016	540 035
2016	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio -liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Maksettiin osin Valmetin osakkeina ja osin rahana keväällä 2017	556 049
2017	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio -liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Maksetaan osin Valmetin osakkeina ja osin rahana keväällä 2018	31.12.2017 osallistujille oli varattu yhteensä 390 820 osaketta

Osana ohjelmaa Valmetin johtoryhmän jäsenillä on lisäksi ollut mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet julkisti pörssitiedotteella 11. joulukuuta 2017, että Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi uuden pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 120 henkilöä, joista 80 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnustettu tulevaisuuden johtajapotentiaaleiksi.

Ansaintajakso	Palkkion ansaintakriteerit	Palkkion maksu	Osakkeiden määrä yhteensä
2018	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio -liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Maksetaan osin Valmetin osakkeina ja osin rahana vuonna 2019	Enintään noin 586 000

Osana ohjelmaa Valmetin johtoryhmän jäsenille annetaan suositus omistaa ja säilyttää omistuksessaan heidän kiinteää bruttomääräistä vuosiansiotaan vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

Järjestelmässä mahdollisesti palkkiomaksuina luovutettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmällä ei ole Valmetin osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

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

Valmetin 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 yritystojen prosessi voi sisältää riskejä. Muita yritystojen liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

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

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

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

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

Vuoden 2017 lopussa Valmetin taseessa oli 614 miljoonaa euroa (624 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

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

Tulosohjeistus vuodelle 2018 julkistetaan viimeistään maaliskuussa 2018

1. tammikuuta 2018 voimaantulleiden uusien IFRS 15 laskentaperiaatteiden käyttöönotosta johtuen, Valmetin myyntituottojen kirjaaminen muuttuu vuonna 2018. Tämän seurauksena Valmet julkistaa vuoden 2017 vertailukelpoiset luvut viimeistään maaliskuussa 2018. Valmet julkistaa tulosohjeistuksen vuodelle 2018 samassa yhteydessä vertailulukujen kanssa.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Maaialtalous vahvistuu edelleen. Globaalin kansantuotteen arvioidaan kasvaneen 3,7 prosenttia vuonna 2017, ja kasvuennusteita vuosille 2018 ja 2019 on nostettu 3,9 prosenttiin. Ennusteiden nosto johtuu globaalin kasvun voimistumisesta ja hiljattain hyväksytyjen USA:n verouudistusten odotetusta vaikutuksesta. Globaalien kasvuennusteiden riskit näyttävät yleisesti ottaen olevan tasapainossa lyhyellä aikavälillä, mutta keskipitkällä aikavälillä riskit kallistuvat edelleen negatiiviselle puolelle. Jos globaali sentimentti jatkuu vahvana ja inflaatio maltillisena, talouden olosuhteet voivat pysyä löyhinä keskipitkällä aikavälillä, mikä johtaisi taloudellisten haavoittuvuuksien kasautumiseen niin kehittyneissä kuin kehittyvissäkin talouksissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 22. tammikuuta 2018)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä automaatiassa on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla).

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

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2017 olivat 981 381 144,37 euroa, josta vuoden 2017 nettotulos oli 95 536 639,34 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2017 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,55 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23. maaliskuuta 2018 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 5. huhtikuuta 2018. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 6. helmikuuta 2017

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
Liikevaihto	936	785	3 159	2 926
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-734	-607	-2 455	-2 259
Bruttokate	201	178	704	667
Myyntiin ja hallinnon yleiskustannukset	-140	-139	-517	-518
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-6	1	-10	-2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, operatiiviset sijoitukset	1	1	1	1
Liikevoitto	56	40	178	147
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-2	-13	-12
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	1	-
Tulos ennen veroja	52	38	165	136
Tuloverot	-7	-24	-39	-54
Tilikauden tulos	46	14	127	82
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	45	14	127	83
Määräysvallattomille omistajille	-	-1	-	-
Tilikauden tulos	46	14	127	82
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,10	0,84	0,55
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,10	0,84	0,55

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
Tilikauden tulos	46	14	127	82
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	-1	-2	14	1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-3	9	-20	-7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-	-	-3	-
	-3	8	-9	-6
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi¹:				
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-3	12	-4	-5
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi ²	-4	-6	-5	7
	-7	5	-9	2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-11	13	-18	-5
Tilikauden laaja tulos	35	27	109	78
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	35	28	109	78
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-1
Tilikauden laaja tulos	35	27	109	78

¹ Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittelystä johtuvat erät ja niihin liittyvät verot sisältävät vuonna 2016 rivien välisen 7 miljoonan euron aikaisun.

² Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleenarviointiin liittyvien tuloverojen muutos vuonna 2017 johtuu pääasiassa Yhdysvaltain verouudistuksesta.

Konsernitase

Varat		
Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	614	624
Muut aineettomat oikeudet	200	213
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	814	837
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	25	26
Rakennukset	124	133
Koneet ja kalusto	170	183
Keskeneräinen käyttöomaisuus	35	32
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	354	374
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat		
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	22	22
Laskennalliset verosaamiset	70	80
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	24	24
Muut pitkäaikaiset varat	12	12
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	142	151
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 310	1 362
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	56	66
Keskeneräiset tuotteet	303	322
Valmiit tuotteet	82	83
Vaihto-omaisuus yhteensä	442	471
Saamiset		
Myynti- ja muut saamiset	662	646
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	210	197
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	29	17
Tuloverosaamiset	25	25
Saamiset yhteensä	926	885
Rahat ja pankkisaamiset	296	240
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 663	1 596
Varat yhteensä	2 974	2 958

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Oma pääoma		
Osakepääoma	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	413	407
Muuntoerot	-8	11
Arvonmuutos- ja muut rahastot	7	-3
Kertyneet voittovarot	415	366
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	928	881
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5
Oma pääoma yhteensä	933	886
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Pitkäaikaiset lainat	201	262
Eläkevelvoitteet	150	151
Varaukset	20	20
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	3	6
Laskennalliset verovelat	56	62
Pitkäaikaiset velat yhteensä	431	501
Lyhytaikaiset velat		
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	18	48
Osto- ja muut velat	817	754
Varaukset	119	108
Saadut ennakot	261	245
Asiakassopimukseen perustuvat velat pitkäaikaishankkeista	336	332
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	11	23
Tuloverovelat	48	61
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 610	1 572
Velat yhteensä	2 041	2 073
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 974	2 958

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	46	14	127	82
Oikaisut				
Poistot	20	21	81	87
Rahoitustuotot ja -kulut	3	2	13	12
Tuloverot	7	24	39	54
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	3	6	22	4
Nettokäyttöpääoman muutos	18	31	76	55
Nettokorot ja saadut osingot	-1	-1	-8	-8
Maksetut tuloverot ¹	-7	-8	-58	-40
Liiketoiminnan rahavirta	89	88	291	246
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-20	-17	-66	-60
Käyttöomaisuuden myynnit	2	1	2	2
Investointien rahavirta	-18	-16	-64	-58
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-2	-2
Maksetut osingot	-	-	-63	-52
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-43	-1	-90	-62
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	16	-	-6	9
Rahoituksen rahavirta	-26	-1	-161	-108
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	44	71	67	80
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-	3	-10	-5
Rahavarat kauden alussa	252	166	240	165
Rahavarat kauden lopussa	296	240	296	240

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	-	-	-	-	127	127	-	127
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-19	11	-9	-17	-	-18
Tilikauden laaja tulos	-	-	-19	11	118	109	-	109
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-3	3	-	3
31.12.2017	100	413	-8	7	415	928	5	933
1.1.2016	100	404	18	-4	336	855	6	860
Tilikauden tulos	-	-	-	-	83	83	-	82
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-7	1	2	-4	-	-5
Tilikauden laaja tulos	-	-	-7	1	84	78	-1	78
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	2	-	2
31.12.2016	100	407	11	-3	366	881	5	886

Laatimisperiaatteet

Yleistä

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

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

Tämä tilinpäätöstiedote on hyväksytty julkistettavaksi 6. helmikuuta 2018.

Laatimisperusteet

Tähän tilinpäätöstiedotteeseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 - Osavuositarkastukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Tilinpäätöstiedotteessa julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin tilinpäätöstiedotetta 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 ollut olennaista vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan, taseeseen tai tilinpäätöstiedotteen esittämistapaan.

