

OSAVUOSIKATSAUS

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2016



Valmetin osavuosisikatsaus

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2016

Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuus parani

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna ellei muuta mainita. Automaatio on yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1. huhtikuuta 2015 lähtien, jolloin Automaation osto saatettiin loppuun.

Heinä–syyskuu 2016: Vertailukelpoinen EBITA marginaali 7,5 prosenttia

- Saadut tilaukset kasvoivat 788 miljoonaan euroon (725 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka), Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto laski 685 miljoonaan euroon (734 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut-liiketoimintalinjalla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laski Paperit- sekä Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 52 miljoonaa euroa (47 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,5 prosenttia (6,4 %).
 - Kannattavuus parani Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihdon kasvusta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,17 euroa (0,14 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 122 miljoonaa euroa (16 milj. euroa).

Tammi–syyskuu 2016: Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuus parani

- Saadut tilaukset kasvoivat 2 282 miljoonaan euroon (2 085 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 221 miljoonalla eurolla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa sekä Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 2 141 miljoonassa eurossa (2 074 milj. euroa).
 - Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-, Paperit- sekä Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla.
 - Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 196 miljoonalla eurolla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 140 miljoonaa euroa (120 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,5 prosenttia (5,8 %).
 - Kannattavuus parani parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,46 euroa (0,33 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-16 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 158 miljoonaa euroa (14 milj. euroa).

Valmet toistaa tulosohjeistuksensa vuodelle 2016

Valmet toistaa 9. helmikuuta 2016 annetun tulosohjeistuksensa, jonka mukaan 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 näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun odotetaan hidastuvan 3,1 prosenttiin vuonna 2016 ennen palautumista 3,4 prosenttiin vuonna 2017. Ennuste, jota alennettiin 0,1 prosenttiyksiköllä vuosille 2016 ja 2017 suhteessa huhtikuun ennusteeseen, heijastaa hillitympää näkymää kehittyneille talouksille seuraten Iso-Britannian kesäkuun äänestystulosta Euroopan Unionista lähtemisen puolesta (Brexit) sekä odotettua heikompaa kasvua Yhdysvalloissa. Nämä tapahtumat ovat lisänneet laskevaa painetta globaaliin korkotasoon, sillä rahapolitiikan odotetaan nyt pysyvän elvyttävänä kauemmin. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 4. lokakuuta, 2016)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä pehmapaperi- sekä energiamarkkinoille on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla) ja heikentynyt kartonki- ja paperimarkkinoilla tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin hyvällä tasolla).

Valmet toistaa tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio- sekä sellumarkkinoille.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuuden parantuminen jatkuu

Saadut tilaukset ovat kasvaneet 9 prosenttia vuoden alusta vakaan liiketoiminnan sekä energialiiketoimintamme hyvän kehityksen tukemana. Vuonna 2016 saadut tilaukset ovat kasvaneet 5 prosenttia Palvelut-liiketoimintalinjalla ja Automaatio-liiketoimintalinja on tukenut saatuja tilauksia yli 220 miljoonalla eurolla. Energialiiketoiminnassa saadut tilaukset ovat yli kaksinkertaistuneet. Olemme saaneet useita suuria tilauksia energiamarkkinalla ja myös laajentaneet uusille maantieteellisille alueille. Olemme esimerkiksi saaneet ensimmäisen tilauksen jätevoimalaitostoimituksesta Kiinaan.

Vuoden 2016 kolmannella neljänneksellä Valmet saavutti 7,5 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, joka on korkein luku sen jälkeen kun yhtiöstä tuli itsenäinen. Viimeisen kahdentoista kuukauden ajalta marginaali on 6,8 prosenttia. Parannus kannattavuudessa on seurausta johdonmukaisesta työstä, jota olemme tehneet esimerkiksi hankintakustannuksissa. Keskitymme kannattavuuden parantamiseen myös jatkossa.

Valmet on valittu Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI) kolmatta vuotta peräkkäin. Tämä tarkoittaa, että säilytämme asemamme maailman johtavien kestävän kehityksen yhtiöiden joukossa, mikä on erinomainen saavutus. Se osoittaa, että olemme vuosi vuodelta pystyneet parantamaan toimintaamme kestävän kehityksen edistämiseksi, mikä on indeksiin pääsyn keskeinen kriteeri. Kestävä kehitys on meille erittäin tärkeää ja olennainen osa Valmetin liiketoimintastrategiaa ja toimintaa.

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1-Q3/ 2016	Q1-Q3/ 2015	Muutos
Saadut tilaukset	788	725	9 %	2 282	2 085	9 %
Tilaukanta ²	2 192	2 117	4 %	2 192	2 117	4 %
Liikevaihto	685	734	-7 %	2 141	2 074	3 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	52	47	10 %	140	120	17 %
% liikevaihdosta	7,5 %	6,4 %		6,5 %	5,8 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	49	43	15 %	135	104	29 %
% liikevaihdosta	7,2 %	5,9 %		6,3 %	5,0 %	
Liikevoitto (EBIT)	41	33	26 %	107	78	37 %
% liikevaihdosta	6,0 %	4,4 %		5,0 %	3,8 %	
Tulos ennen veroja	38	29	29 %	98	71	38 %
Tulos	26	21	25 %	69	50	37 %
Tulos per osake, euroa	0,17	0,14	28 %	0,46	0,33	37 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,17	0,14	28 %	0,46	0,33	37 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,68	5,40	5 %	5,68	5,40	5 %
Liiketoiminnan rahavirta	122	16	>100 %	158	14	>100 %
Rahavirta investointien jälkeen	108	13	>100 %	116	-338	
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)				11 %	8 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				12 %	11 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 37.

² Kauden lopussa.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	30.9.2016	30.9.2015	30.6.2016
Omavaraisuusaste kauden lopussa	38 %	35 %	36 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	15 %	28 %	27 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1-Q3/ 2016	Q1-Q3/ 2015	Muutos
Palvelut	264	252	5 %	898	852	5 %
Automaatio	72	70	3 %	221	156	-
Sellu ja energia	275	206	33 %	692	603	15 %
Paperit	176	197	-10 %	472	474	-1 %
Yhteensä	788	725	9 %	2 282	2 085	9 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	Muutos	30.6.2016
Yhteensä	2 192	2 117	4 %	2 106

	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	286	268	7 %	846	814	4 %
Automaatio	65	66	-2 %	196	134	-
Sellu ja energia	196	215	-9 %	640	668	-4 %
Paperit	138	185	-26 %	459	459	0 %
Yhteensä	685	734	-7 %	2 141	2 074	3 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle torstaina 27. lokakuuta 2016 klo 14.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.55 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 93428439.

Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin aikana kysymykset tulee esittää englanniksi. Webcast-lähetyksen ja puhelinkonferenssin jälkeen medialla on mahdollisuus haastatella johtoa suomeksi.

Tilaisuutta voi myös seurata Twitterin välityksellä osoitteessa www.twitter.com/valmetir.

Valmetin osavuosisikatsaus 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2016

Automaatio on yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1. huhtikuuta 2015 lähtien, jolloin Automaation osto saatettiin loppuun.

Valmet on ottanut käyttöön vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämistä koskevan uuden ohjeistuksen

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) artiklan 16 nojalla antamaan vaihtoehtoisia tunnuslukuja koskevaan ohjeistukseen liittyen, alla oleva selventää Valmetin taloudellisessa raportoinnissa esittämiä vaihtoehtoisia tunnuslukuja, näiden määritelmiä sekä laskentaa.

Osana Valmetin aikaisemmin julkaisemaa säänneltyä taloudellista tietoa johto on käyttänyt vaihtoehtoisia tunnuslukuja ”tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)” ja ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” taloudellisen tuloksellisuuden mittareina. Näitä keskeisiä Valmetin johdon säännöllisesti seuraamia mittareita on julkaistu, jotta taloudellisen tiedon käyttäjät voisivat analysoida Valmetin tulosta ilman tiettyjä tuottoja ja kuluja sisältäen erät, joilla ei ole rahavirtavaikutusta, ja jotka heikentävät taloudellisen tuloksen vertailukelpoisuutta eri ajanjaksojen välillä.

Johto arvioi, että näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen julkaisu on hyödyllistä myös jatkossa. Parantaakseen läpinäkyvyyttä Valmet on ottanut vaihtoehtoisten tunnuslukujen raportoinnissa käyttöön tiettyjä muutoksia (kuten selvennetty alla) ensimmäistä kertaa tammi–maaliskuun 2016 osavuosisikatsauksessa.

Jatkossa vaihtoehtoista tunnuslukua, joka on tunnettu nimellä ”EBITA ennen kertaluonteisia eriä” kutsutaan nimellä ”vertailukelpoinen EBITA”. Aikaisemmin kertaluonteisiksi kutsuttujen vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien sisältö pysyy samana koostuen seuraavista eristä:

1. Tuotot ja kulut, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten:
 - Yrityshankintojen yhteydessä syntyneet kustannukset
 - Voitot ja tappiot liittyen liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myynteihin
 - Rakennejärjestelyihin liittyvät kustannukset (kustannukset, jotka syntyvät kapasiteetin sopeuttamisen, kuten toimipaikkojen sulkemisen tai toimintojen alasajamisen tai henkilöstön vähennysten yhteydessä)
2. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät
 - Tuotot ja kulut, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille (muille kuin asiakkaille) maksetuista korvauksista, mukaan lukien veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena suoritettavat maksut sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetut korvaukset
 - Arvon alentumiskirjaukset

Valmet jatkaa tunnusluvun ”EBITA” julkaisemista ja sitoutuneen pääoman tuoton (ROCE) raportoinnista perustuen sekä annualisoituun että liukuvan 12 kuukauden tuottoon, jotka on laskettu ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Laskentakaavat näille vaihtoehtoisten tunnuslukujen esittämiseen on esitetty sivulla 37.

Täsmäytyslaskema vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja tilinpäätöksissä ja osavuosisikatsauksissa esitetyn liikevoiton välillä on esitetty tämän osavuosisikatsauksen sivulla 32.

Saadut tilaukset kasvoivat kaudella Q3/2016

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Palvelut	264	252	5 %	898	852	5 %
Automaatio	72	70	3 %	221	156	-
Sellu ja energia	275	206	33 %	692	603	15 %
Paperit	176	197	-10 %	472	474	-1 %
Yhteensä	788	725	9 %	2 282	2 085	9 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Palvelut	263	252	5 %	906	852	6 %
Automaatio	73	70	3 %	224	156	-
Sellu ja energia	271	206	31 %	697	603	15 %
Paperit	177	197	-10 %	473	474	0 %
Yhteensä	783	725	8 %	2 299	2 085	10 %

¹ Vain viitteellinen. Tammi–syyskuun 2016 saadut tilaukset konsernin sopijaosapuolen toimintavaluutassa on konvertoitu euroiksi tammi–syyskuun 2015 kuukausittaisilla keskipursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Pohjois-Amerikka	153	170	-10 %	411	555	-26 %
Etelä-Amerikka	31	22	39 %	177	110	61 %
EMEA	487	248	97 %	1 295	893	45 %
Kiina	39	224	-82 %	187	324	-42 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	78	61	27 %	212	204	4 %
Yhteensä	788	725	9 %	2 282	2 085	9 %

Heinä–syyskuu 2016: Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset heinä–syyskuussa olivat 788 miljoonaa euroa eli 9 prosenttia vertailukautta enemmän (725 miljoonaa euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 43 prosenttia (44 %). 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. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Tanska, Yhdysvallat ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 51 prosenttia (Kiina, Yhdysvallat ja Puola, joiden yhteenlaskettu osuus oli 62 %). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (50 %).

