

Tilinpäätöstiedote

1. tammikuuta - 31. joulukuuta 2018



Valmetin tilinpäätöstiedote

1. tammikuuta – 31. joulukuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat 3,7 miljardiin euroon ja vertailukelpoinen EBITA 257 miljoonaan euroon vuonna 2018

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Vertailukauden luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta 1. tammikuuta 2018.

Loka-joulukuu 2018: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali kasvoi 11,5 prosenttiin

- Saadut tilaukset kasvoivat 41 prosenttia 1 026 miljoonaan euroon (727 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laskivat Paperit- liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 984 miljoonaa euroa (967 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Sellu ja energia – liiketoimintalinjoilla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laski Paperit- liiketoimintalinjalla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 113 miljoonaa euroa (81 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 11,5 prosenttia (8,4 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta ja parantuneesta projektien toteuttamisesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,49 euroa (0,33 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 143 miljoonaa euroa (89 milj. euroa).

Tammi-joulukuu 2018: Saadut tilaukset ja vertailukelpoinen EBITA kasvoivat

- Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 3 722 miljoonaan euroon (3 272 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Kiinassa, jossa saadut tilaukset laskivat.
- Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia 3 325 miljoonaan euroon (3 058 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 257 miljoonaa euroa (218 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,7 prosenttia (7,1 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta liikevaihdosta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 1,01 euroa (0,81 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -16 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 284 miljoonaa euroa (291 milj. euroa).

Osinkoehdotus

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa maksetaan 0,65 euroa osakkeelta. Ehdotettu osinko vastaa 64 prosenttia nettotuloksesta.

Tulosohjeistus vuodelle 2019

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 pysyy samalla tasolla kuin vuonna 2018 (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaali noususuhdanne on heikentynyt. IMF ennustaa nyt, että globaali talous kasvaa 3,5 prosenttia vuonna 2019 ja 3,6 prosenttia vuonna 2020, mikä on 0,2 ja 0,1 prosenttiyksikköä vähemmän kuin viime lokakuun ennusteet, joita oli jo laskettu. Globaalin kasvun riskit ovat kasvamaan päin. Kaupan jännitteiden kiristyminen on yksi suurimmista riskeistä ennusteiden toteutumiselle. Rahoitusehdot ovat jo kiristyneet syksystä. Kaupan jännitteiden voimistumisen lisäksi useat tekijät voisivat aiheuttaa kasvun heikkenemistä, varsinkin kun sekä julkinen että yksityinen velkaantuminen on korkealla tasolla. Näitä riskitekijöitä ovat mm. Iso-Britannian sopimukseton ero EU:sta ja Kiinan talouskasvun oletettua voimakkaampi hidastuminen. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 21.1.2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä pehmpaperimarkkinalla on laskenut tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin hyvällä tasolla).

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio- sekä kartonki ja paperi -markkinoille ja tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellu- ja energiamarkkinoille.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Vahva vuosi Valmetille

”Vuonna 2018 vakaan liiketoiminnan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1,7 miljardiin euroon¹. Paperiliiketoimintalinjalla oli jälleen poikkeuksellisen vahva vuosi, kun saadut tilaukset kasvoivat 1,1 miljardiin euroon. Myös Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset ylsivät 1 miljardiin euroon vuonna 2018, ja saadut tilaukset kasvoivat sekä energia- että selluliiketoiminnassa. Kaiken kaikkiaan Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 3 722 miljoonaan euroon, ja tilauskanta kasvoi ennätyskorkealle 2,8 miljardin euron tasolle.

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia vuonna 2018 ja oli 3,3 miljardia euroa. Liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa ja pysyi edellisvuoden tasolla vakaassa liiketoiminnassa. Vertailukelpoinen EBITA kasvoi 18 prosenttia 257 miljoonaan euroon. Koko vuoden vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,7 prosenttia, joten myös vuonna 2018 marginaali parani edellisvuodesta.

Vuoden aikana kehitimme teollisen internetin tarjoomaamme, edistymme tutkimuksessa ja kehityksessä, jatkoimme henkilöstön kehittämistä ja säilyitimme asemamme johtavana yhtiönä kestävässä kehityksessä. Kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski 20 prosenttia, mikä on tehnyt Valmetista turvallisemman työpaikan.

Kokonaisuudessaan 2018 oli meille vahva vuosi, ja olen tyytyväinen vuoden aikana aikaansaamaamme hyvään kehitykseen. Samalla meidän on edelleen mahdollista jatkossa parantaa. Ennätyskorkea tilauskanta antaa meille vahvat lähtökohdat vuoteen 2019.”

