



Osavuosisikatsaus

1.1.–30.9.2014

Palvelut



Sellu ja energia



Paperit



Valmetin osavuositiedot 1.1.–30.9.2014

Kannattavuus parantui edelleen ja etenee kohti tavoitetasoa

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

Heinä–syyskuu 2014: Kannattavuus parantui edelleen

- Saadut tilaukset olivat 466 miljoonaa euroa (382 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- sekä Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyivät kauden Q3/2013 tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla.
- Liikevaihto pysyi kauden Q3/2013 tasolla ollen 590 miljoonaa euroa (601 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja laski Palvelut- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä oli 32 miljoonaa euroa (31 milj. euroa), ja vastaava EBITA-marginaali oli 5,5 prosenttia (5,1 %).
 - Kannattavuus parantui suhteessa kausiin Q3/2013 ja Q2/2014.
 - Kannattavuuden parannusohjelma, jonka tavoitteena oli säästää 100 miljoonaa euroa vuoden 2014 loppuun mennessä, saatettiin loppuun.
- Osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa (-0,10 euroa).
- Kertaluonteiset erät olivat -1 miljoonaa euroa (-41 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 117 miljoonaa euroa (12 milj. euroa).

Tammi–syyskuu 2014: Enemmän saatuja tilauksia kuin koko vuonna 2013

- Saadut tilaukset olivat 2 590 miljoonaa euroa (1 754 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla ja säilyivät edellisen vuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla.
- Liikevaihto laski 13 prosenttia 1 697 miljoonaan euroon (1 946 milj. euroa).
 - Liikevaihto säilyi edellisen vuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja laski Palvelut- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä oli 58 miljoonaa euroa (79 milj. euroa) ja vastaava EBITA-marginaali oli 3,4 prosenttia (4,1 %).
- Osakekohtainen tulos oli 0,14 euroa (-0,01 euroa).
- Kertaluonteiset erät olivat -7 miljoonaa euroa (-52 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 206 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa).

Valmet toistaa tulosohteistuksensa vuodelle 2014

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

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Vastoinkäymisistä huolimatta epätasainen globaali elpyminen jatkuu. Johtuen pääasiassa odotettua heikommasta globaalista aktiviteetista vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla on maailmantalouden kasvuennustetta tälle vuodelle laskettu 3,3 prosenttiin. Globaalin kasvun ennustetta vuodelle 2015 alennettiin 3,8 prosenttiin. Riskit ennakoitua heikommasta kehityksestä ovat kasvaneet keväästä. Lyhyen aikavälin riskeihin kuuluu geopoliittisten jännitteiden kiristyminen. Keskipitkän aikavälin riskeihin kuuluvat stagnaatio ja matala kasvupotentiaali kehittyneissä talouksissa sekä kasvupotentiaalin vähentyminen kehittyvillä markkinoilla. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 7.10.2014)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa 31.7.2014 annetun lyhyen aikavälin markkinanäkymän. Valmet arvioi kartonki ja paperi-markkinan aktiviteetin pysyvän hyvällä tasolla. Palvelut-, sellu-, energia- sekä pehmopaperimarkkinoiden aktiviteetin arvioidaan pysyvän tyydyttävänä.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Menestystä monella rintamalla, kannattavuus parantui

Valmet oli menestyksekkäs monella rintamalla vuoden kolmannella neljänneksellä. Vaikka saatujen tilausten taso oli matalampi suhteessa ensimmäisen vuosipuoliskon korkeaan tasoon, olemme jo vuoden 2014 kolmen neljänneksen aikana saaneet enemmän tilauksia kuin koko vuonna 2013. Tämä on selvä osoitus siitä, miten asiakkaat näkevät Valmetin ja luottavat meihin, ja että meillä on taitoa ja teknologiaa asiakkaidemme menestyksen edistämiseksi. Tämä todistettiin jälleen kolmannella vuosineljänneksellä, kun Valmet sai ensimmäisen OptiConcept M -kartonkikonelinjan ja ensimmäisen Advantage NTT -pehmopaperilinjan tilauksen Yhdysvaltoihin. Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät kolmannella vuosineljänneksellä edellisen vuoden tasolla.

Kannattavuutemme parantui kolmannella vuosineljänneksellä verrattuna edelliseen vuosineljännekseen. Sen jälkeen, kun Valmetista tuli itsenäinen yhtiö, Valmet on kyennyt parantamaan kannattavuuttaan jokaisella vuosineljänneksellä, ja etenemme kohti tavoitetasoamme. Olemme pystyneet tasaisesti vähentämään myynnin ja hallinnon yleiskustannuksia sekä kasvattamaan bruttomarginaaliamme. Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen. Kustannussäästöohjelman loppuunsaattamisen jälkeen meillä on edelleen potentiaalia parantaa kannattavuutta vähentämällä hankinta- ja laatukustannuksia, tekemällä toimenpiteitä, jotka tähtäävät projektien ja palvelujen katteiden parantamiseen, jatkamalla kustannuskilpailukyyn parantamista ja parantamalla tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi.

Valmet keskittyy paljon vastuullisuuden kehittämiseen ja työterveyden ja -turvallisuuden edistämiseen. Kolmannella vuosineljänneksellä Valmet valittiin Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin, joka koostuu taloudellisen, ympäristö- ja sosiaalisen vastuun kriteereillä mitattuna maailman johtavista yrityksistä. Valmetin valinta kuvaa sitoutumistamme vastuullisuuteen sekä raportointimme läpinäkyvyyttä.