Heinä–syyskuussa valuuttakurssimuutokset kasvattivat saatuja tilauksia noin 5 miljoonalla eurolla vuoden 2015 heinä–syyskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Heinä–syyskuun aikana Valmet sai tilauksen biomassaa käyttävästä kattilalaitoksesta ja siihen liittyvistä biopolttoaineen varasto- ja kuljetinjärjestelmistä Tanskaan, arvoltaan yli 150 miljoonaa euroa, ja biopolttoainekattilasta ja siihen liittyvästä ympäristöjärjestelmästä Ruotsiin, arvoltaan noin 60 miljoonaa euroa. Valmet sai myös tilauksen avainteknologiasta uuteen kartonkikoneeseen Vietnamiin, arvoltaan

tyypillisesti 15–20 miljoonaa euroa, ja tilauksen paperikoneparannuksista ja uudesta pituusleikkurista Itävaltaan, arvoltaan tyypillisesti 5–10 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuu 2016: Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- ja Palveluliiketoimintalinjoilla

Saadut tilaukset olivat tammi–syyskuussa 2 282 miljoonaa euroa eli 9 prosenttia vertailukautta enemmän (2 085 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 49 prosenttia (48 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Palveluliiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla. Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 221 miljoonalla eurolla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa sekä Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 36 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus oli 55 %). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (36 %).

Tammi–syyskuussa valuuttakurssimuutokset laskivat saatuja tilauksia noin 17 miljoonalla eurolla vuoden 2015 tammi–syyskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Edellä mainittujen lisäksi Valmet sai tammi–syyskuun aikana tilauksen Suomeen kolmesta kattilalaitoksesta ja automaatiojärjestelmästä, arvoltaan noin 100 miljoonaa euroa, tilauksen Chileen valkolipeälaitoksesta, arvoltaan tyypillisesti 70–80 miljoonaa euroa, ja tilauksen Italiaan OptiConcept M -kartonginvalmistuslinjasta ja tehdaslaajuisesta automaatiojärjestelmästä, arvoltaan tyypillisesti 60–80 miljoonaa euroa.

Tilaukset 85 miljoonaa euroa korkeampi kuin kesäkuun 2016 lopussa

Tilaukset, milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	Muutos	30.6.2016
Yhteensä	2 192	2 117	4 %	2 106

Tilaukset oli syyskuun 2016 lopussa 2 192 miljoonaa euroa eli 4 prosenttia kesäkuun 2016 tilannetta korkeampi, jolloin tilaukset oli 2 106 miljoonaa euroa ja 4 prosenttia vertailukauden tilannetta korkeampi (2 117 milj. euroa). Noin 30 prosenttia tilauksesta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, 30 % syyskuun 2015 lopussa).

Vakaan liiketoiminnan¹ osuus yli puolet liikevaihdosta kaudella Q3/2016

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1-Q3/2016	Q1-Q3/2015	Muutos
Palvelut	286	268	7 %	846	814	4 %
Automaatio	65	66	-2 %	196	134	-
Sellu ja energia	196	215	-9 %	640	668	-4 %
Paperit	138	185	-26 %	459	459	0 %
Yhteensä	685	734	-7 %	2 141	2 074	3 %

¹ Vakaat liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat.

Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ²	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1-Q3/2016	Q1-Q3/2015	Muutos
Palvelut	286	268	7 %	854	814	5 %
Automaatio	66	66	-1 %	199	134	-
Sellu ja energia	196	215	-9 %	644	668	-4 %
Paperit	139	185	-25 %	460	459	0 %
Yhteensä	687	734	-6 %	2 158	2 074	4 %

² Vain viitteellinen. Tammi-syyskuun 2016 liikevaihto konsernin sopijaosapuolen toimintavaluutassa on konvertoitu euroiksi tammi-syyskuun 2015 kuukausittaisilla keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1-Q3/2016	Q1-Q3/2015	Muutos
Pohjois-Amerikka	140	158	-11 %	477	448	6 %
Etelä-Amerikka	52	50	5 %	158	222	-29 %
EMEA	320	366	-13 %	963	916	5 %
Kiina	92	82	12 %	279	202	38 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	81	79	3 %	265	287	-8 %
Yhteensä	685	734	-7 %	2 141	2 074	3 %

Heinä-syyskuu 2016: Liikevaihto kasvoi Palvelut-liiketoimintalinjalla

Heinä-syyskuun liikevaihto oli 685 miljoonaa euroa eli 7 prosenttia vertailukautta vähemmän (734 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 51 prosenttia (46 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut-liiketoimintalinjalla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laski Paperit- sekä Sellu ja energia-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa ja Etelä-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laski EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Suomi, Yhdysvallat ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 52 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus oli 47 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 36 prosenttia (36 %).

Heinä-syyskuussa valuuttakurssimuutokset laskivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla vuoden 2015 heinä-syyskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Tammi-syyskuu 2016: Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Tammi-syyskuun liikevaihto oli 2 141 miljoonaa euroa eli 3 prosenttia vertailukautta enemmän (2 074 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 49 prosenttia (46 %). Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-, Paperit- ja Sellu ja energia-liiketoimintalinjoilla. Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 196 miljoonalla eurolla.

Liikevaihto kasvoi Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laski Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 46 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus oli 43 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 39 prosenttia (41 %).

Tammi–syyskuussa valuuttakurssimuutokset laskivat liikevaihtoa noin 17 miljoonalla eurolla vuoden 2015 tammi–syyskuun valuuttakursseihin verrattuna.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 52 miljoonaa euroa eli 7,5 prosenttia liikevaihdosta (47 milj. euroa ja 6,4 %). Kannattavuus parani Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihdon kasvusta johtuen.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 140 miljoonaa euroa eli 6,5 prosenttia liikevaihdosta (120 milj. euroa ja 5,8 %). Kannattavuus parani parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen.

Liikevoitto (EBIT) oli heinä–syyskuussa 41 miljoonaa euroa eli 6,0 prosenttia liikevaihdosta (33 milj. euroa ja 4,4 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).

Liikevoitto (EBIT) oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 107 miljoonaa euroa eli 5,0 prosenttia liikevaihdosta (78 milj. euroa ja 3,8 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-16 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Heinä–syyskuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -4 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -9 miljoonaa euroa (-7 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 38 miljoonaa euroa (29 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos heinä–syyskuun osalta oli 26 miljoonaa euroa (20 milj. euroa) eli 0,17 euroa osakkeelta (0,14).

