

# Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuus parani

Osavuositarkastus,  
tammi–syyskuu 2016

*27. lokakuuta 2016*

Pasi Laine, toimitusjohtaja

Kari Saarinen, talousjohtaja

# Sisältö

Osavuosisikatsaus, tammi–syyskuu 2016

- 1 Q3/2016 lyhyesti
- 2 Liiketoimintalinjojen kehitys
- 3 Taloudellinen kehitys
- 4 Tulosoheistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät
- 5 Yhteenveto osavuosisikatsauksesta Q3/2016
- 6 Liitteet

# Q3/2016 lyhyesti

# Q3/2016 lyhyesti

- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>
- Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski projektiliiketoiminnassa<sup>2</sup>
- Tilauskanta 2,2 miljardia euroa
- Kannattavuus parani – vertailukelpoinen EBITA marginaali 7,5 %
- Nettovelat 126 miljoonaa euroa

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

2) Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat

# Liikevaihdon jakauma kaudella Q3/2016

**Saadut tilaukset**  
788 miljoonaa euroa

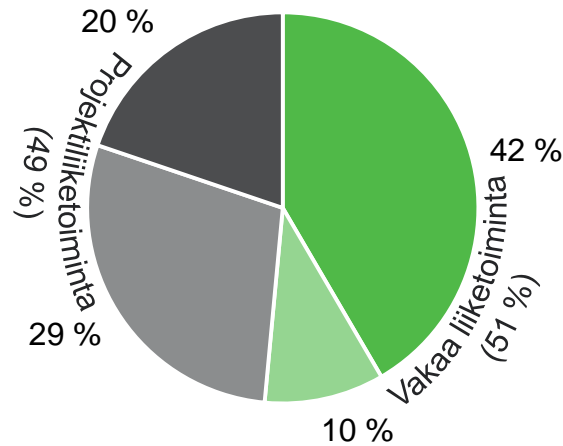
**Liikevaihto**  
685 miljoonaa euroa

**Vertailukelpoinen EBITA**  
52 miljoonaa euroa

**Vertailukelpoinen EBITA  
-marginaali**  
7,5 %

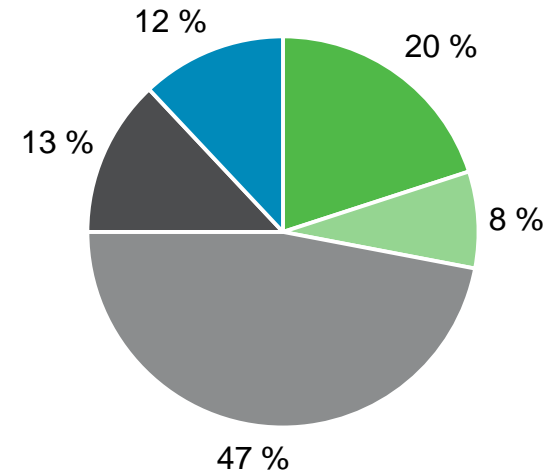
**Henkilöstö**  
12 138

Liikevaihto liiketoiminta-  
linjoittain



- Palvelut
- Automaatio
- Sellu ja energia
- Paperit

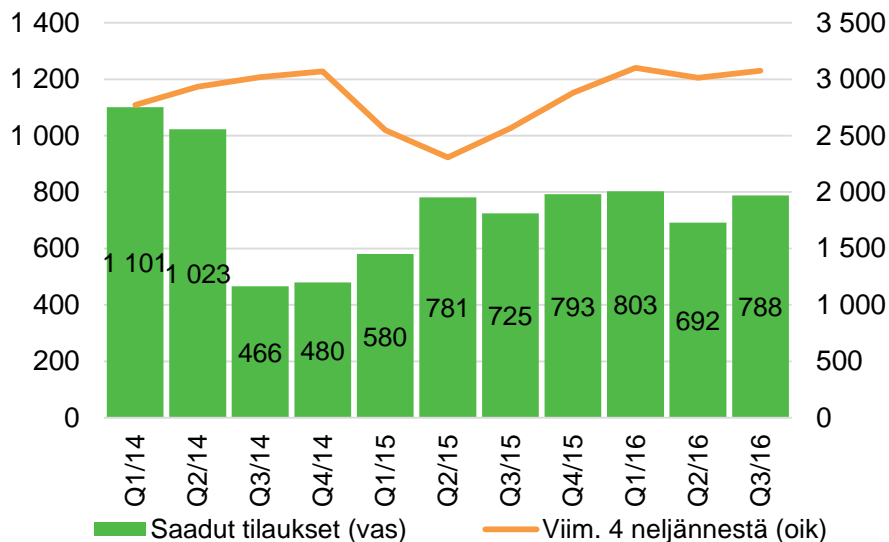
Liikevaihto alueittain



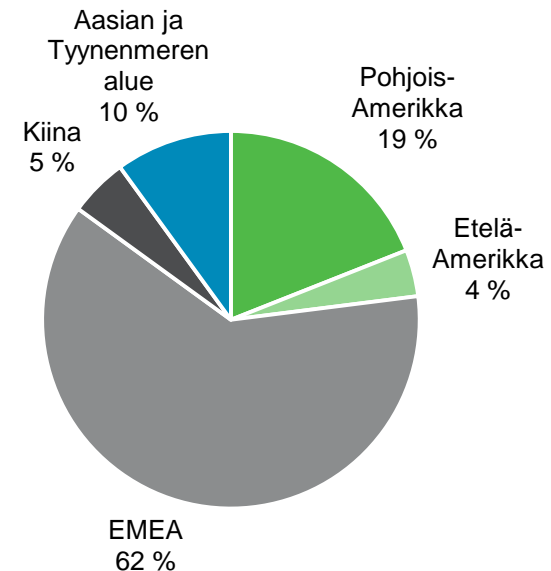
- Pohjois-Amerikka
- Etelä-Amerikka
- EMEA
- Kiina
- Aasian ja Tyynenmeren alue

# Saadut tilaukset kasvoivat 788 miljoonaan euroon kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset (milj. euroa)



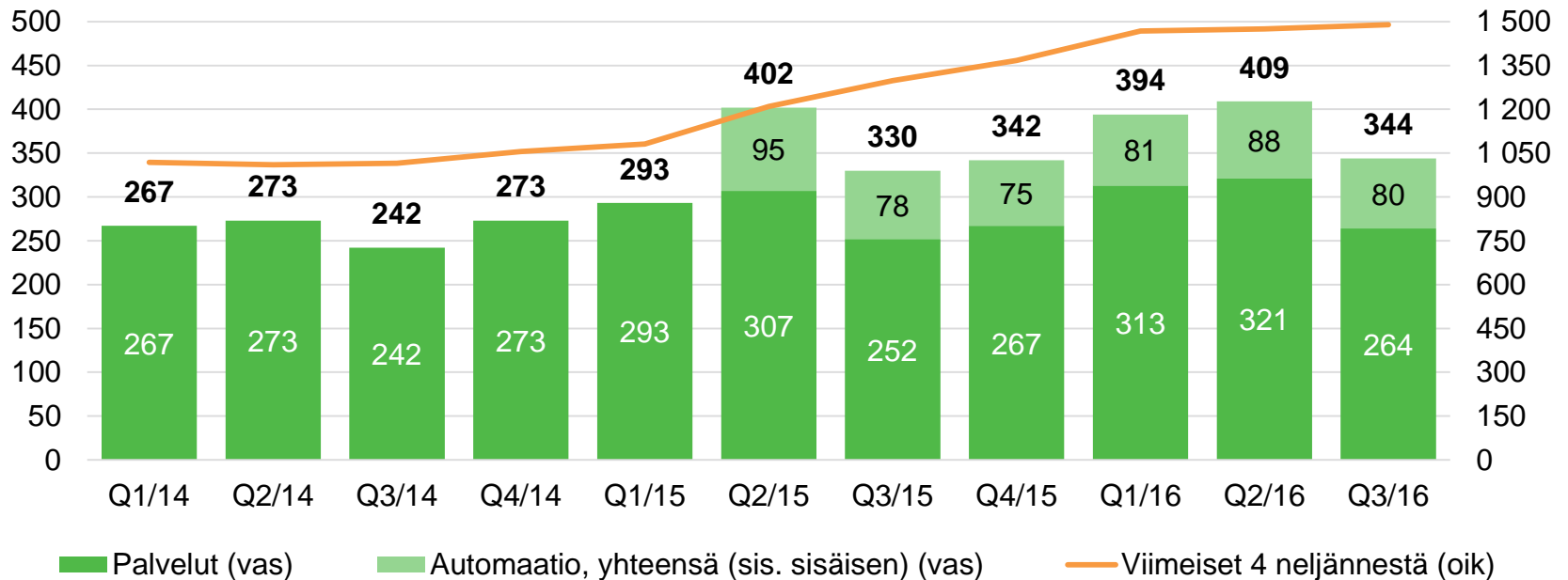
Saadut tilaukset kaudella Q3/2016, alueittain



- Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla
- Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella, Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa

# Vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset olivat yhteensä 1 490 miljoonaa euroa viimeisen 4 vuosineljänneksen aikana

Saadut tilaukset (milj. euroa) vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>

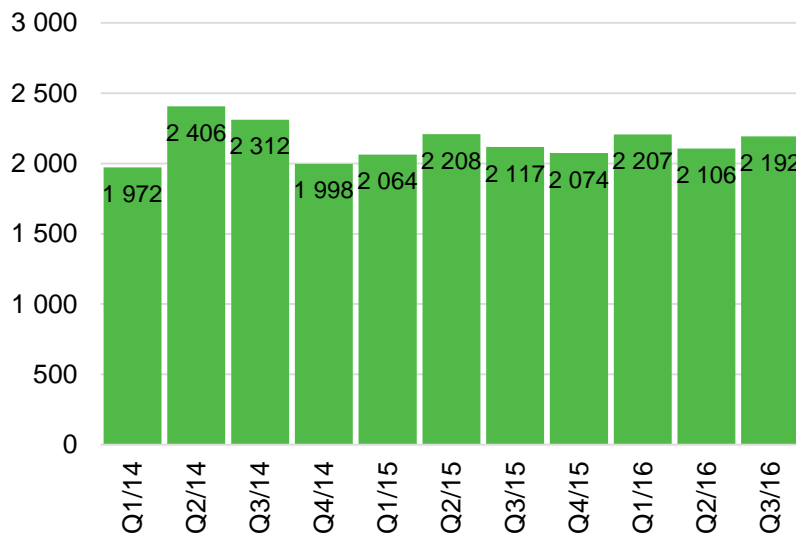


- Vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla

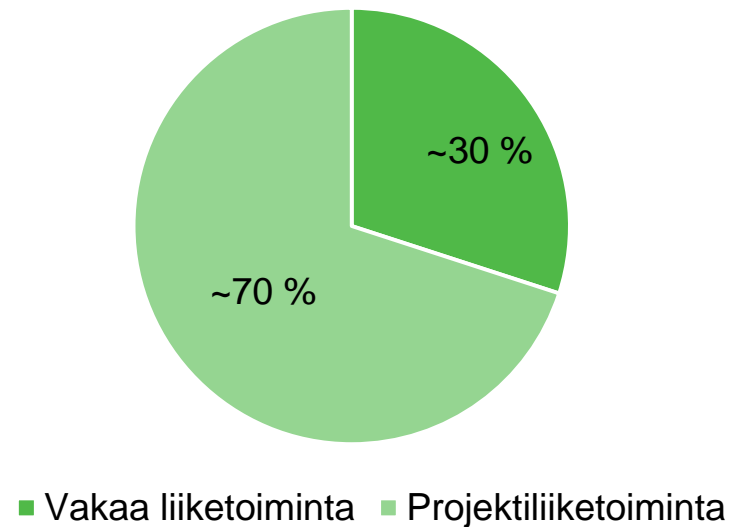
1) Sisältäen sisäiset tilaukset Automaatio-liiketoimintalinjan osalta.