Avainluvut¹

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset	466	382	22 %	2 590	1 754	48 %
Tilaukanta ²	2 312	1 658	39 %	2 312	1 658	39 %
Liikevaihto	590	601	-2 %	1 697	1 946	-13 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä	32	31	4 %	58	79	-27 %
% liikevaihdosta	5,5 %	5,1 %		3,4 %	4,1 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	31	-10		51	27	87 %
% liikevaihdosta	5,3 %	-1,7 %		3,0 %	1,4 %	
Liikevoitto (EBIT)	26	-17		35	7	>100 %
% liikevaihdosta	4,4 %	-2,8 %		2,1 %	0,4 %	
Tulos ennen veroja	24	-23		31	-1	
Tulos	16	-15		21	-1	
Tulos per osake, euroa	0,11	-0,10 ³		0,14	-0,01 ³	
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,11	-0,10 ³		0,14	-0,01 ³	
Oma pääoma per osake, euroa	5,32	5,60 ³	-5 %	5,32	5,60 ³	-5 %
Liiketoiminnan rahavirta	117	12	>100 %	206	-5	
Rahavirta investointien jälkeen	107	-5		179	-49	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				6 %	1 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty Q1-Q3/2014-osavuositarkastuksen taulukko-osassa.

² Kauden lopussa.

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

	30.9.2014	30.9.2013	30.6.2014
Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste		Carve-out	
Omavaraisuusaste kauden lopussa	41 %	39 %	40 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-20 %	0 %	-7 %

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Palvelut	242	237	2 %	782	799	-2 %
Sellu ja energia	96	66	46 %	1 279	579	>100 %
Paperit	128	80	60 %	530	376	41 %
Yhteensä	466	382	22 %	2 590	1 754	48 %

	30.9.2014	30.9.2013	Muutos	30.6.2014
Tilaukanta, milj. euroa		Carve-out		
Yhteensä	2 312	1 658	39 %	2 406

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Palvelut	235	256	-8 %	711	756	-6 %
Sellu ja energia	234	206	14 %	644	667	-3 %
Paperit	120	139	-14 %	342	524	-35 %
Yhteensä	590	601	-2 %	1 697	1 946	-13 %

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analyytikoille, sijoittajille ja medialle 24.10.2014 klo 14.00 Suomen aikaa Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, Espoo. Tilaisuutta on mahdollista seurata myös suorana webcast-lähetyksenä Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.55 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 2551611.

Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi.

Valmetin osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2014

Asiakasaktiiviteetti laski vuoden ensimmäisen puoliskon korkeasta tasosta

Asiakasaktiiviteetti laski vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä suhteessa vuoden ensimmäisen vuosipuoliskon tasoon. Näin ollen saadut tilaukset olivat matalammat verrattuna vuoden ensimmäisen ja toisen vuosineljänneksen tasoon. Saadut tilaukset kasvoivat kuitenkin suhteessa kauteen Q3/2013, ja vuoden 2014 kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Valmetin saadut tilaukset ovat kasvaneet 48 prosenttia. Vuoden 2014 kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana saadut tilaukset ovat jo ylittäneet koko vuoden 2013 tason. Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana saadut tilaukset ovat kasvaneet erityisesti Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka).

Palveluliiketoiminnan kehitys oli vakaata vuoden 2014 kolmella ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Palveluliiketoiminnan saadut tilaukset pysyivät edellisen vuoden tasolla. Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana saadut tilaukset laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa sekä pysyivät vertailukauden tasolla muilla liiketoiminta-alueilla.

Asiakasaktiiviteetti sellu- ja energiamarkkinalla piristyi selvästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja laski tältä korkealta tasolta vuoden kolmannella neljänneksellä. Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset yli kaksinkertaistuvat vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella ja Kiinassa sekä laskivat Etelä-Amerikassa.

Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa, EMEA-alueella ja Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä laskivat Etelä-Amerikassa.

Saadut tilaukset ylittivät 2,5 miljardia euroa tammi-syyskuussa

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Palvelut	242	237	2 %	782	799	-2 %
Sellu ja energia	96	66	46 %	1 279	579	>100 %
Paperit	128	80	60 %	530	376	41 %
Yhteensä	466	382	22 %	2 590	1 754	48 %

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Saadut tilaukset, milj. euroa		Carve-out			Carve-out	
Pohjois-Amerikka	135	104	29 %	402	319	26 %
Etelä-Amerikka	23	20	14 %	240	491	-51 %
EMEA	189	201	-6 %	1 193	626	90 %
Kiina	53	31	72 %	207	167	24 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	66	27	>100 %	548	150	>100 %
Yhteensä	466	382	22 %	2 590	1 754	48 %

Heinä-syyskuussa saadut tilaukset olivat 466 miljoonaa euroa eli 22 prosenttia vertailukautta enemmän (382 milj. euroa). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (36 %). Saadut

tilaukset kasvoivat Paperit- sekä Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyivät kauden Q3/2013 tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla. Heinä–syyskuun aikana Valmet sai OptiConcept M -kartongintuotantolinjatilauksen ja Advantage NTT -pehmopaperilinjatilauksen Yhdysvalloista. Kolmannen vuosineljänneksen saatuihin tilauksiin kuuluivat lisäksi puunkäsittelylinja Ruotsiin, paperikoneen lajinvaihtousinta Thaimaassa sekä savukaasujen puhdistuslaitteisto Suomeen.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana saadut tilaukset olivat 2 590 miljoonaa euroa eli 48 prosenttia vertailukautta enemmän (1 754 milj. euroa). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 48 prosenttia (56 %).