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

Tilinpäätöstiedotteessa 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

IFRS 15 - Myyntituotot asiakassopimuksista, joka julkaistiin 2014, korvaa IAS 11 - Pitkäaikaishankkeet, IAS 18 - Tuotot, sekä niihin liittyvät tulkinnat. EU on hyväksynyt standardin muutoksineen syyskuussa 2016. Standardia on sovellettava 1. tammikuuta 2018, tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

IFRS 15:n perusperiaatteena on, että myyntituotto kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palvelujen luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava määrä kuvastaa sitä rahamäärää, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan. Myyntituotot kirjataan tämän periaatteen mukaisesti seuraavia vaiheita noudattaen:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään transaktiohintaa

Vaihe 4: transaktiohintaa kohdistetaan sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) suoritevelvoite täytetään.

Uuden standardin keskeisten käsitteiden käyttöönoton vaikutukset Valmetin tulovirtoihin on kuvattu seuraavassa.

Suoritevelvoitteiden tunnistaminen

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu tuotteita ja palveluita, kussakin hankkeessa tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sovellettaessa uutta standardia. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja tulee laajalti seuraamaan tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, ylläpito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyyppillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja 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 tyyppillisesti 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, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palvelukokonaisuuksia, joita yleisesti myydään erillään, nämä palvelukokonaisuudet erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteiksi.

Myyntituottojen kirjaaminen

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

Tapauksissa, joissa Valmet on arvioinut, että määräysvalta luvattuihin tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, tämä perustuu tyyppillisesti siihen, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta ei synny omaisuuserää, jolla olisi vaihtoehtoista käyttöä ja Valmetilla on täytöntöön pantavissa 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 kuvatun kaltaisia ominaisuuksia. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn samanaikaisesti. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeiden ominaisuudet ovat yllä toisena kuvatun kaltaisia. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakennus asiakkaan vaatimusten mukaan. Hankkeissa syntyneille omaisuuserille ei ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeiden mukaan. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteiden täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin 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, tuloutettu liikevaihto tai bruttokate ei muutu merkittävästi yhdenkään osavuositarkastuksen osalta yhtiön siirtyessä määräysvallan siirtymiseen perustuvaan liikevaihdon tuloutukseen.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä 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 ja tästä johtuen johto arvioi, että tuloutettavan määrän uudelleenarvointi, johon sisältyy merkittävä määrä johdon harkintaa, jokaisena raportointipäivänä tulee vaikuttamaan liikevaihdon tuloutusajankohtaan uuden standardin käyttöönoton jälkeen.

Siirtymä

Valmetin johto on valinnut täysin takautuvan menetelmän käytännön helpotuksilla siirtyessään uuden standardin käyttöön 1. tammikuuta 2018. IFRS 15 -standardin käyttöönotosta aiheutuva kumulatiivinen vaikutus kirjataan kertyneisiin voittovaroihin vertailukauden avaavaan taseeseen (1. tammikuuta 2017). Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa, sopimuksia, jotka alkavat ja päättyvät vuoden 2017 aikana ja sopimuksia, jotka ovat kokonaan toteutettuja ennen 1. tammikuuta 2017, ei oikaista. Valmetin johto aikoo käyttää kokonaan toteutettuihin sopimuksiin sen päivän transaktiohintaa, jolloin sopimus oli kokonaan toteutettu oikaistessaan vertailukausien myyntituottoja sopimuksille, jotka ovat valmistuneet vuoden 2017 loppuun mennessä, sen sijaan että se arvioisi aikaisemmat kauppahintojen määrät uudelleen vertailukausille. Ennen siirtymäpäivää tapahtuneet sopimusmuutokset huomioidaan kumulatiivisesti vertailukauden avaavan taseen omassa pääomassa 1. tammikuuta 2017. Lisäksi, Valmetin johto ei odota esittävänsä jäljellä oleville suoritevelvoitteille kohdistettua transaktiohintaa kaikilta esitettäviltä raportointikausilta ennen ensimmäistä soveltamispäivää.