# Tilaukanta 2,2 miljardia euroa kauden Q3/2016 lopussa

Tilaukanta (milj. euroa)



Tilaukannan rakenne



- Tilaukanta 85 miljoonaa euroa korkeampi kuin kauden Q2/2016 lopussa
- Noin 30 % tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan



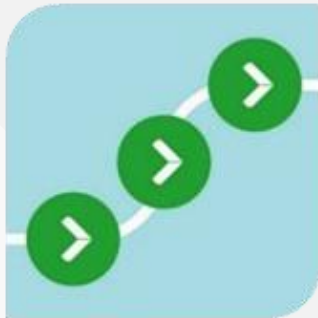
# Kestävän kehityksen Sustainability360<sup>o</sup>-ohjelma

Edistää liiketoiminnan kasvua

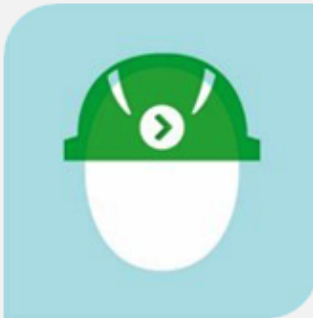
MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



Kestävä  
toimitusketju



Työterveys,  
työturvallisuus ja  
ympäristö (HSE)



Ihmiset ja  
suorituskyky



Vastuulliset  
ratkaisut



Yrityskansalaisuus

## Viimeaikaisia saavutuksia kestävässä kehityksessä

- Valittu Dow Jonesin kestävä kehityksen World-indeksiin (DJSI) kolmatta vuotta peräkkäin
- Kestävän kehityksen ohjelman uudet toimintasuunnitelmat vuosille 2016–2018 on määriteltä
- Globaali prosessi toimitusketjun vastuullisuuden varmistamiseksi – tehty jo 90 toimittajan arviointia
- Jatkuva työturvallisuuden parantaminen johtanut matalampaan tapaturmataajuuteen LTIF<sup>1</sup> (2,5 vrt. 3,5 vuosi sitten)

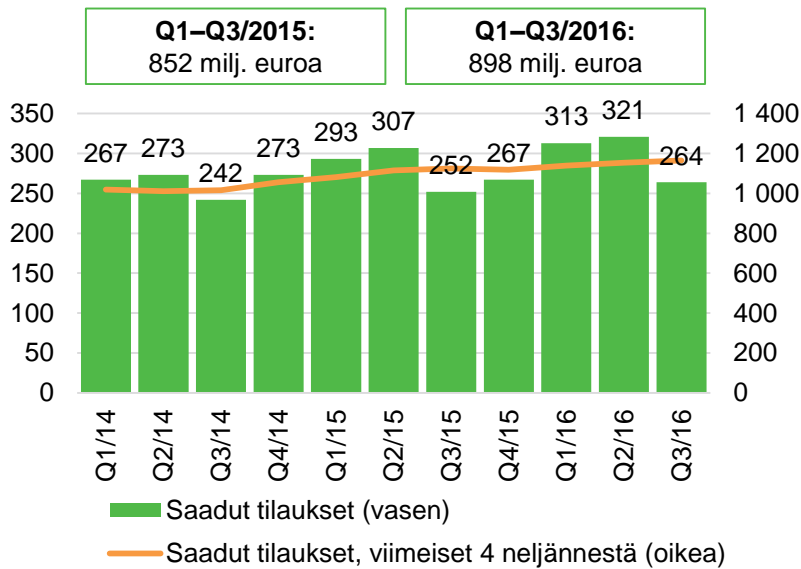
1) Tapaturmataajuus LTIF tarkoittaa sattuneiden työtapaturmien määrää suhteessa vähintään yhden työpäivän poissaoloon miljoonaa tehtyä työtuntia kohden (oma henkilöstö).



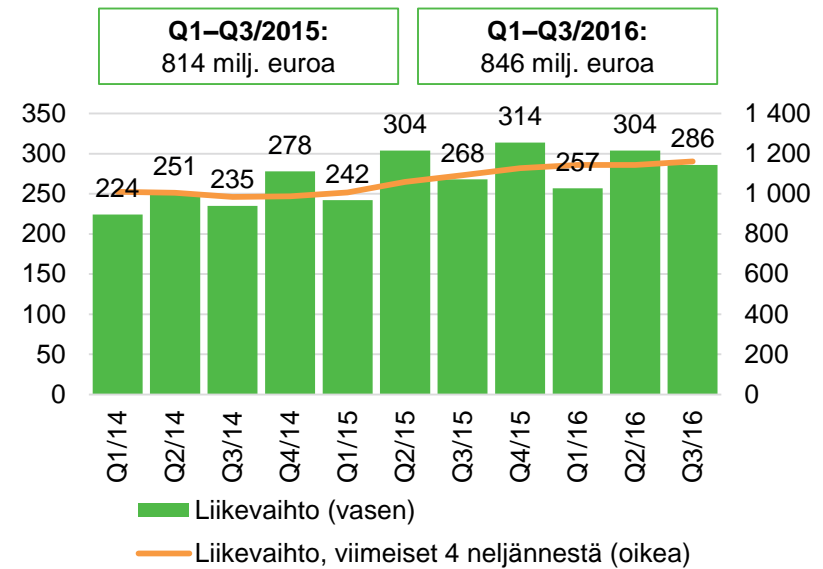
# Liiketoimintalinjojen kehitys

# Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi Palvelut-liiketoimintalinjalla kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



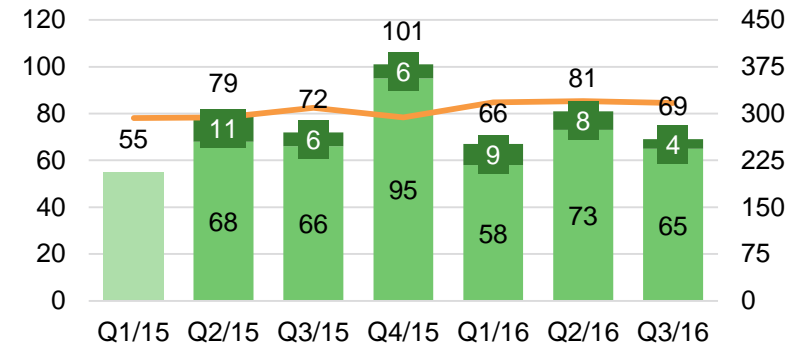
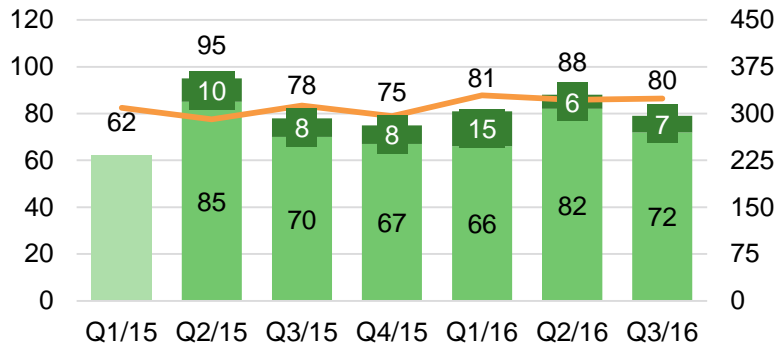
- Saadut tilaukset pysyivät vakaina verrattuna kauteen Q3/2015
  - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja Pohjois-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Telat- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset-liiketoimintayksikössä ja laskivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä
- Liikevaihto kasvoi verrattuna kauteen Q3/2015



# Saadut tilaukset ja liikevaihto edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset<sup>1</sup> (milj. euroa)

Liikevaihto<sup>1</sup> (milj. euroa)



■ Saadut tilaukset, sisäinen (muilta liiketoimintalinjoilta)  
■ Saadut tilaukset, ulkoinen  
■ Saadut tilaukset, yhteensä (sis. sisäisen)  
— Saadut tilaukset, viimeiset 4 neljännestä (oikea)

■ Liikevaihto, sisäinen (muilta liiketoimintalinjoilta)  
■ Liikevaihto, ulkoinen  
■ Liikevaihto, yhteensä (sis. sisäisen)  
— Liikevaihto, viimeiset 4 neljännestä (oikea)