Vuoden 2014 merkittävimmät saadut tilaukset ovat avainteknologia sellutehdasprojektiin Indonesiaan, arvoltaan noin 340 miljoonaa euroa, suuri sellutehtaan uudistus Ruotsissa, arvoltaan noin 200 miljoonaa euroa, sekä kahden sellun kuivauslinjan toimittaminen Brasiliaan, arvoltaan tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 aikana Valmet on saanut kaikkiaan kolme suuren kokoluokan selluprojektitilausta, kaksi OptiConcept M -kartonkilinjatilausta, kuusi pehmopaperilinjatilausta sekä kolme paperikoneen uusintaa.

Tilaukanta kasvoi verrattuna 30.9.2013

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2014	30.9.2013 Carve-out	Muutos	30.6.2014
Yhteensä	2 312	1 658	39 %	2 406

Tilaukanta oli syyskuun lopussa 2 312 miljoonaa euroa eli 4 prosenttia kesäkuun lopun tasoa matalampi (2 406 milj. euroa vuoden 2014 toisen neljänneksen lopussa) ja 39 prosenttia vertailukautta korkeampi (1 658 milj. euroa).

Liikevaihto edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2014

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013 Carve-out	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out	Muutos
Palvelut	235	256	-8 %	711	756	-6 %
Sellu ja energia	234	206	14 %	644	667	-3 %
Paperit	120	139	-14 %	342	524	-35 %
Yhteensä	590	601	-2 %	1 697	1 946	-13 %

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013 Carve-out	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out	Muutos
Pohjois-Amerikka	115	94	22 %	324	314	3 %
Etelä-Amerikka	65	96	-32 %	232	285	-19 %
EMEA	270	253	7 %	708	829	-15 %
Kiina	55	93	-40 %	197	317	-38 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	85	65	31 %	236	201	17 %
Yhteensä	590	601	-2 %	1 697	1 946	-13 %

Heinä–syyskuun liikevaihto oli 590 miljoonaa euroa pysyen vertailukauden tasolla (601 milj. euroa). Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto laski suhteessa vertailukauteen, ja sen osuus Valmetin liikevaihdosta oli 40 prosenttia (43 %). Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Ruotsi ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 38 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia (49 %).

Heinä–syyskuussa valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa noin 12 miljoonalla eurolla vuoden 2013 lopun valuuttakursseihin verrattuna.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana liikevaihto laski 13 prosenttia vertailukaudesta 1 697 miljoonaan euroon (1 946 milj. euroa). Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto laski edellisen vuoden tasosta, ja sen osuus Valmetin liikevaihdosta oli 42 prosenttia (39 %).

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa noin 40 miljoonalla eurolla vuoden 2013 lopun valuuttakursseihin verrattuna.

Kannattavuus parani suhteessa vertailukauteen ja vuoden 2014 toiseen neljännekseen

Heinä–syyskuun tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 32 miljoonaa euroa eli 5,5 prosenttia liikevaihdosta (31 milj. euroa ja 5,1 %).

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 58 miljoonaa euroa eli 3,4 prosenttia liikevaihdosta (79 milj. euroa ja 4,1 %).

Liikevoitto (EBIT) oli heinä–syyskuussa 26 miljoonaa euroa eli 4,4 prosenttia liikevaihdosta (-17 milj. euroa ja -2,8 %). Kertaluonteiset erät olivat -1 miljoona euroa (-41 milj. euroa).

Liikevoitto (EBIT) oli vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 35 miljoona euroa eli 2,1 prosenttia liikevaihdosta (7 milj. euroa ja 0,4 %). Kertaluonteiset erät olivat -7 miljoonaa euroa (-52 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Heinä–syyskuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -2 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa), josta korkokulut olivat 4 miljoonaa euroa, korkotuotot 1 miljoona euroa, muut rahoitustuotot ja -kulut 0 miljoonaa euroa, saadut osingot 0 miljoona euroa ja nettovaluuttakurssivoitot 1 miljoona euroa.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -4 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa), josta korkokulut olivat 9 miljoonaa euroa, korkotuotot 3 miljoonaa euroa, muut rahoitustuotot ja -kulut -1 miljoona euroa, saadut osingot 1 miljoona euroa ja nettovaluuttakurssivoitot 2 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 24 miljoonaa euroa (-23 milj. euroa). Osakkeenomistajille kuuluva tulos heinä–syyskuun osalta oli 16 miljoonaa euroa (-15 milj. euroa) eli 0,11 euroa osakkeelta (-0,10 euroa).

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 31 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen osalta oli 21 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa) eli 0,14 euroa osakkeelta (-0,01 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 6 prosenttia (1 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 3 prosenttia (0 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – vakaata kehitystä saaduissa tilauksissa

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Palvelut-liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	242	237	2 %	782	799	-2 %
Liikevaihto (milj. euroa)	235	256	-8 %	711	756	-6 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 211	5 433	-4 %

Heinä–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 242 miljoonaa euroa (237 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 52 prosenttia (62 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Kiinassa sekä pysyivät vertailukauden tasolla muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Kudokset-liiketoimintayksikössä.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 782 miljoonaa euroa (799 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (46 %). Saadut tilaukset laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa sekä pysyivät vertailukauden tasolla muilla liiketoiminta-alueilla. Saadut tilaukset laskivat Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä ja pysyivät vertailukauden tasolla muissa liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 235 miljoonaa euroa (256 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (43 %).