Johtuen erityisesti suoritevelvoitteen täyttymisasteen määrittämismenetelmän muutoksesta niissä projekteissa, joissa myyntituotot kirjataan ajan kuluessa, ja siirtymisestä myyntituottojen kirjaamiseen suoritevelvoitetasolla 9 miljoonan euron siirtymäoikaisu kirjataan avaavan taseen omaan pääomaan 1. tammikuuta 2017. Tämä oman pääoman nettomuutos jakautuu veroja edeltävän tuloksen pienentymiseen 13 miljoonalla eurolla ja verokulujen pienentymiseen 4 miljoonalla eurolla. Veroja edeltävän tuloksen pienentyminen on nettomuutos projekteista, joissa myyntituottojen kirjaaminen lykkääntyy johtuen siitä, että kertyneisiin kustannuksiin perustuvalla menetelmällä kirjatut myyntituotot ovat vähemmän kuin ns. milestone-menetelmällä kirjatut myyntituotot, ja myyntituottojen kirjaamisen nopeuttamisesta niissä projekteissa, joissa kertyneisiin kustannuksiin perustuvalla menetelmällä kirjatut myyntituotot ovat ns. milestone-menetelmällä kirjattujen myyntituottojen edellä.

Uuden standardin soveltaminen vaikuttaa erityisesti seuraaviin tase-eriin: Kulujaksotukset projekteista, Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista, Asiakassopimukseen perustuvat velat pitkäaikaishankkeista ja Keskenäiset tuotteet. Johto on parhaillaan valmistelemaan oikaistuja vuoden 2017 lukuja.

IFRS 9 - Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 - Rahoitusinstrumentit sisältää ohjeistuksen standardin soveltamisalaan kuuluvien rahoitusvarojen ja -velkojen merkitsemisestä taseeseen ja pois taseesta, luokittelusta ja arvostuksesta, arvonalentumisesta, sekä suojauslaskennasta. Standardin soveltaminen on pakollista 1. tammikuuta 2018 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla, ja se korvaa nykyisen IAS 39 - standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9 sisältää kolme erillistä arvostusryhmää rahoitusvaroilta. Nämä ovat jaksotettu hankintameno, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Luokittelu ryhmien välillä riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. IFRS 9:n mukaan rahoitusvelkojen arvostusryhmiä on myös jatkossa kaksi; jaksotettu hankintameno ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muuttaa rahoitusinstrumenttien yhteydessä käytettäviä termejä, mutta vaikutus raportoitaviin lukuihin on rajallinen. Rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostukseen liittyvän ohjeistuksen muutoksilla ei ole vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018.

Rahoitusvarojen luokittelu muuttuu IFRS 9 käyttöönoton johdosta seuraavasti:

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

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

Olenneimmat IFRS 9 käyttöönoton vaikutukset aiheutuvat uudesta luottotappiomallista. Uusi malli perustuu odotettavissa oleviin luottotappioihin, kun taas nykyinen malli perustuu toteutuneisiin luottotappioihin. Tämä johtaa luottotappiovaraukseen kasvuun uuden ohjeistuksen käyttöönoton yhteydessä. IFRS 9 sisältää yleisestä luottotappiomallista yksinkertaistetun menettelyn myyntisaamisille ja asiakassopimuksiin perustuvilla omaisuuserille. Tämän mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Valtaosa uuden luottotappiomallin piiriin kuuluvista Valmetin rahoitusvaroista käsitellään edellä mainitun yksinkertaistetun menettelyn mukaisesti. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon kirjataan -5 miljoonan euron oikaisu 1. tammikuuta 2018.

IFRS 9 tarjoaa yhtiöille parempia mahdollisuuksia heijastaa riskienhallinnan toimenpiteitä taloudellisessa raportoinnissa, koska standardi vaatii pelkästään taloudellisen suhteen osoittamisen suojaavan instrumentin ja suojattavan kohteen välillä, nykyisen selkeisiin rajoihin perustuvan tehokkuustestauksen sijasta. IFRS 9 sallii suojattavan riskin jakamisen yhteen tai useampaan komponenttiin; myös rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta. Hyödykkeiden tulevien hintavaihteluiden suojauksen osalta tämä mahdollistaa suojauslaskennan hyödyntämisen aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja odotetaan vähentävän tuloslaskelman volatiliteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9 käyttöönotolla ei ole olennaista vaikutusta Valmetin laskentaperiaatteisiin valuutta- tai korkoriskin suojausten osalta. Suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ole vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018.