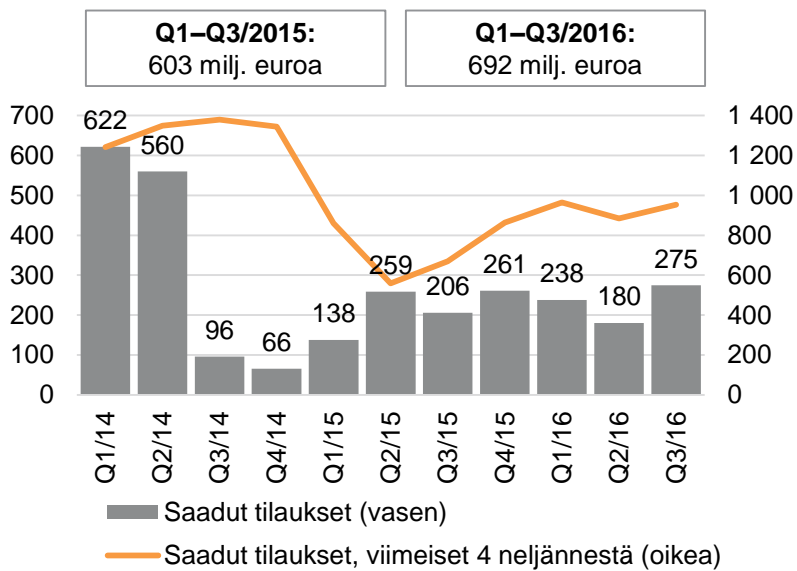
- Saadut tilaukset pysyivät vakaina verrattuna kauteen Q3/2015
  - Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella
  - Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja laskivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa
- Liikevaihto pysyi vakaana verrattuna kauteen Q3/2015



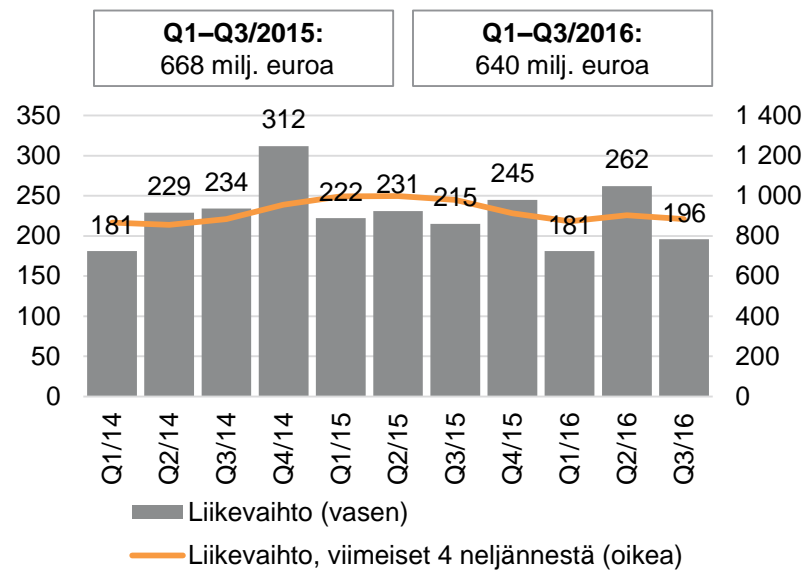
1) Kauden Q1/2015 saadut tilaukset, "Saadut tilaukset, viimeiset 4 neljänneistä" ja "Liikevaihto, viimeiset 4 neljänneistä" on laskettu Metson raportoitujen lukujen ja pro forma -lukujen ilman Prosessiautomaatiojärjestelmiä perusteella, ja ovat näin ollen vain viitteellisiä.

# Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)

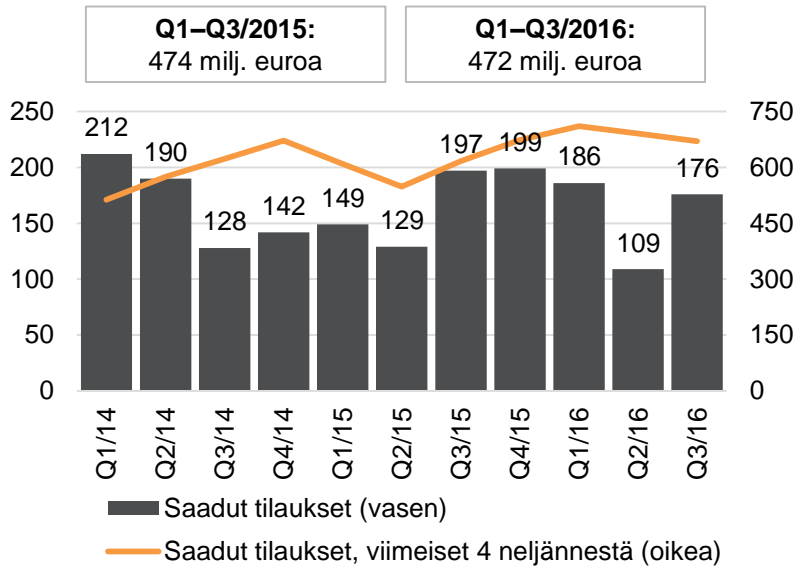


- Saadut tilaukset kasvoivat verrattuna kauteen Q3/2015
  - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Etelä-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa
  - Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa
- Liikevaihto laski verrattuna kauteen Q3/2015

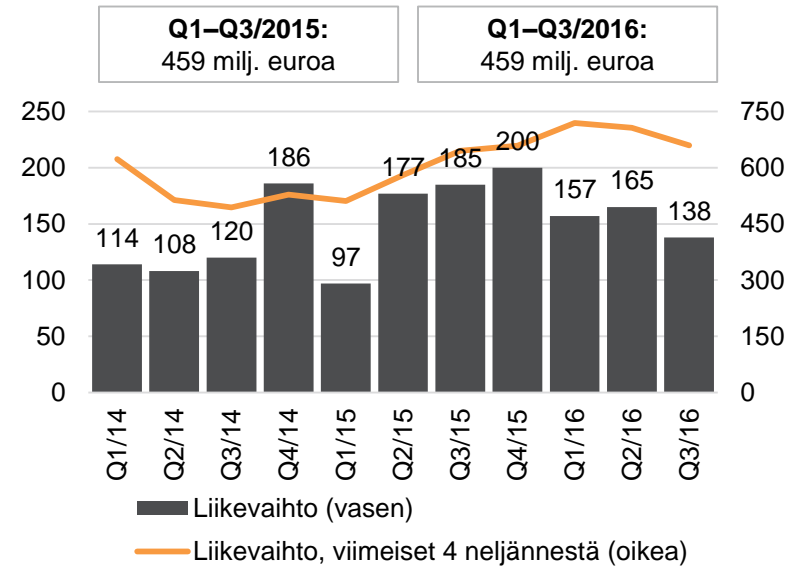


# Saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset (milj. euroa)



Liikevaihto (milj. euroa)



- Saadut tilaukset laskivat verrattuna kauteen Q3/2015
  - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella
  - Saadut tilaukset laskivat sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperiliiketoiminnassa
- Liikevaihto laski verrattuna kauteen Q3/2015





# Taloudellinen kehitys

# Avainluvut kaudella Q3/2016

Miljoonaa euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Saadut tilaukset	<b>788</b>	725	9 %	<b>2 282</b>	2 085	9 %
Tilaukanta <sup>1</sup>	<b>2 192</b>	2 117	4 %	<b>2 192</b>	2 117	4 %
Liikevaihto	<b>685</b>	734	-7 %	<b>2 141</b>	2 074	3 %
Vertailukelpoinen EBITA	<b>52</b>	47	10 %	<b>140</b>	120	17 %
% liikevaihdosta	<b>7,5 %</b>	6,4 %		<b>6,5 %</b>	5,8 %	
EBITA	<b>49</b>	43	15 %	<b>135</b>	104	29 %
Liikevoitto (EBIT)	<b>41</b>	33	26 %	<b>107</b>	78	37 %
% liikevaihdosta	<b>6,0 %</b>	4,4 %		<b>5,0 %</b>	3,8 %	
Tulos per osake, euroa	<b>0,17</b>	0,14	28 %	<b>0,46</b>	0,33	37 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja <sup>2</sup>				<b>12 %</b>	11 %	
Liiketoiminnan rahavirta	<b>122</b>	16	>100 %	<b>158</b>	14	>100 %
Nettovelkaantuneisuusaste <sup>1</sup>				<b>15 %</b>	28 %	

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät: -2 miljoonaa euroa kaudella Q3/2016 (-4 miljoonaa euroa kaudella Q3/2015), -5 miljoonaa euroa kaudella Q1–Q3/2016 (-16 miljoonaa euroa kaudella Q1–Q3/2015)

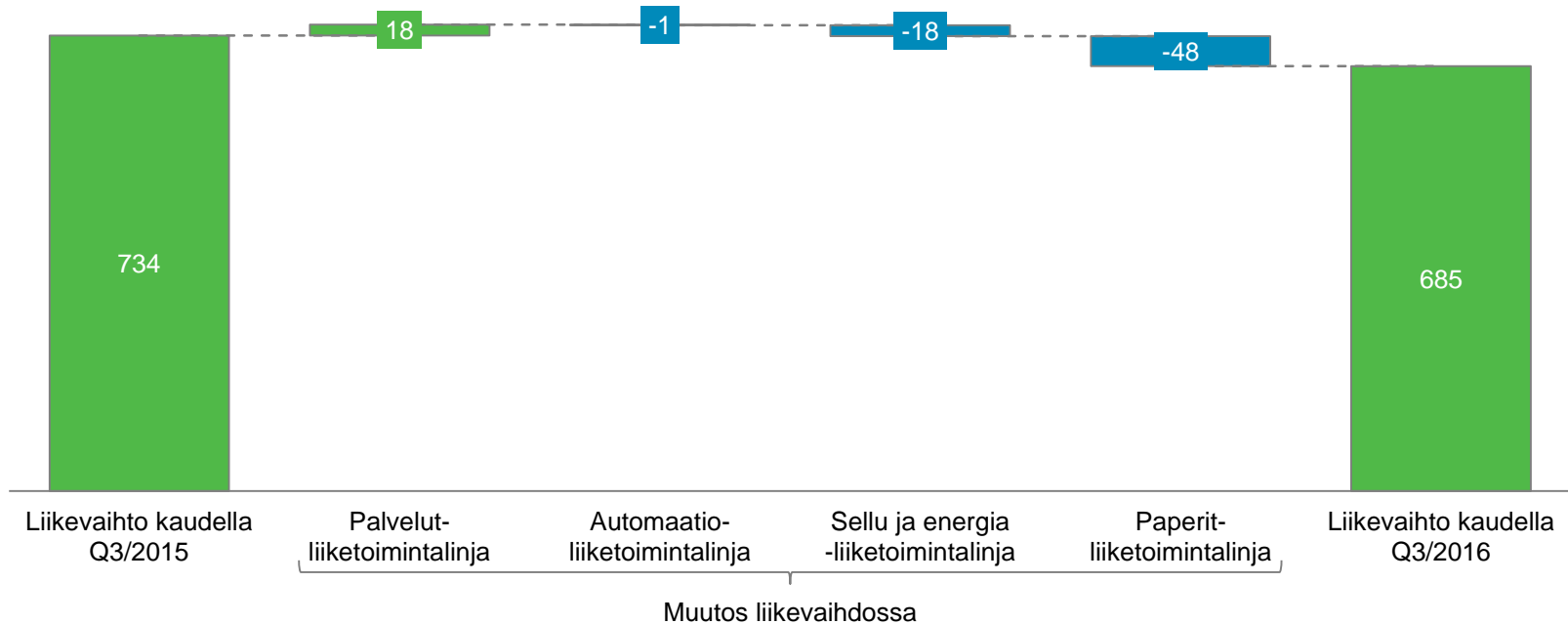
1) Kauden lopussa

2) Annualisoitu



# Liikevaihto 50 miljoonaa euroa matalampi kuin kaudella Q3/2015

Liikevaihdon siltalaskelma, kausi Q3/2015 vs. kausi Q3/2016 (milj. euroa)