¹ Sisältäen sisäiset saadut tilaukset Automaatio-liiketoimintalinjan osalta.

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset	1 026	727	41 %	3 722	3 272	14 %
Tilaukanta ²	2 829	2 458	15 %	2 829	2 458	15 %
Liikevaihto	984	967	2 %	3 325	3 058	9 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	113	81	39 %	257	218	18 %
% liikevaihdosta	11,5 %	8,4 %		7,7 %	7,1 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	110	69	60 %	241	202	20 %
% liikevaihdosta	11,2 %	7,1 %		7,2 %	6,6 %	
Liikevoitto (EBIT)	102	61	69 %	211	170	24 %
% liikevaihdosta	10,4 %	6,3 %		6,4 %	5,6 %	
Tulos ennen veroja	100	57	73 %	205	158	30 %
Tulos	74	49	50 %	152	121	25 %
Tulos per osake, euroa	0,49	0,33	51 %	1,01	0,81	25 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,49	0,33	51 %	1,01	0,81	25 %
Oma pääoma per osake, euroa ²	6,31	6,09	4 %	6,31	6,09	4 %
Liiketoiminnan rahavirta	143	89	61 %	284	291	-3 %
Rahavirta investointien jälkeen	119	70	69 %	208	227	-9 %
Oman pääoman tuotto (ROE) ³				16 %	13 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja ³				19 %	14 %	
Omavaraisuusaste ²				43 %	42 %	
Nettovelkaantuneisuusaste ²				-23 %	-11 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 45.

² Kauden lopussa.

³ Vuoden 2017 lukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	325	282	15 %	1 315	1 242	6 %
Automaatio	94	91	3 %	330	317	4 %
Sellu ja energia	451	151	>100 %	1 000	678	47 %
Paperit	156	203	-23 %	1 077	1 035	4 %
Yhteensä	1 026	727	41 %	3 722	3 272	14 %

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017	Muutos	30.9.2018
Yhteensä	2 829	2 458	15 %	2 791

Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	366	340	8 %	1 219	1 178	3 %
Automaatio	106	104	3 %	306	296	3 %
Sellu ja energia	232	219	6 %	863	800	8 %
Paperit	280	304	-8 %	937	784	19 %
Yhteensä	984	967	2 %	3 325	3 058	9 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analyytikoille, sijoittajille ja medialle torstaina 7. helmikuuta 2019 klo 15.00 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 14.55 Suomen aikaa, numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 4272378.

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

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

Valmetin tilinpäätöstiedote 1. tammikuuta – 31. joulukuuta 2018

Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia vuonna 2018

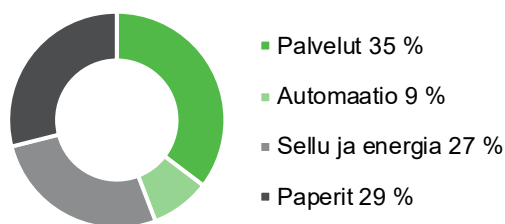
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	325	282	15 %	1 315	1 242	6 %
Automaatio	94	91	3 %	330	317	4 %
Sellu ja energia	451	151	>100 %	1 000	678	47 %
Paperit	156	203	-23 %	1 077	1 035	4 %
Yhteensä	1 026	727	41 %	3 722	3 272	14 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	328	282	16 %	1 361	1 242	10 %
Automaatio	96	91	5 %	339	317	7 %
Sellu ja energia	469	151	>100 %	1 029	678	52 %
Paperit	150	203	-26 %	1 103	1 035	7 %
Yhteensä	1 043	727	43 %	3 832	3 272	17 %

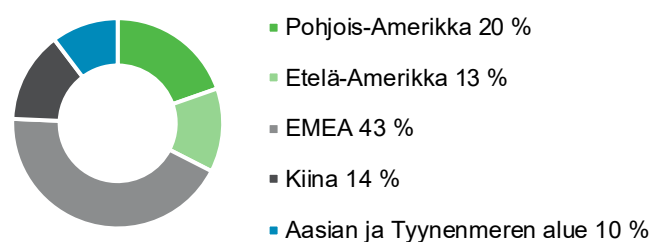
¹ Vain viitteellinen. 2018 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset 2017 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	131	202	-35 %	730	686	6 %
Etelä-Amerikka	316	30	>100 %	480	183	>100 %
EMEA	409	306	34 %	1 606	1 508	6 %
Kiina	67	132	-49 %	523	572	-9 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	102	57	78 %	383	323	18 %
Yhteensä	1 026	727	41 %	3 722	3 272	14 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, 2018



Saadut tilaukset alueittain, 2018



Loka-joulukuu 2018: Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Palveluliiketoimintalinjoilla

Saadut tilaukset kasvoivat 41 prosenttia 1 026 miljoonaan euroon loka-joulukuussa (727 milj. euroa). Palvelu- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 41 prosenttia (51 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- sekä Palvelu-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Chile,

Yhdysvallat ja Slovakia, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 46 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 59 prosenttia (37 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka-joulukuun saatuja tilauksia noin 17 miljoonalla eurolla.