Vuoden ensimmäisen kolmen vuosineljänneksen aikana Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 711 miljoonaa euroa (756 milj. euroa), joka vastaa 42 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset noin 1,3 miljardia euroa kaudella Q1-Q3/2014

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Muutos
Sellu ja energia -liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	96	66	46 %	1 279	579	>100 %
Liikevaihto (milj. euroa)	234	206	14 %	644	667	-3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 784	2 160	-17 %

Heinä–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 46 prosenttia 96 miljoonaan euroon (66 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 21 prosenttia (17 %).

Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja pysyivät vertailukauden tasolla energialiiketoiminnassa.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat. Saadut tilaukset olivat vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 1 279 miljoonaa euroa (579 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 49 prosenttia (33 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella ja Kiinassa sekä laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 234 miljoonaa euroa (206 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (34 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 644 miljoonaa euroa (667 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia (34 %) Valmetin liikevaihdosta.

Paperit – saadut tilaukset ylittivät 500 miljoonaa euroa kaudella Q1-Q3/2014

	Q3/2014	Q3/2013	Muutos	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013	Muutos
Paperit-liiketoimintalinja		Carve-out			Carve-out	
Saadut tilaukset (milj. euroa)	128	80	60 %	530	376	41 %
Liikevaihto (milj. euroa)	120	139	-14 %	342	524	-35 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				3 131	3 990	-22 %

Heinä–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 60 prosenttia 128 miljoonaan euroon (80 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista Valmetin saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa ja laskivat EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa sekä laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 41 prosenttia 530 miljoonaan euroon (376 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista Valmetin saaduista tilauksista oli 20 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa, EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa sekä pysyivät vertailukauden tasolla pehmopaperiliiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto laski heinä–syyskuussa 14 prosenttia 120 miljoonaan euroon (139 milj. euroa), joka vastaa 20 prosenttia (23 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuoden kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 342 miljoonaa euroa (524 milj. euroa), joka vastaa 20 prosenttia (27 %) Valmetin liikevaihdosta.

Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi

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

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

Kustannussäästöohjelma on edennyt hyvin, ja se saatettiin loppuun vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä. Myynnin ja hallinnon yleiskustannuksia on vähennetty kaikilla maantieteellisillä alueilla. Suurin osa kustannussäästöistä on kohdistunut EMEA-alueelle ja Pohjois-Amerikkaan sekä Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoille. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset vähentyivät 51 miljoonalla eurolla vuoden 2014 kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

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

Prosessien parantamisesta tukea kannattavuudelle

Kustannussäästöohjelman lisäksi Valmet pyrkii parantamaan kannattavuutta tehostamalla sisäisiä prosessejaan.

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

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

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

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

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä–syyskuussa 117 miljoonaa euroa (12 milj. euroa) ja vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 206 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma oli vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen lopulla -345 miljoonaa euroa (-177 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos johtui osittain projektiliiketoiminnasta saatujen ennakoiden kasvusta. Rahavirta investointien jälkeen oli heinä–syyskuussa 107 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa) ja vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 179 miljoonaa euroa (-49 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen lopussa -20 prosenttia (0 %) ja omavaraisuusaste 41 prosenttia (39 %). Korolliset nettovelat olivat katsauskauden lopussa -158 miljoonaa euroa (0 milj. euroa). Vahvasta rahavirrasta johtuen Valmet maksoi syyskuussa ennaikaisesti 72 miljoonan euron määräaikaisen lainajärjestelyn, mikä laski korolliset velat 100 miljoonaan euroon.

Korolliset velat koostuivat lähinnä nostetuista pankkilainoista. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 2,8 vuotta.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahavarojen ja myytävissä olevien rahoitusvarojen ollessa 256 miljoonaa euroa. Valmetin likviditeettiä turvasivat tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimiittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma.

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

Investoinnit laskivat

Heinä–syyskuussa bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot olivat 10 miljoonaa euroa (16 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli 82 prosenttia eli 8 miljoonaa euroa (66 % ja 11 milj. euroa).

Vuoden 2014 ensimmäisen kolmen vuosineljänneksen aikana bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot olivat 30 miljoonaa euroa (44 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli 81 prosenttia eli 25 miljoonaa euroa (82 % ja 33 milj. euroa).

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Hankinnat

Valmet-konserni ei tehnyt yrityshankintoja tammi–syyskuun 2014 aikana.