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä tulos ennen veroja oli 98 miljoonaa euroa (71 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä oli 68 miljoonaa euroa (50 milj. euroa) eli 0,46 euroa osakkeelta (0,33 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 12 prosenttia (11 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 11 prosenttia (8 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi kaudella Q3/2016

Palvelut-liiketoimintalinja	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	264	252	5 %	898	852	5 %
Liikevaihto (milj. euroa)	286	268	7 %	846	814	4 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 373	5 337	1 %

Heinä–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla 264 miljoonassa eurossa (252 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 34 prosenttia (35 %). 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.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 5 prosenttia 898 miljoonaan euroon (852 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (41 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Kiinassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- ja Tehdasparannukset-liiketoimintayksiköissä ja pysyivät edellisvuoden tasolla Telat-, Prosessiosat- ja Kudokset-liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 286 miljoonaa euroa (268 milj. euroa), joka vastaa 42 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (36 %).

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 846 miljoonaa euroa (814 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (39 %).

Automaatio – saadut tilaukset ja liikevaihto pysyivät edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2016

Automaatio-liiketoimintalinja	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	72	70	3 %	221	156	-
Liikevaihto (milj. euroa)	65	66	-2 %	196	134	-
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 637	1 627	1 %

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015, ja hankittu liiketoiminta muodostaa Automaatio-liiketoimintalinjan. Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla 72 miljoonassa eurossa (70 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (10 %). 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.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat 221 miljoonaa euroa ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 10 prosenttia. EMEA-alueen osuus oli noin

60 prosenttia ja Pohjois-Amerikan noin 25 prosenttia saaduista tilauksista. Sellu ja paperi -liiketoiminnan osuus oli noin 70 prosenttia ja energia ja prosessi -liiketoiminnan noin 30 prosenttia saaduista tilauksista.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 65 miljoonaa euroa (66 milj. euroa), joka vastaa 10 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (9 %).

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 196 miljoonaa euroa, joka vastaa 9 prosenttia Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto laski kaudella Q3/2016

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	275	206	33 %	692	603	15 %
Liikevaihto (milj. euroa)	196	215	-9 %	640	668	-4 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 687	1 763	-4 %

Heinä–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 33 prosenttia 275 miljoonaan euroon (206 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (28 %). 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.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 15 prosenttia 692 miljoonaan euroon (603 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (29 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, EMEA-alueella ja Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 196 miljoonaa euroa (215 milj. euroa), joka vastaa 29 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (29 %).

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 640 miljoonaa euroa (668 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (32 %).

Paperit – saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat kaudella Q3/2016

Paperit-liiketoimintalinja	Q3/2016	Q3/2015	Muutos	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	176	197	-10 %	472	474	-1 %
Liikevaihto (milj. euroa)	138	185	-26 %	459	459	0 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 876	3 050	-6 %

Heinä–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 10 prosenttia 176 miljoonaan euroon (197 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 22 prosenttia (27 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset laskivat sekä kartonki ja paperi- että pehmapaperiliiketoiminnassa.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla 472 miljoonassa eurossa (474 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista

oli 21 prosenttia (23 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla sekä pehmopaperi- että kartonki ja paperi -liiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 138 miljoonaa euroa (185 milj. euroa), joka vastaa 20 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (25 %).

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä 459 miljoonaa euroa (459 milj. euroa), joka vastaa 21 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (22 %).

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä–syyskuussa 122 miljoonaa euroa (16 milj. euroa) ja 158 miljoonaa euroa (14 milj. euroa) vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä. Nettokäyttöpääoma oli -265 miljoonaa euroa (-244 milj. euroa) syyskuun 2016 lopussa. Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta oli rahavirtalaskelmassa 81 miljoonaa euroa (-31 milj. euroa) heinä–syyskuussa ja 25 miljoonaa euroa (-110 milj. euroa) vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli heinä–syyskuussa 108 miljoonaa euroa (13 milj. euroa) ja 116 miljoonaa euroa (-338 milj. euroa) vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä.

Nettovelkaantuneisuusaste oli syyskuun lopussa 15 prosenttia (28 %) ja omavaraisuusaste 38 prosenttia (35 %). Korolliset velat olivat 310 miljoonaa euroa (399 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 126 miljoonaa euroa (229 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,0 vuotta ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 166 miljoonaa euroa (139 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 1 miljoona euroa (10 milj. euroa). Valmetin likviditeettiä turvasivat raportointihetkellä tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimiittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta mitään ei ollut hyödynnetty syyskuun lopussa.

Valmet maksoi osinkoa 52 miljoonaa euroa 6. huhtikuuta 2016.

Investoinnit ilman yritysostoja kasvoivat

Heinä–syyskuussa bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat -14 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -10 miljoonaa euroa (-7 milj. euroa).

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat -43 miljoonaa euroa (-30 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -31 miljoonaa euroa (-24 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2016 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana.

Myynnit

Valmet ei tehnyt merkittäviä yritysmyyntejä vuoden 2016 ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana.

Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.9.2016	30.9.2015	Muutos	30.6.2016
Palvelut	5 373	5 337	1 %	5 523
Automaatio	1 637	1 627	1 %	1 649
Sellu ja energia	1 687	1 763	-4 %	1 749
Paperit	2 876	3 050	-6 %	3 026
Muut	565	519	9 %	545
Yhteensä (kauden lopussa)	12 138	12 296	-1 %	12 492

Henkilöstö alueittain	30.9.2016	30.9.2015	Muutos	30.6.2016
Pohjois-Amerikka	1 294	1 357	-5 %	1 334
Etelä-Amerikka	536	520	3 %	536
EMEA	7 819	7 714	1 %	8 006
Kiina	1 799	1 999	-10 %	1 887
Aasian ja Tyynenmeren alue	690	706	-2 %	729
Yhteensä (kauden lopussa)	12 138	12 296	-1 %	12 492

Valmetin palveluksessa oli tammi–syyskuussa keskimäärin 12 314 henkilöä (11 623). Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 12 138 (12 296). Henkilöstökulut olivat tammi–syyskuussa 589 miljoonaa euroa (541 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 455 miljoonaa euroa (420 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

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

Kehittyäkseen erinomaisissa prosesseissa Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintavalmiutta yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaproessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Valmetin hallitus vahvisti kesäkuussa 2016 Valmetin strategian ja korkeammat taloudelliset tavoitteet (pörssitiedote 21. kesäkuuta 2016). Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat vuodesta 2017 eteenpäin seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet vuodesta 2017 eteenpäin

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

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen erilaisten toimenpiteiden, kuten myyntiprosessin hallinnan, projektinhallinnan ja -toteuttamisen, hankinta- ja laatukustannusten, sekä teknologian, tutkimuksen ja kehityksen sekä toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistamisen kautta.