Valmetin johto on päättänyt olla oikaisematta vertailukausia IFRS 9 käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjataan kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu 1. tammikuuta 2018.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	2017	2016	2017	2016
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1307	1,1021	1,1993	1,0541
SEK (Ruotsin kruunu)	9,6392	9,4496	9,8438	9,5525
BRL (Brasilian real)	3,6271	3,8571	3,9729	3,4305
CNY (Kiinan juan)	7,6299	7,3199	7,8044	7,3202

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palvelujen sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on 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	Q4/2017	Q4/2016	2017	2016
Liikevaihto	936	785	3 159	2 926
Vertailukelpoinen EBITA	76	56	226	196
% liikevaihdosta	8,1 %	7,2 %	7,2 %	6,7 %
Liikevoitto	56	40	178	147
% liikevaihdosta	5,9 %	5,1 %	5,6 %	5,0 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-31	-35
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13	-49	-51
Bruttoinvestoinnit	-20	-17	-66	-60
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-7	-2	-10	-6
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 152	1 195
Saadut tilaukset	727	857	3 272	3 139
Tilaukset, kauden lopussa			2 292	2 283

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

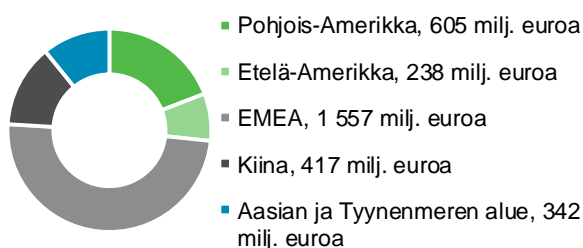
Milj. euroa	2017	2016
Vertailukelpoinen EBITA	226	196
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-2	-8
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-7	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-3	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-4	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
EBITA	209	183
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-23	-26
Muut aineettomat hyödykkeet	-7	-8
Liikevoitto	178	147

Koko konsernia koskevat tiedot

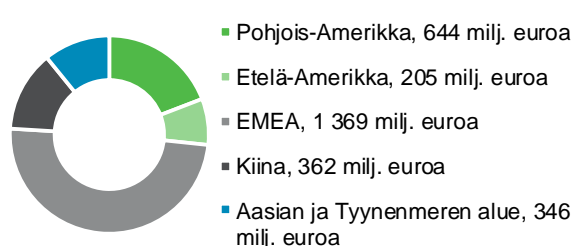
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 65 prosenttia vuonna 2017 ja 66 prosenttia vuonna 2016.

Liikevaihto markkina-alueittain:

2017: 3 159 milj. euroa



2016: 2 926 milj. euroa



Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2017	3	1	48	6	7	66
2016	3	4	39	8	7	60

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	2017	2016
Palveluiden ja automaattoratkaisujen myynti	1 474	1 453
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 684	1 473
Yhteensä	3 159	2 926

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	2017	2016
Tasearvo kauden alussa	837	859
Investoinnit	19	15
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	1
Poistot	-31	-35
Arvon alentumistappiot	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-11	-2
Tasearvo kauden lopussa	814	837

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	2017	2016
Tasearvo kauden alussa	374	385
Investoinnit	46	45
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-
Poistot	-49	-51
Arvon alentumistappiot	-	-2
Kurssierot ja muut muutokset	-17	-3
Tasearvo kauden lopussa	354	374

Rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset

31.12.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 539	24	-12	12
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ¹	159	-	-	-
Nikkelitermiinisopimukset ²	18	-	-	-

31.12.2016	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 699	18	-26	-8
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	-2	-2
Sähkötermiinisopimukset ¹	121	-	-1	-1

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	31.12.2017	31.12.2016
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	17	17
Korottomat	5	5
Yhteensä	22	22

Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	6	1
Korottomat	23	16
Yhteensä	29	17

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

Varaukset

Milj. euroa	2017	2016
Tasearvo kauden alussa	128	108
Uudelleenluokittelun vaikutus	-	35
Kurssierot	-4	1
Varausten lisäykset	106	96
Käytetty varaus	-53	-86
Varausten purku / muut muutokset	-38	-25
Tasearvo kauden lopussa	139	128
Pitkäaikaiset	20	20
Lyhytaikaiset	119	108