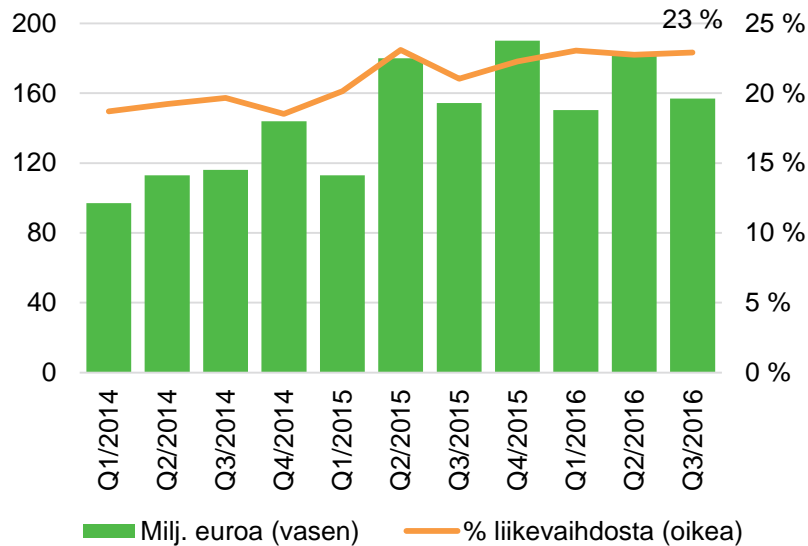


- Liikevaihto kasvoi Palveluliiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatioliiketoimintalinjalla
- Liikevaihto laski Paperit- ja Sellu ja energia-liiketoimintalinjoilla

# Bruttokate suhteessa liikevaihtoon kasvoi kaudella Q3/2016

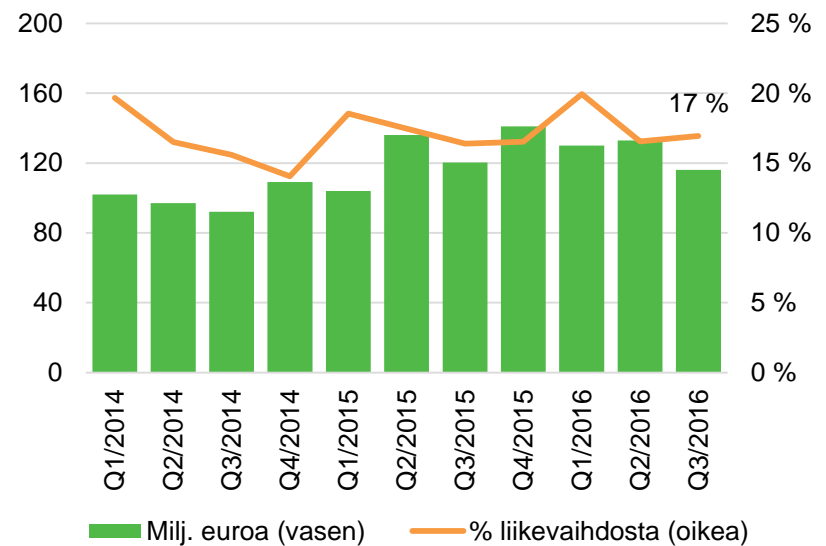
## Bruttokate

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)



## Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

(milj. euroa ja % liikevaihdosta)

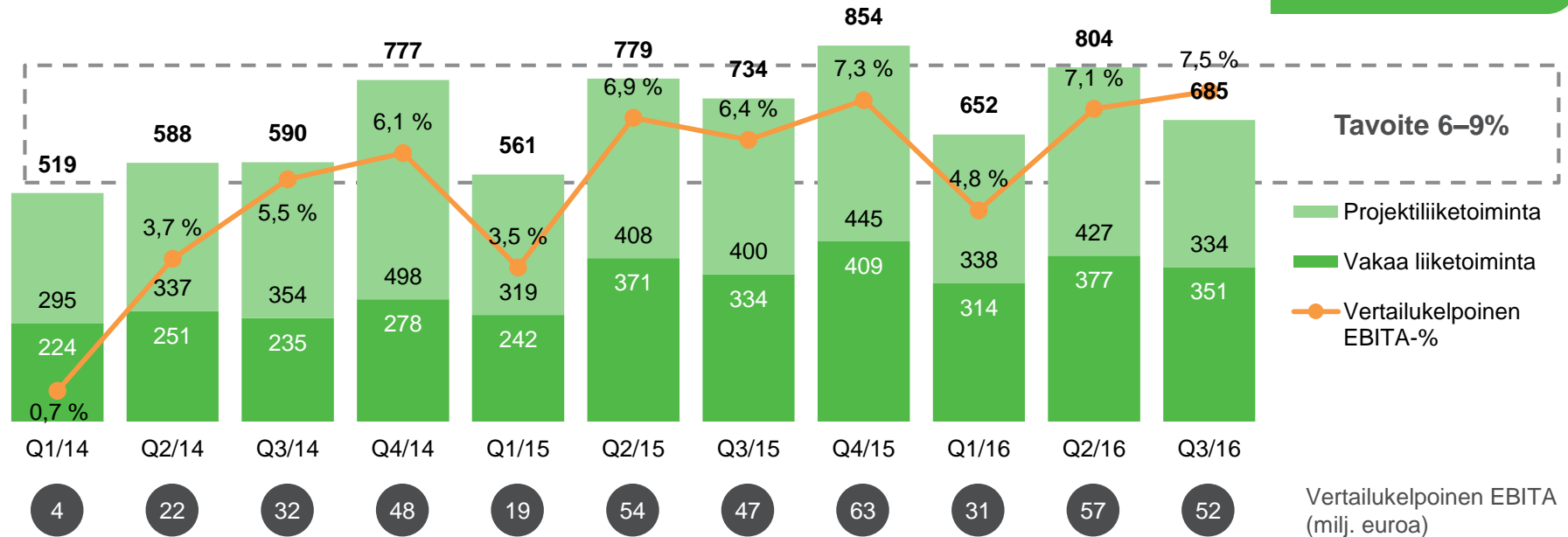


- Bruttokate pysyi vakaana verrattuna kauteen Q3/2015
- Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset pysyivät vakaana verrattuna kauteen Q3/2015
- Toimenpiteitä bruttokatteen parantamiseksi toteuttamalla painopisteitä (Must-Win)

# Vertailukelpoisen EBITA-marginaalin kehitys

Liikevaihto ja vertailukelpoinen EBITA (milj. euroa ja %)

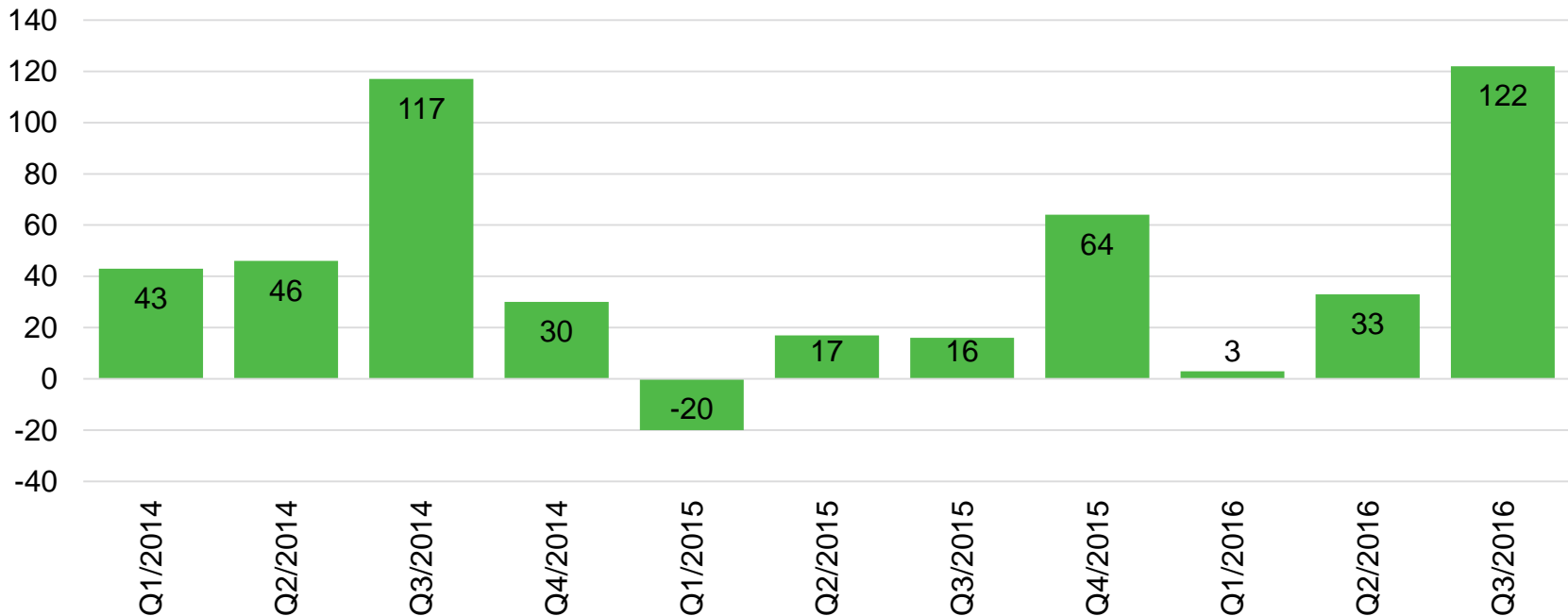
Uusi tavoite 8–10 %  
vuodesta 2017  
lähtien