Myynnit

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

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

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

Henkilöstön lukumäärä laski tammi–syyskuussa

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.9.2014	30.9.2013	Muutos	30.6.2014
Palvelut	5 211	5 433	-4 %	5 365
Sellu ja energia	1 784	2 160	-17 %	1 815
Paperit	3 131	3 990	-22 %	3 220
Muut	398	196	>100 %	401
Yhteensä (kauden lopussa)	10 524	11 779	-11 %	10 801

Henkilöstö alueittain	30.9.2014	30.9.2013	Muutos	30.6.2014
Pohjois-Amerikka	1 127	1 083	4 %	1 133
Etelä-Amerikka	428	429	0 %	427
EMEA	6 442	7 570	-15 %	6 670
Kiina	1 942	2 069	-6 %	1 974
Aasian ja Tyynenmeren alue	585	628	-7 %	597
Yhteensä (kauden lopussa)	10 524	11 779	-11 %	10 801

Tammi–syyskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 11 125 henkilöä (12 335). Henkilöstömäärä syyskuun 2014 lopussa oli 10 524 (11 779). Tammi–syyskuussa henkilöstökulut olivat 443 miljoonaa euroa (518 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 344 miljoonaa euroa (399 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteutuminen

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

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

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

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

Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

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

Kestävä kehitys on olennainen osa Valmetin strategiaa ja liiketoimintaa

Valmet on määrittänyt kestävä kehityksen ohjelman osana liiketoimintastrategiansa toteuttamista. Ohjelma kiteyttää ne kestävä kehityksen painopisteet ja tavoitteet, jotka luovat lisäarvoa yhtiölle ja sen sidosryhmille. Valmetin kestävä kehityksen ohjelmassa on viisi painopistettä, jotka luovat perustan toiminnalle ja tavoitteille. Valmetin kestävä kehityksen painopisteet ovat seuraavat:

1. Kestävä toimitusketju
2. Vastuulliset toiminnot (työterveys, turvallisuus ja ympäristö)
3. Ihmiset ja suorituskyky
4. Vastuulliset ja kustannustehokkaat ratkaisut

5. Yrityskansalaisuus

Valmet lisättiin syyskuussa maailman johtavaan Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin. Valmet listattiin sekä Dow Jones Sustainability World- että Europe -indekseihin jaksolle 2014/2015. Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksi toimii arviointityökaluna sijoittajille, jotka keskittyvät eettiseen sijoittamiseen tai arvioivat yhtiön suoriutumista kestävän kehityksen toiminnassa osana arviointejaan. Valmetin valinta osoittaa yhtiön sitoutuneisuuden kestävään kehitykseen ja raportoinnin läpinäkyvyyteen kuuluvan parhaaseen luokkaan.

Valmet lisättiin lokakuussa Nordic Climate Disclosure Leadership -indeksiin. Valmet sai korkeat pisteet, mikä osoittaa kattavaa riskien ja mahdollisuuksien johtamista sekä läpinäkyvää viestintää teoista ja saavutuksista, jotka auttavat ilmastonmuutoksen hallinnassa.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2013 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja se on julkaistu Valmetin verkkosivuilla, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n osakepääoma oli syyskuun 2014 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Ulkona olevien osakkeiden määrä oli syyskuun 2014 lopussa 149 864 220.

Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 26.3.2014 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään Valmetin omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla osakkeiden hankintapäivänä säännellyllä markkinalla Helsingin Pörssin pörssilistalla muodostuvaan hintaan tai muuhun markkinaehtoiseen hintaan.

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

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

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

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

Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi oli ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä (2.1.2014) 6,65 euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.9.2014 oli 7,90 euroa. Osakekurssi nousi 2.1.–30.9.2014 välisenä aikana noin 19 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 9,15 euroa, alin 6,00 euroa ja volyympainotettu keskikurssi 7,31 euroa. Osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsingissä tammi–syyskuun aikana 115 724 tuhatta kappaletta. Vaihdon arvo oli 849 miljoonaa euroa. (Lähde: NASDAQ OMX)

Helsingin pörssin lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–syyskuun aikana 7 663 tuhatta kappaletta, mikä vastaa noin 6 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 1 183 miljoonaa euroa.

Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli syyskuun 2014 lopussa 51 782 (31.12.2013: 58 490). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli syyskuun 2014 lopussa 52,0 prosenttia osakkeista (31.12.2013: 47,8 %).

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavat liputusilmoitukset:

Pörssitiedote 5.9.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n edellinen Valmet Oyj:lle toimittama liputusilmoitus, josta Valmet Oyj tiedotti pörssitiedotteella 18.8.2014, on ollut virheellinen. Nordea Funds Oy:n omistus Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä ei tuolloin ylittänyt 5 prosentin rajaa. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 4.9.2014 tehtyjen kauppojen sekä osakelainauksen purun myötä 7 513 864 osakkeeseen (aiemmin 7 445 447 kpl liputusilmoituksen 6.8.2014 mukaan), mikä vastaa 5,014 prosenttia (aiemmin 4,968 prosenttia liputusilmoituksen 6.8.2014 mukaan) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 18.8.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 15.8.2014 tehtyjen kauppojen myötä 7 502 743 osakkeeseen (aiemmin 7 445 447), mikä vastaa 5,006 prosenttia (aiemmin 4,968 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 6.8.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on laskenut alle 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus laski 5.8.2014 tehtyjen kauppojen myötä 7 445 447 osakkeeseen (aiemmin 7 495 447 osaketta), mikä vastaa 4,968 prosenttia (aiemmin 5,001 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 4.8.2014

Valmet Oyj vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 1.8.2014 tehtyjen kauppojen myötä 7 495 447 osakkeeseen, mikä vastaa 5,001 prosenttia Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä. Aiemmin Nordea Funds Oy:n omistusosuus oli alle 5 prosenttia.

Pörssitiedote 11.3.2014

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

Kannustinjärjestelmät

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

Vuonna 2011 hyväksytyssä järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Korkeintaan 45 avainhenkilöä Valmetissa liitetään ohjelman piiriin ansaintajaksolla

2014. Ansaintajakson 2014 arvioperusteina ovat Valmetin liikevoittoprosentin (EBITA-%) kasvu ja palveluliiketoiminnan saatujen tilausten kasvu.