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

Tuloverot

Milj. euroa	2017	2016
Tulos ennen veroja	165	136
Suomen verokannan mukainen vero	-33	-27
Verokantojen muutosten vaikutus	5	1
Edellisten tilikausien verot	-2	-12
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-1	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	-1	1
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-4	-5
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-2	-3
Muut	-	-4
Tuloverot yhteensä	-39	-54
Efektiivinen veroaste, (%)	23,3 %	39,4%
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	22,1 %	30,4%

Vuonna 2017 tuloverojen pienentyminen johtuu pääasiassa laskennallisten verojen muutoksesta liittyen Yhdysvaltojen verouudistukseen. Valmet vastaanotti vuonna 2016 Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:n verovuosia 2010–2012. Päätös koski Valmet Technologies Oy:n velottamia korvauksia ulkoimaisilta tytäryhtiöiltään. Tässä yhteydessä Valmet kirjasi 19 miljoonan euron verovelan täysimääräisenä sekä 14 miljoonan euron verosaamisen. Näiden kirjausten yhteisvaikutus tuloveroihin on 5 miljoonaa euroa vuodelle 2016.

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	872	853
Leasing- ja vuokrasitoumukset	63	51

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

Valmet julkisti 16. syyskuuta 2016 pörssitiedotteella Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) käynnistäneen välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Vuoden 2017 aikana pankki maksoi Suzanolle 23 miljoonaa on-demand takuista, jotka oli myönnetty Suzanolle sopimuksellisten velvoitteiden vakuudeksi. Valmetin johto kiistää Suzanon esittämät vaatimukset sekä heidän oikeutensa takuista maksettuihin varoihin. Johto on päättänyt olla esittämättä asiaa koskevia lisätietoja sillä perusteella, että sen voidaan odottaa haittaavan vakavasti meneillään olevia oikeudellisia menettelyjä.

31. joulukuuta 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 useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut

	2017	2016
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,84	0,55
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,84	0,55
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	6,19	5,88
Oman pääoman tuotto (ROE), %	14 %	9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	15 %	12 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39 %	37 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-11 %	6 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	291	246
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	227	188
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-66	-60
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-81	-87
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-31	-35
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-49	-51
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	219	310
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-100	52

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, %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)
- eläkevelvoitteet - varaukset - osto- ja muut velat - saadut ennakot
- asiakassopimuksiin perustuvat velat pitkäaikaishankkeista - johdannaiset (velat)

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q4/2017	Q3/2017	Q2/2017	Q1/2017	Q4/2016
Liikevaihto	936	748	803	671	785
Vertailukelpoinen EBITA	76	59	57	35	56
% liikevaihdosta	8,1 %	7,9 %	7,1 %	5,1 %	7,2 %
Liikevoitto	56	45	48	30	40
% liikevaihdosta	5,9 %	6,0 %	6,0 %	4,4 %	5,1 %
Tulos ennen veroja	52	41	45	26	38
% liikevaihdosta	5,6 %	5,5 %	5,6 %	3,9 %	4,8 %
Tilikauden tulos	46	30	33	18	14
% liikevaihdosta	4,9 %	4,0 %	4,1 %	2,7 %	1,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,20	0,22	0,12	0,10
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,30	0,20	0,22	0,12	0,10
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-8	-8	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-12	-12	-13	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-20	-13	-17	-14	-18
% liikevaihdosta	-2,1 %	-1,8 %	-2,1 %	-2,2 %	-2,3 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-8	-	-1	-	-5
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-3	-	-	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-1	-6	-	3	-3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-12	-6	-1	3	-8
Bruttoinvestoinnit	-20	-16	-15	-14	-17
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-7	-1	-1	-1	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 152	1 159	1 154	1 122	1 195
Saadut tilaukset	727	743	796	1 005	857
Tilaukanta, kauden lopussa	2 292	2 523	2 551	2 613	2 283

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2018

- 27. huhtikuuta 2018 - Osavuositiedote tammi-maaliskuu 2018
- 25. heinäkuuta 2018 - Puolivuositiedote tammi-kesäkuu 2018
- 23. lokakuuta 2018 - Osavuositiedote tammi-syyskuu 2018



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com