- Liikevaihto laski ja vertailukelpoinen EBITA kasvoi verrattuna kauteen Q3/2015
- Vertailukelpoinen EBITA marginaali 7,5 prosenttia kaudella Q3/2016

# Liiketoiminnan rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta (milj. euroa)

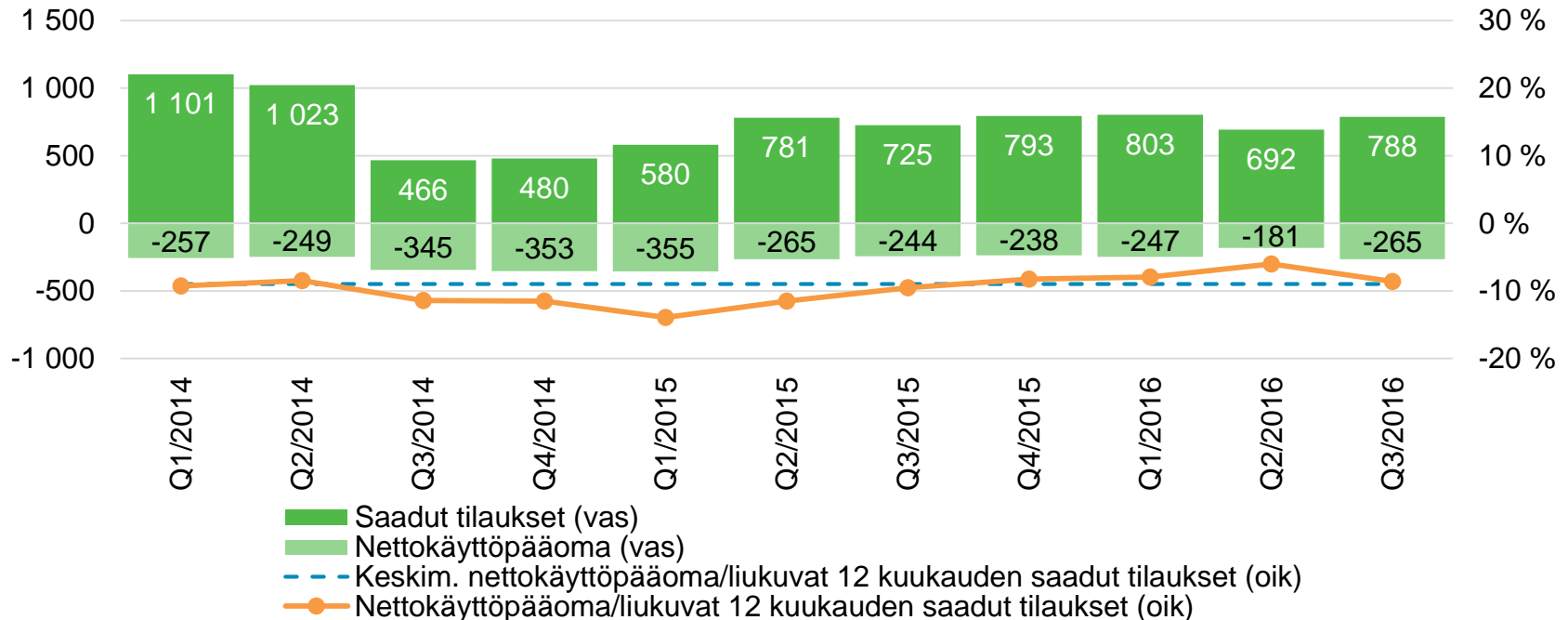


- Nettokäyttöpääoman muutos<sup>1</sup> 81 miljoonaa euroa kaudella Q3/2016
- Liiketoiminnan rahavirta 122 miljoonaa euroa kaudella Q3/2016
- Investoinnit ilman yritysostoja -14 miljoonaa euroa kaudella Q3/2016

1) Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta lyhennetyssä konsernin rahavirtalaskelmassa

# Nettokäyttöpääoma parani -9 %:iin liukuvista 12 kuukauden saaduista tilauksista

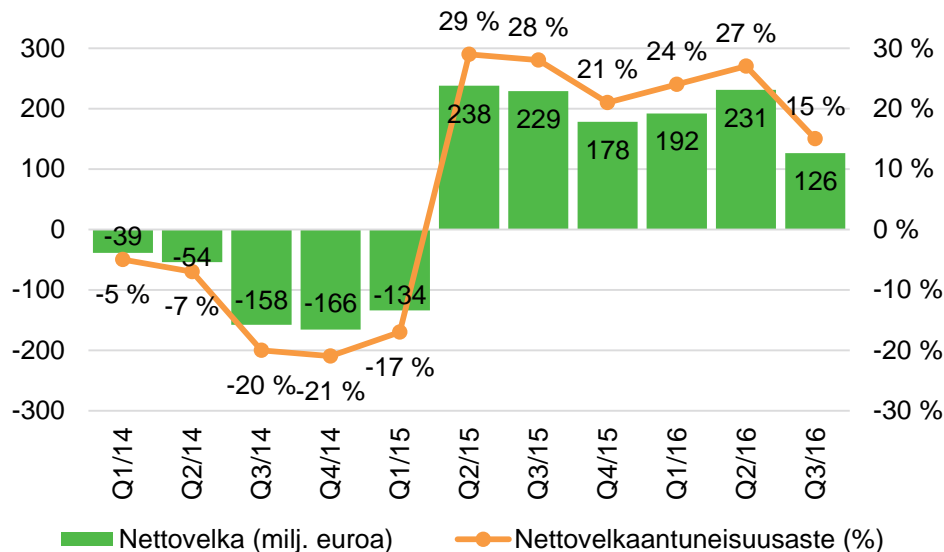
Nettokäyttöpääoma ja saadut tilaukset (milj. euroa)



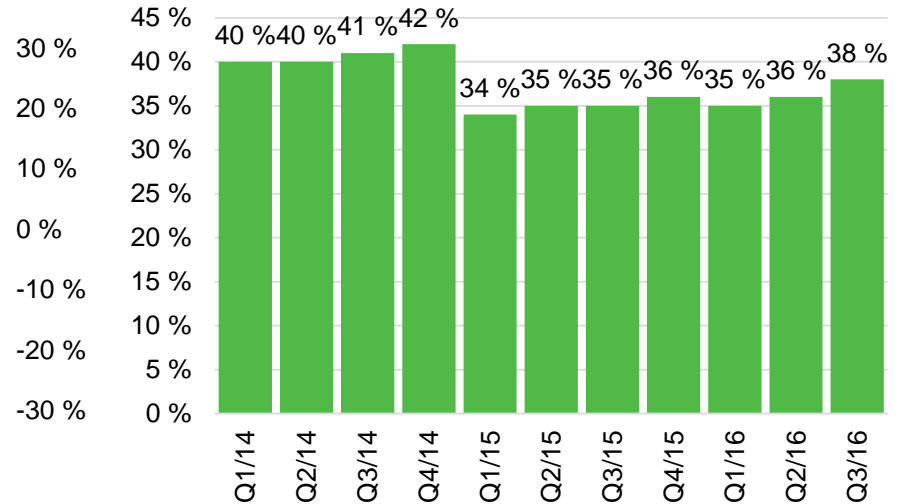
- Nettokäyttöpääoma -265 miljoonaa euroa, joka vastaa -9 % liukuvista 12 kuukauden saaduista tilauksista
- Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen

# Nettovelka laski verrattuna sekä kauteen Q2/2016 että kauteen Q3/2015

Nettovelka (milj. euroa) ja nettovelkaantuneisuusaste (%)



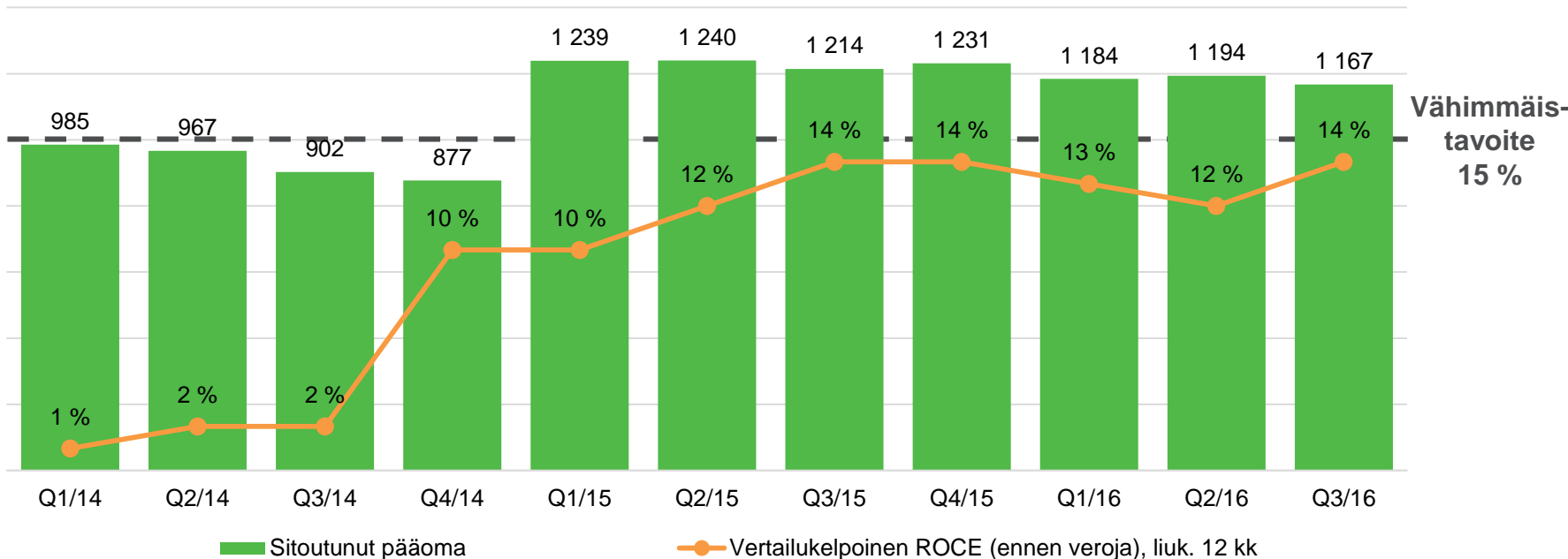
Omavaraisuusaste (%)



- Nettovelkaantuneisuusaste (15 %) ja nettovelka (126 milj. euroa) laskivat
- Omavaraisuusaste nousi verrattuna sekä kauteen Q2/2016 että kauteen Q3/2015
- Automaatioliiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015


# Sitoutunut pääoma ja vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto

Sitoutunut pääoma (milj. euroa) ja vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja<sup>1</sup> (prosenttia)



- Uusi tavoite vertailukelpoiselle sitoutuneen oman pääoman tuotolle (ROCE) vuodesta 2017 lähtien: 15–20 %

1) Liukuvat 12 kuukautta



# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät



# Tulosohjeistus ja lyhyen aikavälin markkinanäkymät

## Tulosohjeistus vuodelle 2016 (kuten annettu 9. helmikuuta 2016)

Tulosohjeistus  
vuodelle  
2016




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

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

		Q4/2015	Q1/2016	Q2/2016	Q3/2016
Palvelut		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Automaatio		Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
Sellu ja energia	Sellu	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä
	Energia	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Hyvä
Paperit	Kartonki ja paperi	Hyvä	Hyvä	Hyvä	Tyydyttävä
	Pehmopaperi	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Tyydyttävä	Hyvä

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät on annettu seuraavalle kuudelle kuukaudelle jokaisen vuosineljänneksen päättymisestä.