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa, Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hallinnoimiseen ja analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Avainasiakkuuksissa Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi on lanseerattu ”Valmetin tapa palvella” – palvelutapauudistus kohti yhtenäisempää ja asiakaskeskeisempää palvelua.

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

Vähentääkseen edelleen hankintakustannuksia Valmet on asettanut uuden pitkän aikavälin hankintasäästötavoitteen. Pienentääkseen hankintakustannuksia, Valmet lisää fokusta kustannusten suunnitelmalliseen alentamiseen (Design-to-Cost) ja toimittajien enenevään osallistumiseen hankintasuhteiden hallinnan kautta. Valmet on lisäksi asettanut uuden tavoitteen laatukustannusten säästöille ja lisää panostusta laadunpoikkeamien juurisyyanalyysiin. Valmet jatkaa myös Lean -menetelmien ja metodologian omaksumista.

Valmet keskittyy jatkuvasti uuteen teknologiaan sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteiden kustannuskilpailukykyä ja suorituskykyä. Valmet uudistaa myös parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmänsä (ERP), joka toteutumisen jälkeen tulee parantamaan tehokkuutta.

Kestävän kehityksen edistys

Valmet on säilyttänyt asemansa maailman johtavien kestävän kehityksen yritysten joukossa. Syyskuussa 2016 Valmet valittiin kolmatta vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI) yhteensä 316 maailman vastuullisimman yhtiön joukossa. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin DJSI World että DJSI Europe.

Heinä–syyskuussa 2016 Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassaan määrittelemissään toimenpiteissä. Yhtiö jatkoi maailmanlaajuisten hankintaprosessiensa käyttöönottoa varmistaakseen toimittajiensa kestävän kehityksen mukaisen toiminnan. Syyskuun 2016 loppuun mennessä Valmet yhdessä itsenäisen valtuutetun tarkastajan kanssa oli toteuttanut 51 tälle vuodelle suunnitellusta 53 tarkastuksesta Brasiliassa, Kiinassa, Kroatiaassa, Intiassa, Indonesiassa, Liettuassa, Meksikossa, Puolassa ja Thaimaassa.

Vuoden 2016 kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) laski edelleen ja oli syyskuun lopussa tasolla 2,5. Valmet jatkoi projektikohteiden turvallisuusjohtamisstandardien käyttöönottoa keskittyen erityisesti alihankkijoita koskevien ennakoivien turvallisuustoimenpiteiden parannuksiin. Lokakuun 2016 alussa Valmetin alihankkija menehtyi loukkaannuttuaan asiakastehtaan uudistusprojektissa Yhdysvalloissa. Onnettomuustutkinta on meneillään, ja tarvittavia korjaavia toimenpiteitä toteutetaan jatkuvasti.

Valmet toimii järjestelmällisesti saavuttaakseen asettamansa 20 %:n energiankulutuksen ja hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteet. Paikallisia toimenpiteitä energiatehokkuuden parantamiseksi toteutetaan jatkuvasti. Heinä–syyskuun 2016 aikana investoitiin esimerkiksi LED-valaistukseen työpajoissa ja Valmetin Lentokentänkadun toimipisteen katolle Tampereella asennettiin noin 900 m² aurinkopaneeleja.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolilla maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 20. helmikuuta 2015, että Andritz Oy oli jättänyt Tukholman käräjäoikeudelle haasteen patentinloukkauksesta Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet AB:ta vastaan. Ruotsin patenttivalitusoikeus päätti 23. maaliskuuta 2016 kumota Andritzin patentin ja Ruotsin korkein hallinto-oikeus on päätöksellään 30. elokuuta 2016 evännyt Andritzin valituslupahakemuksen. Päätös Andritzin patentin kumoamisesta on täten voimassa ja kyseinen patentti on pysyvästi mitätöity. 13. syyskuuta 2016 Andritz ilmoitti Tukholman käräjäoikeudelle, että se vetää pois haasteen patentinloukkauksesta. Lain mukaan tämä tarkoittaa, että patentin ei katsota koskaan olleen voimassa, ja tämän seurauksena ei ole mitään loukkausta tai riitaa.

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

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2015 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 2016 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Syyskuun lopussa Valmetilla oli hallussaan 399 omaa osaketta ja ulkona olevien osakkeiden määrä oli 149 864 220.

Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 22. maaliskuuta 2016 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, 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 Nasdaq Helsingin pörssilistalla muodostuvaan hintaan.

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta laissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 27. maaliskuuta 2015 annetut valtuudet.

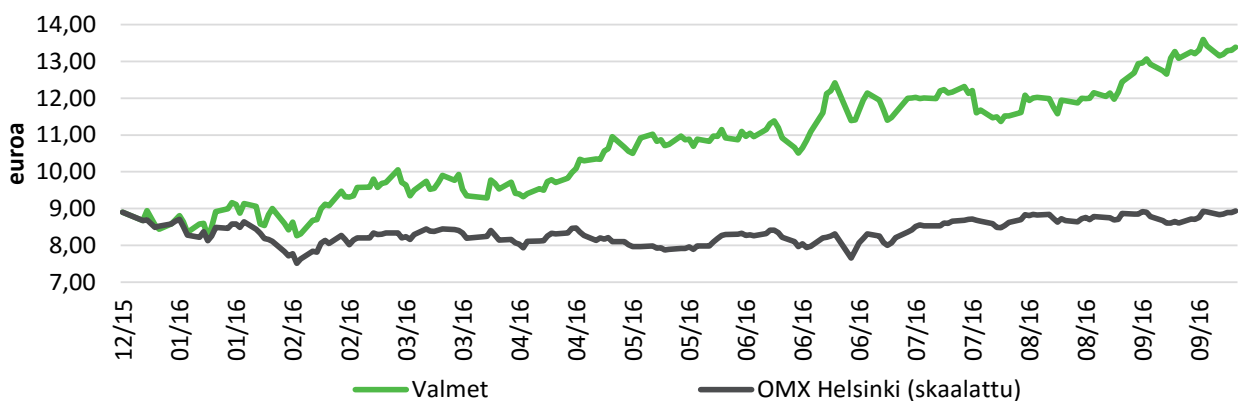
Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. syyskuuta 2016 oli 13,39 euroa. Osakkeen päätöskurssi oli vuoden 2015 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30.12.2015) 8,90 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 50 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 13,63 euroa, alin 8,08 euroa ja volyympainotettu keskimurssi 10,75 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä tammi–syyskuun aikana noin 80 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 852 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n 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 noin 12 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 17 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 2 007 miljoonaa euroa.