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

Valmetissa ansaintajaksolta 2014 mahdollisesti maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 822 000 Valmetin osaketta.

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

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

Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2014 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2013. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta, osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamista.

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

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

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdessä valuuttakurssivaihteluiden ja kiristyvän rahoitusmarkkinasäätelyn kanssa voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että palveluliiketoiminnasta ja kehittyviltä kasvumarkkinoilta tulevan liiketoiminnan suuri osuus pienentää mahdollisten markkinaepävarmuuksien kielteisiä vaikutuksia.

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

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja sitovien luottolimiittisitoumustensa riittävän yhtiön välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 2,8 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

Vuoden 2014 kolmannen vuosineljänneksen lopussa Valmetin taseessa oli 446 miljoonaa euroa (441 milj. euroa kesäkuun 2014 lopussa) liikearvoa. Liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos tosiseikat ja olosuhteet viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

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

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

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

Valmet toistaa tulosohjeistuksensa vuodelle 2014

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

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Vastoinkäymisistä huolimatta epätasainen globaali elpyminen jatkuu. Johtuen pääasiassa odotettua heikommasta globaalista aktiviteetista vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla on maailmantalouden kasvuennustetta tälle vuodelle laskettu 3,3 prosenttiin. Globaalin kasvun ennustetta vuodelle 2015 alennettiin 3,8 prosenttiin. Riskit ennakoitua heikommasta kehityksestä ovat kasvaneet kevästä. Lyhyen aikavälin riskeihin kuuluvat geopoliittisten jännitteiden kiristyminen. Keskipitkän aikavälin riskeihin kuuluvat stagnaatio ja matala kasvupotentiaali kehittyneissä talouksissa sekä kasvupotentiaalin vähentyminen kehittyvillä markkinoilla. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 7.10.2014)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa 31.7.2014 annetun lyhyen aikavälin markkinanäkymän. Valmet arvioi kartonki ja paperi-markkinan aktiviteetin pysyvän hyvällä tasolla. Palvelut-, sellu-, energia- sekä pehmopaperimarkkinoiden aktiviteetin arvioidaan pysyvän tyydyttävänä.

Espoossa lokakuun 24. päivänä 2014

Valmet Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

	Q3/2014	Q3/2013 Carve-out	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out
Milj. euroa				
Liikevaihto	590	601	1 697	1 946
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-474	-494	-1 371	-1 580
Bruttokate	116	107	325	366
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-92	-109	-292	-343
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	3	-15	2	-17
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0	-	0	1
Liikevoitto	26	-17	35	7
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-2	-6	-4	-8
Tulos ennen veroja	24	-23	31	-1
Tuloverot	-8	7	-10	0
Tilikauden tulos	16	-15	21	-1
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	16	-15	21	-2
Määräysvallattomille omistajille	0	0	0	1
Tilikauden tulos	16	-15	21	-1
Emohtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,11	-0,10 ¹	0,14	-0,01 ¹
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,11	-0,10 ¹	0,14	-0,01 ¹

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

	Q3/2014	Q3/2013 Carve-out	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out
Milj. euroa				
Tilikauden tulos	16	-15	21	-1
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	0	-4	-10	-3
Myytavissä olevat osakesijoitukset	0	0	0	0
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	15	1	9	-14
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0	1	2	1
	15	-2	1	-16
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-15	-	-15	-
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	3	-	3	-
	-11	-	-11	-
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	3	-2	-10	-16
Tilikauden laaja tulos	19	-17	11	-17
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	-18	11	-18
Määräysvallattomille omistajille	0	1	0	1
Tilikauden laaja tulos	19	-17	11	-17

Konsernitase

Varat	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Milj. euroa		Carve-out	
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	446	446	443
Muut aineettomat oikeudet	95	118	107
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	541	564	550
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	22	21	21
Rakennukset	133	140	137
Koneet ja kalusto	197	225	210
Keskeneräinen käyttöomaisuus	31	21	21
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	382	407	389
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	5	4	5
Myytavissä olevat osakesijoitukset	3	4	3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	10	-	-
Laina- ja muut korolliset saamiset	2	1	1
Johdannaiset	1	-	-
Laskennalliset verosaamiset	93	70	80
Muut pitkäaikaiset varat	13	28	8
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	127	107	97
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 050	1 078	1 036
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	508	472	431
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	438	463	436
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää asiakkailta laskutetut ennakot	196	187	159
Laina- ja muut korolliset saamiset	0	109	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	36	1	1
Johdannaiset	18	7	18
Tuloverosaamiset	22	34	21
Saamiset yhteensä	710	801	635
Rahat ja pankkisaamiset	210	200	211
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 428	1 473	1 277
Varat yhteensä	2 478	2 551	2 313