# Yhteenveto osavuositarkastuksesta Q3/2016

# Q3/2016 lyhyesti

- Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi vakaassa liiketoiminnassa<sup>1</sup>
- Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski projektiliiketoiminnassa<sup>2</sup>
- Tilauskanta 2,2 miljardia euroa
- Kannattavuus parani – vertailukelpoinen EBITA marginaali 7,5 %
- Nettovelat 126 miljoonaa euroa

1) Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat

2) Projektiliiketoiminta = Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat

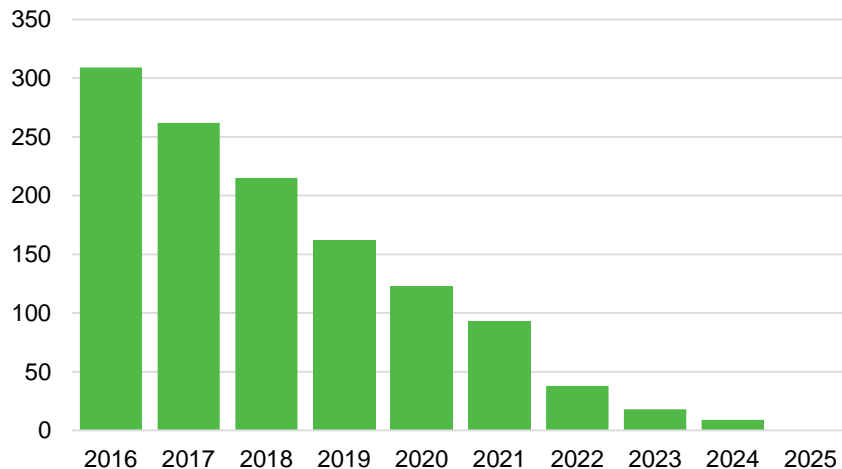


# Liitteet

# Rahoitusvelkojen rakenne

Korolliset velat 310 miljoonaa euroa 30. syyskuuta 2016

## Korollisten velkojen määrä (milj. euroa)



- Pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen maturiteetti on 3,0 vuotta  
- Keskimääräinen korko on 1,3 %

## Pääasialliset rahoituslähteet

Määrä	Rahoittaja
81 milj. euroa	Euroopan Investointipankki
71 milj. euroa	Skandinaviska Enskilda Banken
61 milj. euroa	Swedish Export Credit
95 milj. euroa	Pohjoismaiden Investointipankki

## Rahoitusreservit

Määrä	Ulkona
200 milj. euroa syndikoitu luottolimiittisopimus	Ei yhtään käytössä
200 milj. euroa kotimainen yritystodistusohjelma	Ei yhtään käytössä

1) 200 miljoonan euron määräinen syndikoitu valmiusluottosopimus uudelleerahoitettiin lokakuussa 2016 ja erääntyy 14. tammikuuta 2022 sisältäen kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan.

# Suurimmat osakkeenomistajat 30.9.2016

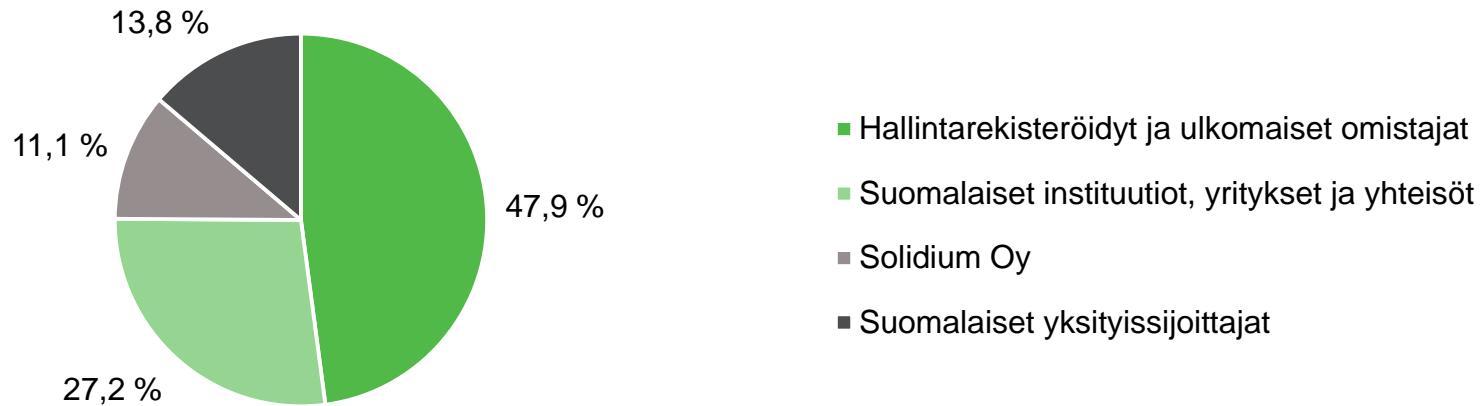
Perustuu Euroclear Finland Oy:ltä saatuihin tietoihin

## Suurimmat osakkeenomistajat

#	Osakkeenomistajan nimi	Osakkeiden lukumäärä	%-osuus osakkeista ja äänistä
1	Solidium Oy <sup>1</sup>	16 695 287	11,14 %
2	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	5 465 465	3,65 %
3	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 810 000	2,54 %
4	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 388 055	2,26 %
5	Nordea -rahastot	2 399 171	1,60 %
6	OP -rahastot	1 857 009	1,24 %
7	Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03 %
8	Keva	1 502 166	1,00 %
9	Danske Invest -rahastot	1 300 599	0,87 %
10	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 217 307	0,81 %
	10 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	39 180 059	26,14 %
	Muut osakkeenomistajat	110 684 560	73,86 %
	<b>Yhteensä</b>	<b>149 864 619</b>	<b>100,00 %</b>

1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Omistusrakenne 30.9.2016

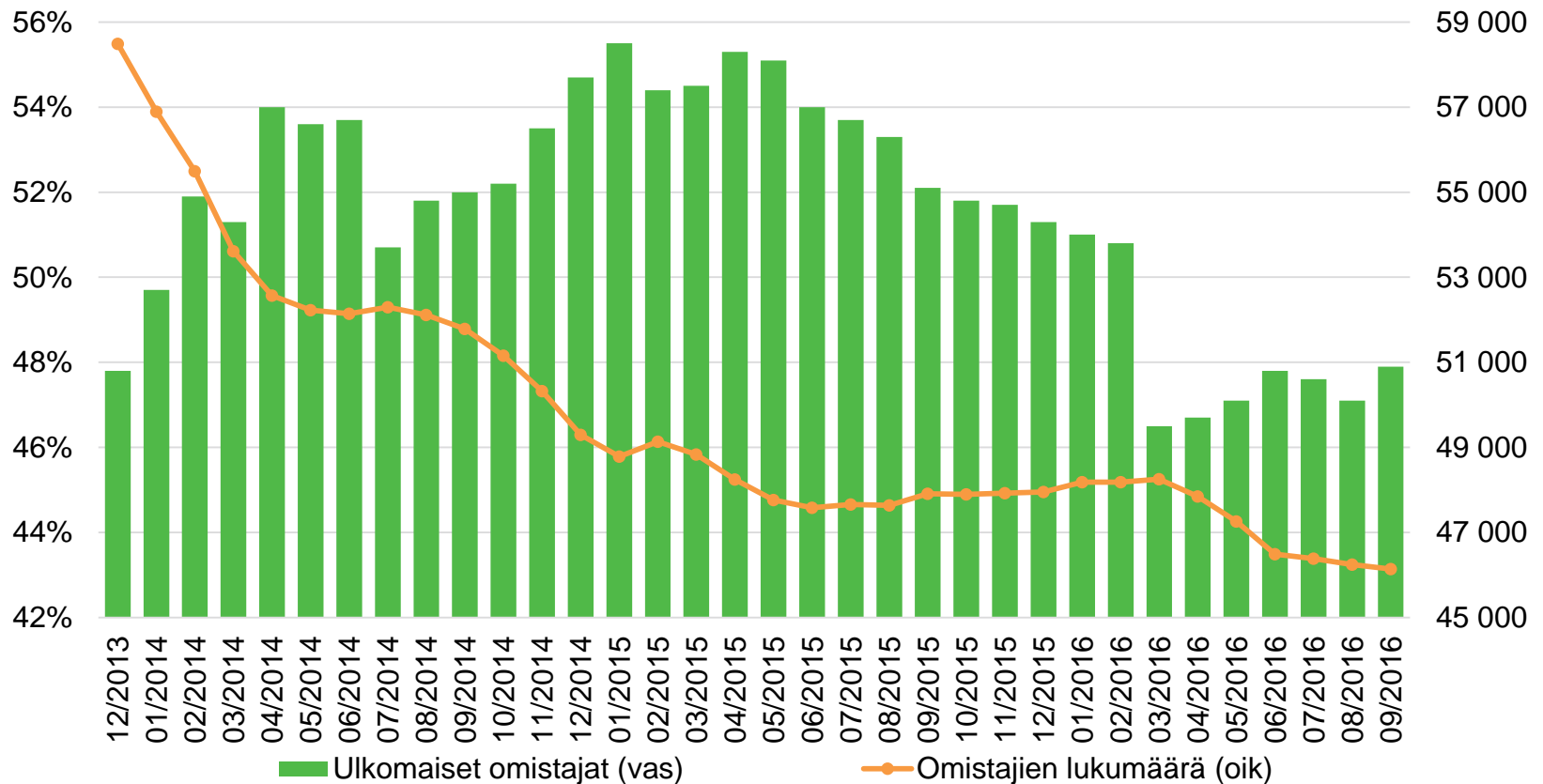


Sektorin nimi	Omistajien määrä	% kaikista omistajista	Osakkeiden määrä	% osakkeista
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	304	0,7 %	70 613 931	47,1 %
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 442	5,3 %	41 692 234	27,8 %
Solidium Oy <sup>1</sup>	0	0,0 %	16 695 287	11,1 %
Suomalaiset yksityissijoittajat	43 495	94,1 %	20 863 167	13,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>46 241</b>	<b>100,0 %</b>	<b>149 864 619</b>	<b>100,0 %</b>

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen.