Valmetin osakekurssin kehittyminen 30.12.2015–30.9.2016



Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli syyskuun 2016 lopussa 46 138 (47 907). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli syyskuun 2016 lopussa 47,9 prosenttia osakkeista (52,1 %).

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavan liputusilmoituksen:

Pörssitiedote 7. maaliskuuta 2016

Valmet Oyj vastaanotti Cevian Capital Partners Ltd.:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on alittanut 1/20 eli 5 prosentin rajan. Cevian Capital Partners Ltd.:n omistus laski 4. maaliskuuta 2016 tehtyjen kauppojen myötä 0 osakkeeseen (10 323 191 osaketta edellisessä liputusilmoituksessa), mikä vastaa 0,00 prosenttia (6,89 prosenttia edellisessä liputusilmoituksessa) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin johdon palkitsemis- ja sitouttamisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää omistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi sekä sitouttaa johto yhtiöön ja tarjota heille yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva kilpailukykyinen palkkiojärjestelmä.

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 465 227 kappaletta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014.

Palkkio ansaintajaksolta 2012 maksettiin osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2015. Ansaintajaksolla 2013 ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei maksettu palkkioita.

Ansaintajaksolta 2014 ansaittiin 268 003 osaketta. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2017.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 uuden Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2015 perustui EBITA-prosenttiin ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän palkkio maksettiin vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenellä oli mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2015 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omisti tai osti yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2015 mennessä. Ansaintajaksoon 2015 perustuen osallistujille on varattu 540 032 Valmetin osaketta sisältäen johtoryhmän jäsenille varatut lisäosakkeet.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 perustuu EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2016 mennessä. Ansaintajakson 2016 perusteella maksettavat palkkiot sisältäen johtoryhmän jäsenille maksettavat lisäosakkeet ovat yhteensä enintään noin 850 000 Valmetin osaketta.

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

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

Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22. maaliskuuta 2016. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2015 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2015. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Mikael von Frenckellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Aaro Cantell, Jouko Karvinen and Tarja Tyni. Hallituksen jäsenenä jatkavat Lone Fønss Schrøder, Friederike Helfer ja Rogério Ziviani. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 22. maaliskuuta 2016. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Valmet Oyj maksoi 22. maaliskuuta 2016 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6. huhtikuuta 2016 osinkoa 52 miljoonaa euroa vuodelta 2015 vastaten 0,35 euroa per osake.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset ja toiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Riskien hallinnassa Valmet pyrkii hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja rajaamaan uhkatekijöiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Kestävään kehitykseen liittyvien riskien arvioinnilla on keskeinen rooli riskienhallinnassa. Mikäli uhat 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 vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät 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 hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös viranomaissääntelyn ja lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa keskeisesti erityisesti energialiiketoimintaan.

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

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

Osaamisen ja kyvykkyyksien saatavuuden ylläpitäminen korkealla tasolla on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä ei rajoitu tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämiseen, olemassa olevien kyvykkyyksien hyödyntämiseen ja tietotaidon jakamiseen globaalisti.

Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille yritysostojen kautta. Myös varsinainen yritysostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritysostoihin liittyviä riskejä ovat, mutta eivät rajoitu vain seuraaviin, hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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 luottolimiittisitoumustensa riittävän yhtiön

välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,0 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.

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.

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

Syyskuun 2016 lopussa Valmetin taseessa oli 620 miljoonaa euroa (615 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Kuten Valmet julkisti pörssitiedotteella 20. lokakuuta 2016, Valmet Oyj on allekirjoittanut uuden 200 miljoonan euron määräisen syndikoidun valmiusluottosopimuksen, joka on voimassa vuoteen 2022 asti. Tämä sopimus korvaa nykyisen 200 miljoonan euron luottolimiitin ja sitä käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin.

Valmet toistaa tulosohejuksensa vuodelle 2016

Valmet toistaa 9.2.2016 annetun tulosohejuksensa, jonka mukaan 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 näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun odotetaan hidastuvan 3,1 prosenttiin vuonna 2016 ennen palautumista 3,4 prosenttiin vuonna 2017. Ennuste, jota alennettiin 0,1 prosenttiyksiköllä vuosille 2016 ja 2017 suhteessa huhtikuun ennusteeseen, heijastaa hillitympää näkymää kehittyneille talouksille seuraten Iso-Britannian kesäkuun äänestystulosta Euroopan Unionista lähtemisen puolesta (Brexit) sekä odotettua heikompa kasvua Yhdysvalloissa. Nämä tapahtumat ovat lisänneet laskevaa painetta globaaliin korkotasoon, sillä rahapolitiikan odotetaan nyt pysyvän elvyttävänä kauemmin. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 4. lokakuuta, 2016)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä pehmapaperi- sekä energiamarkkinoille on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla) ja heikentynyt kartonki- ja paperimarkkinoilla tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin hyvällä tasolla).

Valmet toistaa tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio- sekä sellumarkkinoille.