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

	30.9.2014	30.9.2013	31.12.2013
Milj. euroa		Carve-out	
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	-	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	403	-	402
Muuntoerot	11	10	2
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-2	1	5
Kertyneet voittovarot	286	-	299
Sijoitettu oma pääoma ja kertyneet voittovarot	-	829	-
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	797	840	808
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	802	845	813
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	35	92	140
Eläkevelvoitteet	118	120	103
Varaukset	10	31	32
Johdannaiset	3	1	2
Laskennalliset verovelat	24	32	29
Muut pitkäaikaiset velvoitteet	1	1	1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	190	277	307
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	58	63	63
Lyhytaikaiset lainat	8	156	8
Osto- ja muut velat	727	671	673
Varaukset	102	102	105
Saadut ennakot	145	156	139
Projektit, joissa asiakkailta laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	398	249	176
Johdannaiset	27	8	8
Tuloverovelat	21	25	21
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 486	1 429	1 193
Velat yhteensä	1 676	1 706	1 500
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 478	2 551	2 313

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013 Carve-out	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	16	-15	21	-1
Oikaisut				
Poistot	18	20	54	63
Osinkotuotot ja nettokorot	2	3	2	6
Tuloverot	8	-	10	7
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	4	21	7	22
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta	77	-7	136	-54
Nettokorot ja saadut osingot	-1	-4	-1	-15
Maksetut tuloverot	-7	-6	-22	-33
Liiketoiminnan rahavirta	117	12	206	-5
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-10	-16	-30	-41
Käyttöomaisuuden myynnit	0	0	4	1
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-	-	-3
Liiketoimintojen myynnit, myydyt rahavarat vähennettynä	-	-	0	-1
Muut	-	0	0	0
Investointien rahavirta	-10	-17	-27	-44
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden ostot	-	-	0	-
Maksetut osingot	-	-	-22	-
Omistussuosuuksien muutokset tytäryhtiöissä	-	-	-	-5
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-92	-2	-118	-360
Sijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-8	-	-45	-
Oman pääoman luonteiset erät	-	-	-	467
Muut	-	0	-	0
Rahoituksen rahavirta	-100	-2	-185	102
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	7	-7	-6	53
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	4	-4	5	-11
Rahavarat kauden alussa	199	211	211	158
Rahavarat kauden lopussa	210	200	210	200

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Sijoitettu oma pääoma ja kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2014	100	402	2	5	299	-	808	5	813
Tilikauden tulos	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Muut laajan tuloksen erät	-	-	9	-7	-11	-	-10	0	-10
Tilikauden laaja tulos	-	-	9	-7	10	-	11	0	11
Osingot	-	-	-	-	-22	-	-22	-	-22
Muut	-	-	-	-	0	-	0	-	0
Osakeperusteiset maksut verovaiikutus huomioituna	-	0	-	-	1	-	1	-	1
30.9.2014	100	403	11	-2	286	-	797	5	802
1.1.2013 ¹	-	-	24	3	-	389	416	7	423
Tilikauden tulos ¹	-	-	-	-	-	-2	-2	1	-1
Muut laajan tuloksen erät ¹	-	-	-14	-2	-	-	-16	-	-16
Tilikauden laaja tulos ¹	-	-	-14	-2	-	-2	-18	1	-17
Osingot ¹	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Muutokset määräysvallattomien omistajien omistuksissa ¹	-	-	-	-	-	-4	-4	-3	-7
Osakeperusteiset maksut verovaiikutus huomioituna ¹	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Muutokset sijoitetussa omassa pääomassa ¹	-	-	-	-	-	447	447	-	447
Muut ¹	-	-	-	0	-	0	0	-	0
30.9.2013¹	-	-	10	1	-	829	840	5	845

¹ Carve-out-lukuja.

Laadintaperiaatteet

Yleistä

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

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

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

Tämä osavuositarkastus on hyväksytty julkistettavaksi 24.10.2014.

Laatimisperusteet

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

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

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

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

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

Laatimisperiaatteet

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

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

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

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Hankinnat

Valmet-konserni ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2014 kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Myynnit

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

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

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

Käyvän arvon arvioiminen

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

- Taso 1 Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään sen hetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat korkoarvopapereita ja osakkeita, jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi.
- Taso 2 Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluu OTC-johdannaisia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai täyttävät suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.
- Taso 3 Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Valmetilla ei ollut tällaisia instrumentteja tilinpäätöshetkellä.

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

Milj. euroa	30.9.2014		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	3	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	15	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	12	35	-
Varat yhteensä	12	53	-

Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	8	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	22	-
Velat yhteensä	-	30	-

Milj. euroa	30.9.2013		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	1	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	6	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	2	-	-
Varat yhteensä	2	7	-

Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	8	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	1	-
Velat yhteensä	-	9	-

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.9.2014	30.9.2013
		Carve-out
Takaukset muiden puolesta	6	2
Leasing- ja vuokrasitoumukset	42	41

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 222 miljoonaa euroa 30.9.2014 ja 1 282 miljoonaa euroa¹ 30.9.2013.

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

Johdannaissopimusten nimellisarvot

	30.9.2014	30.9.2013
		Carve-out
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 448	1 100
Sähkötermiinisopimukset, GWh	322	348
Nikkelitermiinisopimukset, tonnia	6	138

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

Lähipiiri-informaatio

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

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

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

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

Seuraavassa taulukossa on esitetty Valmetin ja Metson väliset keskinäiset liiketoimet Q1-Q3/2013 ja 30.9.2013:

Milj. euroa	Q1-Q3/2013 ja 30.9.2013
	Carve-out
Liikevaihto	10
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-46
Korkotuotot	1
Korkokulut	-3
Muut saamiset	20
Ennakkomaksut	3
Myynti- ja muut saamiset	13
Cash pooling-saamiset	109
Cash pooling-velat	156
Osto- ja muut velat	24
Ennakkomaksut	6