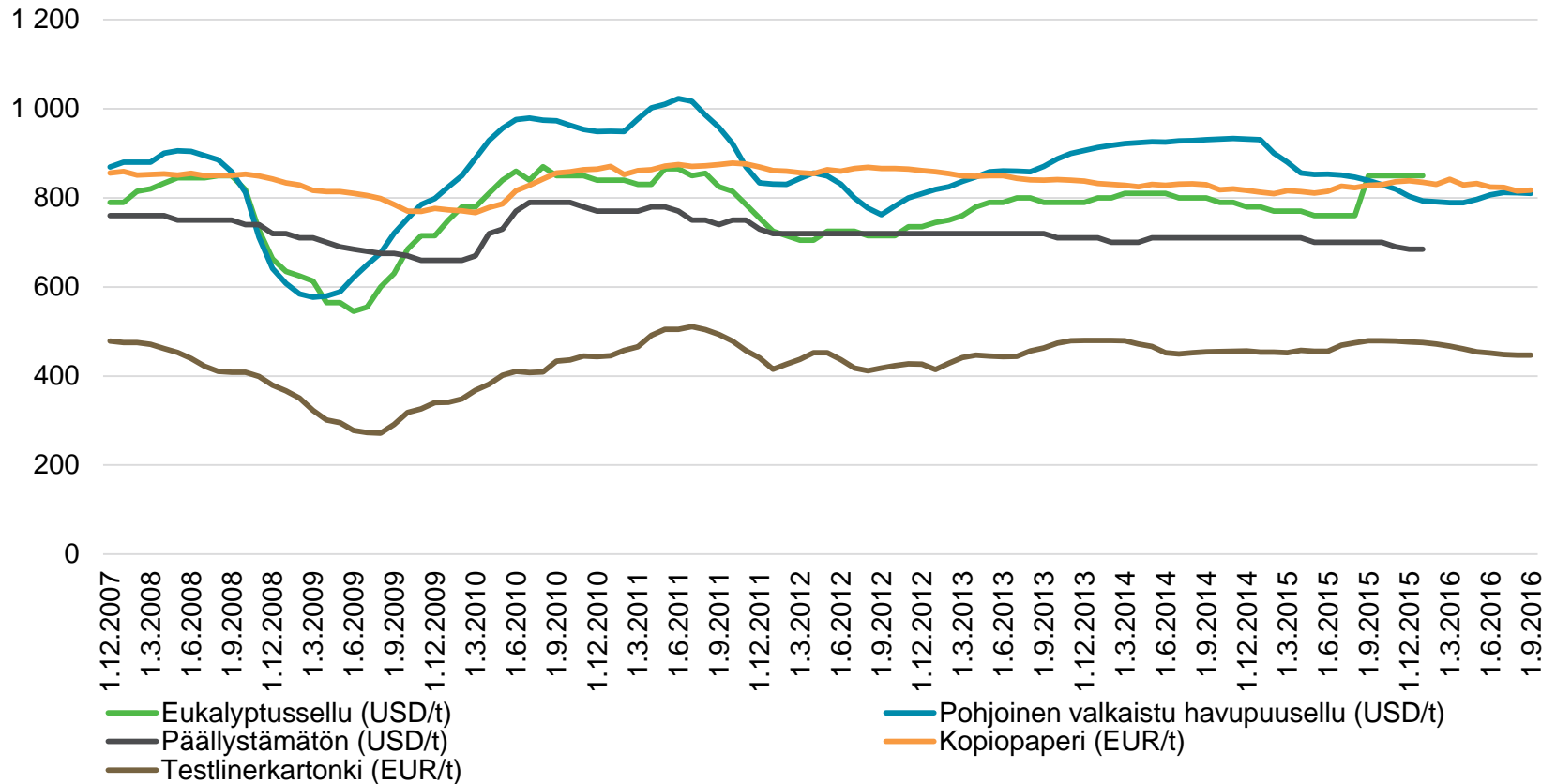
1) Suomen valtion kokonaisuudessaan omistama holding-yhtiö