Espoossa lokakuun 27. päivänä 2016

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015
Liikevaihto	685	734	2 141	2 074
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-528	-580	-1 652	-1 627
Bruttokate	157	154	489	447
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-116	-120	-379	-360
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	1	-2	-3	-10
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-	-	1
Liikevoitto	41	33	107	78
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-4	-4	-9	-7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	-	-
Tulos ennen veroja	38	29	98	71
Tuloverot	-12	-8	-29	-21
Tilikauden tulos	26	21	69	50
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	26	20	68	50
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	26	21	69	50
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,14	0,46	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,14	0,46	0,33

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015
Tilikauden tulos	26	21	69	50
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	4	-5	3	-2
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-10	-12	-17	3
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	1	-1	-
	-7	-16	-14	1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-11	-3	-16	-3
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	7	1	13	1
	-4	-2	-3	-2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-11	-18	-18	-1
Tilikauden laaja tulos	15	3	51	49
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	15	3	51	49
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	15	3	51	49

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	620	615	624
Muut aineettomat oikeudet	217	242	235
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	837	857	859
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	26	23	26
Rakennukset	134	146	138
Koneet ja kalusto	182	196	196
Keskeneräinen käyttöomaisuus	29	24	25
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	371	390	385
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	13	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	21	30	25
Laskennalliset verosaamiset	90	97	85
Muut pitkäaikaiset varat	12	20	13
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä	135	160	134
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 344	1 407	1 378
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	71	95	82
Keskeneräiset tuotteet	345	392	350
Valmiit tuotteet	83	67	76
Vaihto-omaisuus yhteensä	499	553	508
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	560	549	575
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	229	201	216
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	11	18	21
Tuloverosaamiset	28	33	31
Saamiset yhteensä	827	801	842
Rahat ja pankkisaamiset	166	139	165
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 492	1 493	1 516
Varat yhteensä	2 836	2 901	2 894

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	407	404	404
Muuntoerot	2	12	18
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-2	-4	-4
Kertyneet voittovarot	345	298	336
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	852	810	855
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	5	6
Oma pääoma yhteensä	858	815	860
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	262	309	309
Eläkevelvoitteet	159	153	149
Varaukset	8	11	10
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	6	3	3
Laskennalliset verovelat	68	78	70
Pitkäaikaiset velat yhteensä	502	555	542
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	48	80	62
Lyhytaikaiset lainat	-	10	-
Osto- ja muut velat	723	705	767
Varaukset	94	99	98
Saadut ennakot	245	245	248
Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista	322	348	276
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	19	18	13
Tuloverovelat	25	27	27
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 476	1 531	1 491
Velat yhteensä	1 978	2 086	2 033
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 836	2 901	2 894

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	26	21	69	50
Oikaisut				
Poistot	21	24	66	68
Rahoitustuotot ja -kulut	4	2	10	4
Tuloverot	12	8	29	21
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-4	5	-2	7
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta	81	-31	25	-110
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-2	-6	-3
Maksetut tuloverot	-16	-10	-32	-23
Liiketoiminnan rahavirta	122	16	158	14
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-14	-11	-43	-30
Käyttöomaisuuden myynnit	1	1	1	2
Yritysosotot, hankitut rahavarat ja lainojen takaisinmaksut vähennettynä	-	7	-	-323
Investointien rahavirta	-14	-3	-42	-351
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-2	-7
Maksetut osingot	-	-	-52	-37
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-41	-29	-61	322
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-	-	9	24
Muut	-	-2	-	-15
Rahoituksen rahavirta	-41	-30	-107	286
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	67	-16	9	-52
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-4	-5	-8	-2
Rahavarat kauden alussa	103	161	165	192
Rahavarat kauden lopussa	166	139	166	139

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2016	100	404	18	-4	336	855	6	860
Tilikauden tulos	-	-	-	-	68	68	-	69
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-16	2	-3	-17	-	-18
Tilikauden laaja tulos	-	-	-16	2	65	51	-	51
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	1	-	1
30.9.2016	100	407	2	-2	345	852	6	858
1.1.2015	100	403	9	-3	296	804	5	809
Tilikauden tulos	-	-	-	-	50	50	1	50
Muut laajan tuloksen erät	-	-	3	-2	-2	-1	-	-1
Tilikauden laaja tulos	-	-	3	-2	48	49	1	50
Osingot	-	-	-	-	-37	-37	-	-37
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	-1	1	-	1
Muut	-	-	-	-	-	1	-	1
30.9.2015	100	404	12	-4	298	810	5	815

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 sellu-, paperi- sekä energiantuotantoteollisuudessa.

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

Tämä osavuositarkastus on hyväksytty julkistettavaksi 27. lokakuuta 2016.

Laadintaperusteet

Tähän osavuositarkastukseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 'Osavuositarkastukset' -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Osavuositarkastuksessa julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositarkastusta tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2015 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti.

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

Laadintaperiaatteet

Vuoden 2016 alusta lähtien konserni on soveltanut IAS 1 'Tilinpäätöksen esittäminen' - standardin muutoksia osavuositarkastuksessaan. Muutokset selventävät IAS 1:n ohjeistusta liittyen olennaisuuteen ja erien yhdistelemiseen, esitettäviin välisummiin, tilinpäätöksen rakenteeseen ja laadintaperiaatteiden esittämiseen. Päälaskelmien ja liitetietojen esitysmuotoa ja -järjestystä on näin ollen muutettu osavuositarkastuksissa annettujen tietojen luottavuuden parantamiseksi. Kaikki muut laadintaperiaatteet ovat olennaisilta osin yhtenevät 31. joulukuuta 2015 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laadintaperiaatteiden kanssa.

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin toimitusjohtaja on Valmetin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä tehnyt operatiiviset päätökset Valmet-konsernin tasolla. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

Milj. euroa	Q3/2016	Q3/2015	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015
Liikevaihto	685	734	2 141	2 074
Vertailukelpoinen EBITA	52	47	140	120
% liikevaihdosta	7,5 %	6,4 %	6,5 %	5,8 %
Liikevoitto	41	33	107	78
% liikevaihdosta	6,0 %	4,4 %	5,0 %	3,8 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-11	-28	-26
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-14	-38	-41
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-14	-4	-43	-353
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-2	-2	-5	-4
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 167	1 214
Saadut tilaukset	788	725	2 282	2 085
Tilaukset, kauden lopussa			2 192	2 117

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

Milj. euroa	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015	2015	2014
Vertailukelpoinen EBITA	140	120	182	106
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-	-4	-7	-
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-3	-2	-3	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-1	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-1	-2	-3
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-	-3	-3	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Arvonalentumiset	-	-	-5	-
Yrityshankinnoista ja -myynneistä syntyneet kulut	-2	-5	-5	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-	-2
EBITA	135	104	157	94
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa				
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa				
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-21	-20	-28	-13
Muut aineettomat hyödykkeet	-7	-5	-7	-6
Liikevoitto	107	78	120	72