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

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

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

Milj. euroa	Q3/2014	Q3/2013	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013
		Carve-out		Carve-out
Liikevaihto	590	601	1 697	1 946
EBITA ennen kertaluonteisia eriä	32	31	58	79
prosenttia liikevaihdosta	5,5 %	5,1 %	3,4 %	4,1 %
Liikevoitto	26	-17	35	7
prosenttia liikevaihdosta	4,4 %	-2,8 %	2,1 %	0,4 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-5	-7	-16	-20
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-14	-38	-43
Kertaluonteiset erät:				
Kapasiteetin sopeuttamiskustannukset hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-1	-17	-2	-22
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	0	-6	-2	-9
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	0	-15	-3	-15
Jakautumisprosessiin liittyvät kustannukset myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-3	-	-6
Kertaluonteiset erät yhteensä	-1	-41	-7	-52
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-10	-16	-30	-44
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-22	-4	-27
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			902	1 155
Saadut tilaukset	466	382	2 590	1 754
Tilaukanta, kauden lopussa			2 312	1 658

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 30 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 59 prosenttia kaudella Q1-Q3/2014 ja 55 prosenttia kaudella Q1-Q3/2013.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q3/2014	324	232	708	197	236	1 697
Q1-Q3/2013 ¹	314	285	829	317	201	1 946

¹ Carve-out-lukuja

Vienti Suomesta mukaan lukien konsernin sisäinen liikevaihto:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q3/2014	50	77	316	77	132	652
Q1-Q3/2013 ¹	38	66	352	142	117	715

¹ Carve-out-lukuja

Bruttoinvestointien (ilman yritysostoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1-Q3/2014	3	1	21	4	1	30
Q1-Q3/2013 ¹	2	5	26	6	2	41

¹ Carve-out-lukuja

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1-Q3/2014	Q1-Q3/2013
Palveluiden myynti	711	756
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	986	1,191
Yhteensä	1 697	1 946

Tunnusluvut

	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013 Carve-out	Q1-Q4/ 2013 Carve-out
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,14	-0,01 ¹	-0,42
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,14	-0,01 ¹	-0,42
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,32	5,60	5,39
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	3 %	0 % ²	-7 % ²
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	6 %	1 %	-4 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	41 %	39 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-20 %	0 %	0 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	206	-5	-43
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	179	-49	-97
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja, milj. euroa	-30	-41	-54
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä, milj. euroa	-	-3	-3
Poistot, milj. euroa	-54	-63	-82
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 864 220	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 862 926	149 864 619	149 864 619
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 862 926	149 864 619	149 864 619
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-158	0	-1

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

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

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot + liikearvon arvonalentuminen

EBITA ennen kertaluonteisia eriä:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot + liikearvon arvonalentuminen + kertaluonteiset erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

Tilikauden tulos

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut

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

Omavaraisuusaste, %:

Oma pääoma yhteensä

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

Korollinen nettovelka

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + Lyhytaikaiset korolliset velat

- Rahat ja pankkisaamiset - Muut korolliset varat

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskipurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1-Q3/ 2014	Q1-Q3/ 2013	Q3/2014	Q3/2013
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,3517	1,3185	1,2583	1,3505
SEK (Ruotsin kruunu)	9,0380	8,6040	9,1465	8,6575
CAD (Kanadan dollari)	1,4789	1,3507	1,4058	1,3912
BRL (Brasilian real)	3,1094	2,8016	3,0821	3,0406
CNY (Kiinan juan)	8,3341	8,1345	7,7262	8,2645

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q3/2014	Q2/2014	Q1/2014	Q4/2013 Carve-out	Q3/2013 Carve-out
Liikevaihto	590	588	519	666	601
EBITA ennen kertaluonteisia eriä	32	22	4	-25	31
prosenttia liikevaihdosta	5,5 %	3,7 %	0,7 %	-3,7 %	5,1 %
Liikevoitto	26	16	-8	-66	-17
prosenttia liikevaihdosta	4,4 %	2,8 %	-1,5 %	-9,9 %	-2,8 %
Tulos ennen veroja	24	16	-9	-63	-23
prosenttia liikevaihdosta	4,1 %	2,7 %	-1,8 %	-9,5 %	-3,8 %
Tilikauden tulos	16	11	-6	-61	-15
prosenttia liikevaihdosta	2,8 %	1,8 %	-1,2 %	-9,2 %	-2,6 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,07	-0,04	-0,41	-0,10 ¹
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,07	-0,04	-0,41	-0,10 ¹
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-5	-5	-5	-7	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-12	-13	-12	-14
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-8	-10	-12	-16	-13
prosenttia liikevaihdosta	-1,4 %	-1,7 %	-2,2 %	-2,5 %	-2,2 %
Kertaluonteiset erät:					
Kapasiteetin sopeuttamiskustannukset					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-1	0	-1	-9	-17
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	0	0	-3	-7	-6
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	0	0	-3	-13	-15
Jakautumisprosessiin liittyvät kustannukset					
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-	-5	-3
Kertaluonteiset erät yhteensä	-1	0	-6	-34	-41
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-10	-10	-11	-13	-16
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-	-	-	-
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-1	-2	-13	-22
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	902	967	985	1 024	1 156
Saadut tilaukset	466	1 023	1 101	428	382
Tilaukset, kauden lopussa	2 312	2 406	1 972	1 398	1 658

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