# Ulkomaisten omistajien osuus ja osakkeenomistajien lukumäärä





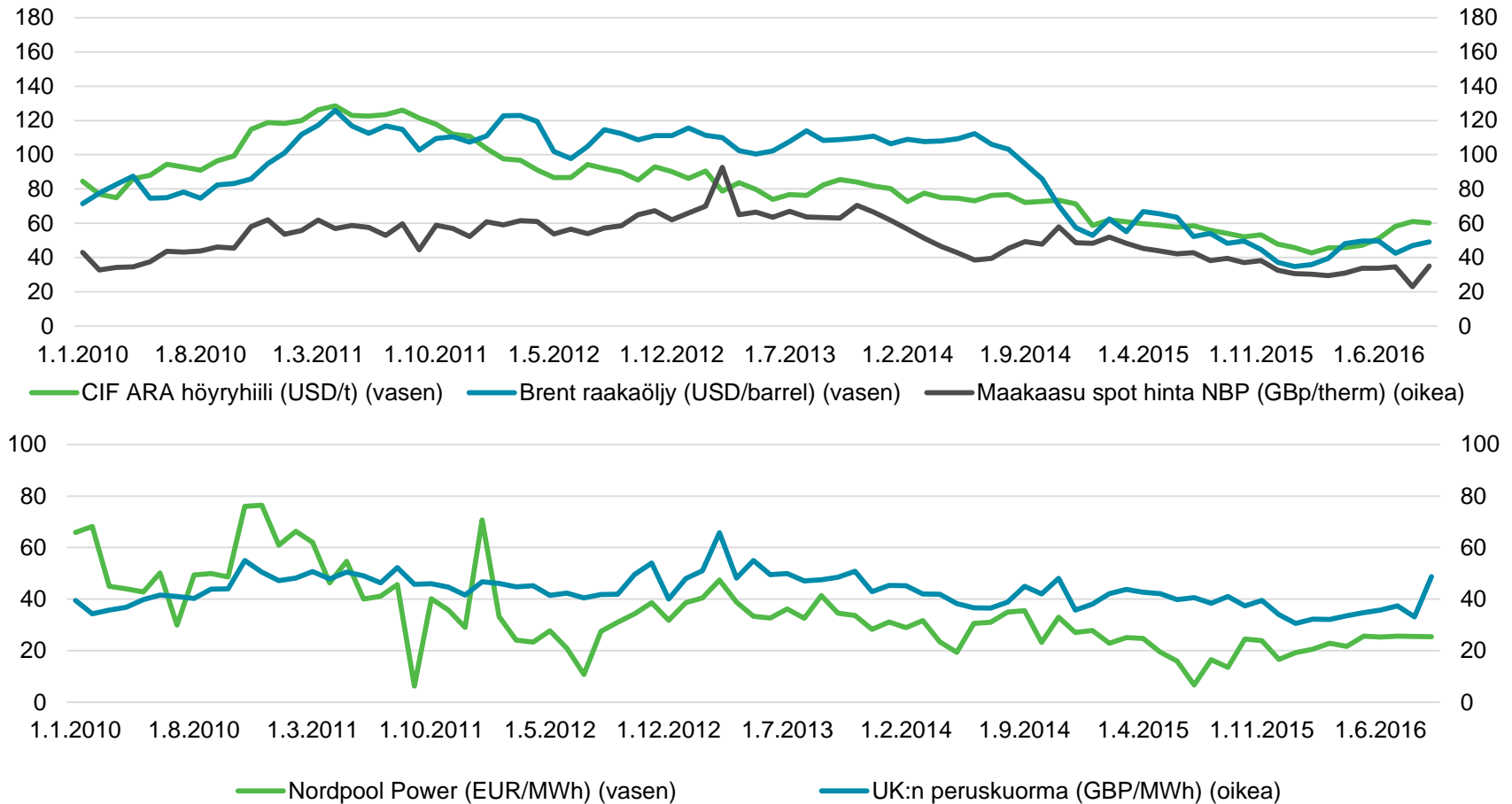
# Sellun ja paperin hintatrendi



Lähde: Bloomberg

# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

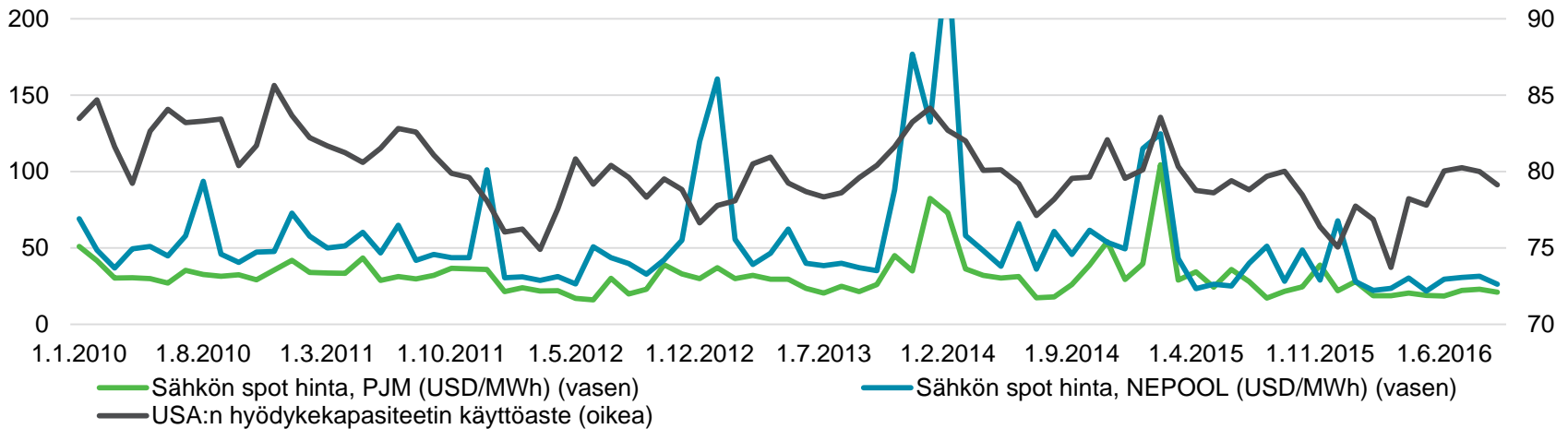
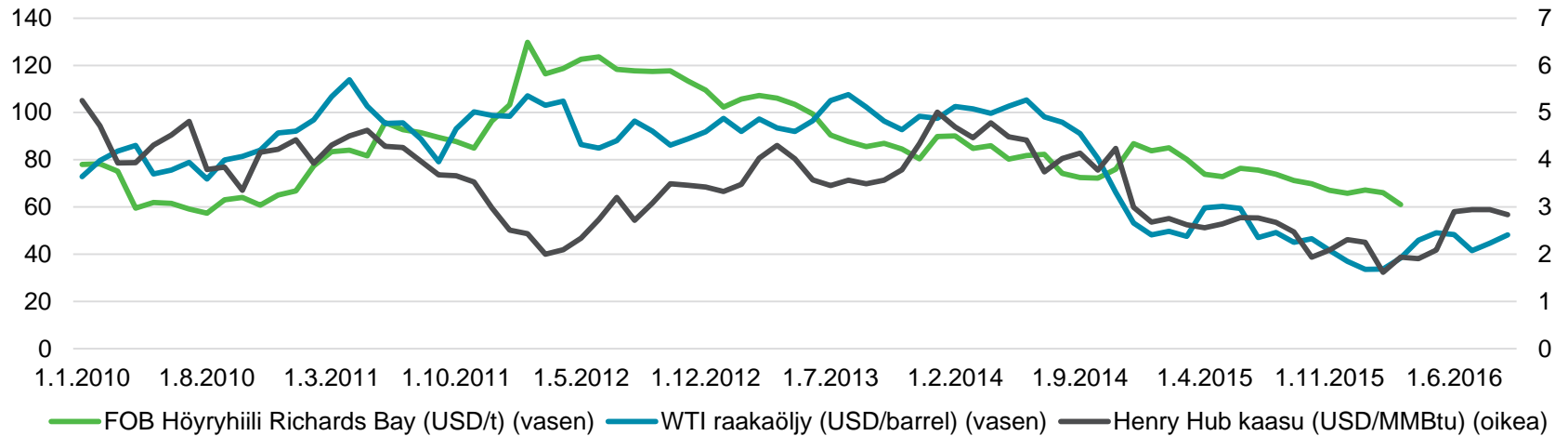
## Eurooppa



Lähde: Bloomberg

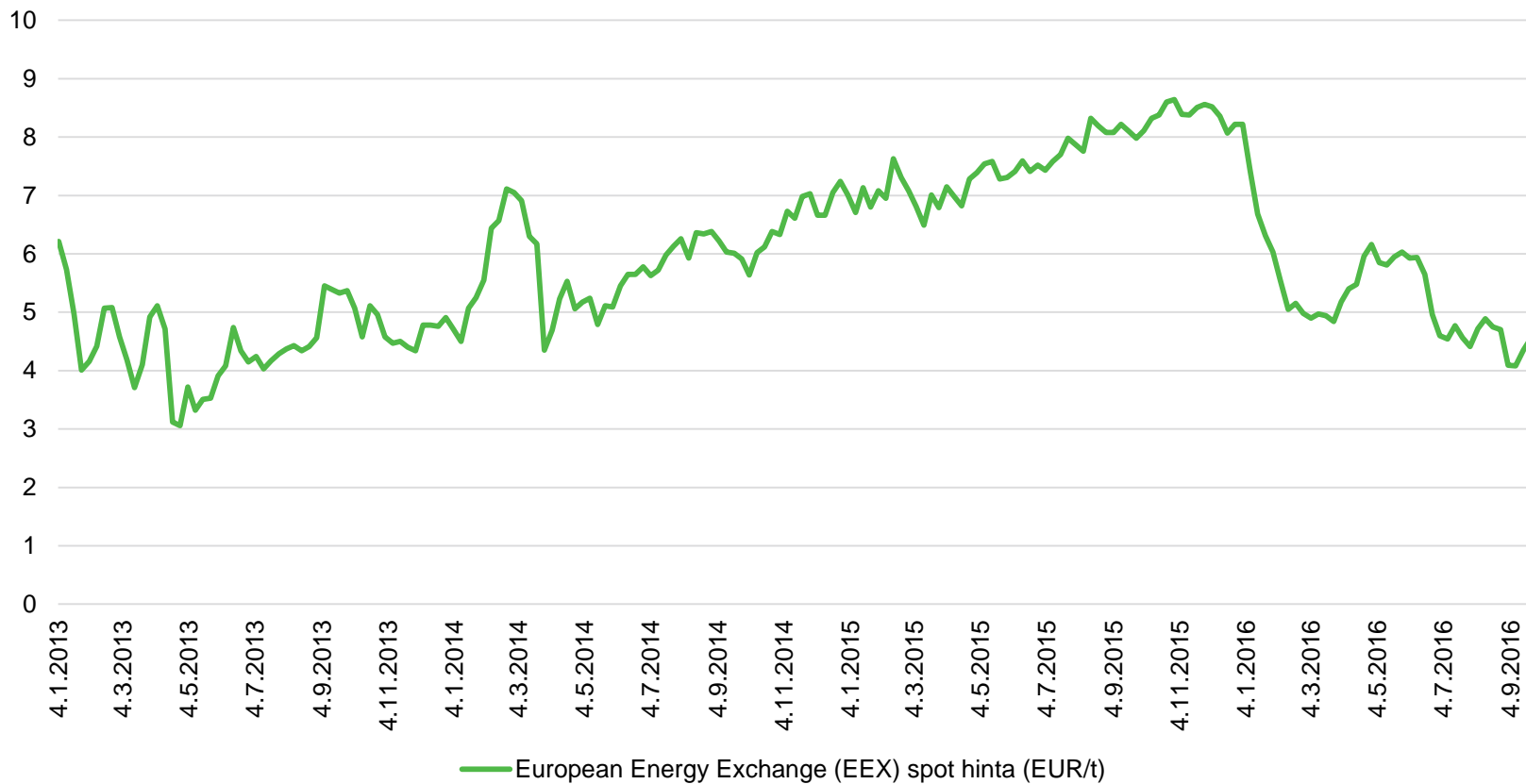
# Raakaöljy, höyrykaasu, maakaasu ja sähkö

## Yhdysvallat



Lähde: Bloomberg

# Euroopan hiilipäästöoikeudet



Lähde: Bloomberg

# Olennainen huomautus

**TÄRKEÄÄ:** Seuraava koskee tätä dokumenttia, siihen liittyvää suullista esitystä joko Valmetin (jäljempänä ”Yhtiö”) tai sitä edustavan henkilön toimesta sekä kyselytilaisuuksia, jotka seuraavat suullisia esityksiä (nämä yhdessä jäljempänä, ”Informaatio”). Informaatiota saavana sitoudut noudattamaan seuraavia ehtoja.

Mahdollisten sijoittajien tulee suorittaa omat itsenäiset tutkimuksensa ja arviointinsa koskien Yhtiön liiketoimintaa ja taloudellista tilaa ennen Yhtiön arvopapereita koskevan sijoituspäätöksen tekemistä.

Informaatio ei ole suunnattu tai tarkoitettu jaettavaksi tai käytettäväksi missään valtiossa tai muulla lainkäyttöalueella mikäli Informaation jakelu tai käyttö olisi vastoin lakia tai määräyksiä tai vaatisi rekisteröintiä tai lisensointia tällaisella lainkäyttöalueella. Informaatio ei ole tarjous merkitä tai ostaa Yhtiön arvopapereita eikä se muodosta suositusta koskien mitään arvopapereita.

Mitään Yhtiön arvopapereita ei ole tarjottu tai myyty, suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä mitään Yhtiön arvopapereita ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään vuoden 1933 Yhdysvaltojen Arvopaperilain (muutoksineen) (jäljempänä ”Yhdysvaltain arvopaperilaki”) tai minkään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S – säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti tai Yhdysvaltain arvopaperimarkkinalain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperimarkkinalakeja noudattaen.

Informaatio sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Kaikki lausumat, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, ovat lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat Yhtiön tämänhetkisiin odotuksiin ja arvioihin Yhtiön taloudellisesta tilasta, liiketoiminnan tuloksesta, suunnitelmista, tavoitteista, tulevaisuuden tuloksesta ja liiketoiminnasta. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tekijöitä jotka eivät ole Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien piirissä, mikä voi vaikuttaa Yhtiön todelliseen tulokseen, suoritukseen tai sen saavutuksiin olennaisesti, verrattuna tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitettyyn, tai niihin sisältyvään odotettuun tulokseen, suoritukseen tai saavutukseen. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat lukuisille oletuksille, jotka liittyvät Yhtiön nykypäivän ja tulevaisuuden strategiaan sekä Yhtiön tulevaisuuden liiketoimintaympäristöön.

Informaatio on annettu tämän dokumentin päivämääränä. Informaatiota ei ole itsenäisesti vahvistettu eikä sitä tulla päivittämään. Yhtiö ei tule erikseen päivittämään tai tarkistamaan Informaatiota. Tiedossa käytetyt markkinatiedot, joita ei ole johdettu mistään tietystä lähteestä, ovat Yhtiön arvioita eikä niitä ole itsenäisesti vahvistettu.



# Tilinpäätöstiedote 2016

8. helmikuuta 2017

[www.valmet.com/sijoittajat](http://www.valmet.com/sijoittajat)