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 65 prosenttia kaudella Q1–Q3/2016 ja 64 prosenttia kaudella Q1–Q3/2015.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois- Amerikka	Etelä- Amerikka	EMEA	Kiina	Tyynenmeren alue	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q3/2016	477	158	963	279	265	2 141	
Q1–Q3/2015	448	222	916	202	287	2 074	

Bruttoinvestointien (ilman yritystojoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois- Amerikka	Etelä- Amerikka	EMEA	Kiina	Tyynenmeren alue	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q3/2016	2	3	29	5	4	43	
Q1–Q3/2015	3	1	18	4	3	30	

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015
Palveluiden ja automaattoratkaisujen myynti	1 042	948
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 099	1 127
Yhteensä	2 141	2 074

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	859	537	537
Investoinnit	12	5	7
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	1	337	342
Poistot	-28	-26	-37
Arvon alentumistappiot	-1	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-7	5	11
Tasearvo kauden lopussa	837	857	859

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	385	381	381
Investoinnit	31	25	37
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	25	26
Poistot	-38	-41	-55
Arvon alentumistappiot	-	-	-5
Kurssierot ja muut muutokset	-6	-	2
Tasearvo kauden lopussa	371	390	385

Rahoitusvarat ja -velat

Johdannaiset

	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
30.9.2016				
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 480	11	20	-10
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	3	-3
Sähkötermiinisopimukset ¹	145	-	1	-1
	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
30.9.2015				
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 425	13	17	-3
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	1	-1
Sähkötermiinisopimukset ¹	252	-	3	-3

¹ Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	17	26	20
Korottomat	5	4	6
Yhteensä	21	30	25

Milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	1	5	8
Korottomat	10	13	13
Yhteensä	11	18	21

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

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015	2015
Tasearvo kauden alussa	108	107	107
Kurssierot	-1	1	1
Varausten lisäykset	56	55	87
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	3	9
Käytetty varaus	-46	-33	-57
Varausten purku / muut muutokset	-16	-23	-40
Tasearvo kauden lopussa	102	109	108
Pitkäaikaiset	8	11	10
Lyhytaikaiset	94	99	98

Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	850	1 005	771
Leasing- ja vuokrasitoumukset	49	52	56

Valmet julkisti 16. syyskuuta pörssitiedotteella Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) käynnistäneen välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa. Valmet pitää Suzanon vaatimuksia perusteettomina. 30. syyskuuta 2016 arvioidaan olevan todennäköisempää, että Valmetilla ei ole asiaan liittyvää velvoitetta kuin että velvoite olisi, jolloin varausta ei raportointikauden päättymispäivänä ole kirjattu. Valmet edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenaisten velvoitteiden sopimusrikkomuksia.

Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Raportointihetkellä, 30. syyskuuta 2016, arvioidaan kuitenkin, että veroviranomaisille toimitetut tiedot todennäköisesti kestävät viranomaistarkastelun. Veroviranomaisten muuttuvilla tulkinnoilla saattaa kuitenkin olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

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

Tunnusluvut

	Q1–Q3/2016	Q1–Q3/2015
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,46	0,33
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,68	5,40
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	11 %	8 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	12 %	11 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38 %	35 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	15 %	28 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	158	14
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	116	-338
Bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja, milj. euroa	-43	-30
Bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot, milj. euroa	-43	-353
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-66	-68
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 864 220	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 864 220	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 864 220	149 864 220
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	126	229

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q3/ 2016	Q1–Q3/ 2015	Q3/2016	Q3/2015
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1115	1,1220	1,1161	1,1203
SEK (Ruotsin kruunu)	9,3673	9,3656	9,6210	9,4083
BRL (Brasilian real)	3,9617	3,5476	3,6210	4,4808
CNY (Kiinan juan)	7,3103	7,0101	7,4463	7,1206

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

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

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)¹:

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

¹ Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös vertailukelpoisin luvuin eli ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (liukuva 12 kk):

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

Omavaraisuusaste, %:

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + lyhytaikaiset korolliset velat
- rahat ja pankkisaamiset - muut korolliset varat

Nettokäyttöpääoma:

Muut pitkäaikaiset varat + vaihto-omaisuus + myynti- ja muut saamiset
+ saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista + johdannaiset (saamiset)
- eläkeveloitteet - varaukset - osto- ja muut velat - saadut ennakot
- saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista - johdannaiset (velat)

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q3/2016	Q2/2016	Q1/2016	Q4/2015	Q3/2015
Liikevaihto	685	804	652	854	734
Vertailukelpoinen EBITA	52	57	31	63	47
% liikevaihdosta	7,5 %	7,1 %	4,8 %	7,3 %	6,4 %
Liikevoitto	41	47	19	41	33
% liikevaihdosta	6,0 %	5,8 %	2,9 %	4,9 %	4,4 %
Tulos ennen veroja	38	44	17	37	29
% liikevaihdosta	5,5 %	5,5 %	2,5 %	4,3 %	4,0 %
Tilikauden tulos	26	31	12	28	21
% liikevaihdosta	3,8 %	3,9 %	1,8 %	3,2 %	2,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,21	0,08	0,18	0,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,17	0,21	0,08	0,18	0,14
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-9	-11	-11	-11
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-13	-13	-14	-14
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-14	-16	-16	-19	-13
% liikevaihdosta	-2,0 %	-2,0 %	-2,4 %	-2,2 %	-1,8 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-2	-	-1	-4	-3
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-1	-1	-1
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-	-1	-	-5	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-2	-1	-2	-10	-4
Bruttoinvestoinnit (ilman yritysostoja)	-14	-18	-11	-15	-11
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-14	-18	-11	-15	-4
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-	-	-	7
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-2	-	-2	-12	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 167	1 194	1 184	1 231	1 214
Saadut tilaukset	788	692	803	793	725
Tilauskanta, kauden lopussa	2 192	2 106	2 207	2 074	2 117