Loka-joulukuussa Valmet sai mm. tilauksen avainteknologiasta uuteen selluntuotantolinjaan Chilessä, arvoltaan tyyppillisesti noin 250–300 miljoonaa euroa, tilauksen keräyspahvin kierrätyskuitu- ja ulkopakkaukarktonkilinjoista Slovakiaan sekä tilauksen biopolttoaineita käyttävästä kattilalaitoksesta Suomeen. Valmet sai myös laivojen rikkipesuritilauksia yhteensä noin 90 miljoonan euron arvosta.

Tammi-joulukuu 2018: Saadut tilaukset kasvoivat eniten Sellu- ja energia -liiketoimintalinjalla

Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 3 722 miljoonaan euroon (3 272 milj. euroa) vuonna 2018. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 44 prosenttia (48 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Kiinassa, jossa saadut tilaukset laskivat. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat USA, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 45 prosenttia (43 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 110 miljoonalla eurolla.

Yllämainittujen lisäksi Valmet sai vuonna 2018 mm. tilauksen ulkopakkaukarktonkikonelinjasta Saksaan, arvoltaan tyyppillisesti noin 70–90 miljoonaa euroa, tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen käsittelyjärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa ja tilauksen paperikoneen lajinvaihtousinnasta Italiassa, arvoltaan tyyppillisesti noin 40–60 miljoonaa euroa. Valmet sai myös laivojen rikkipesuritilauksia yhteensä noin 190 miljoonan euron arvosta.

Tilaukanta ennätyskorkeat 2,8 miljoonaa euroa

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017	Muutos	30.9.2018
Yhteensä	2 829	2 458	15 %	2 791

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 2 829 miljoonaa euroa, 1 prosentin korkeampi kuin syyskuun 2018 lopussa ja 15 prosenttia korkeampi kuin joulukuun 2017 lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % joulukuun 2017 lopussa). Noin 75 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2019 (vuoden 2017 lopussa noin 80 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2018).

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia vuonna 2018

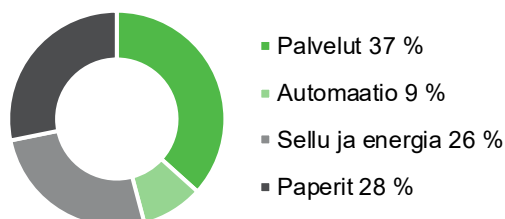
Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	366	340	8 %	1 219	1 178	3 %
Automaatio	106	104	3 %	306	296	3 %
Sellu ja energia	232	219	6 %	863	800	8 %
Paperit	280	304	-8 %	937	784	19 %
Yhteensä	984	967	2 %	3 325	3 058	9 %

Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Palvelut	371	340	9 %	1 261	1 178	7 %
Automaatio	108	104	4 %	314	296	6 %
Sellu ja energia	236	219	8 %	882	800	10 %
Paperit	283	304	-7 %	960	784	22 %
Yhteensä	998	967	3 %	3 416	3 058	12 %

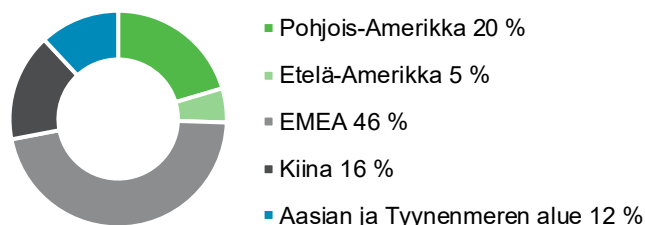
¹ Vain viitteellinen. 2018 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot 2017 keskipursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	231	198	17 %	679	603	13 %
Etelä-Amerikka	58	67	-13 %	169	247	-31 %
EMEA	454	487	-7 %	1 545	1 507	3 %
Kiina	120	123	-2 %	535	402	33 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	121	92	32 %	396	299	32 %
Yhteensä	984	967	2 %	3 325	3 058	9 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, 2018



Liikevaihto alueittain, 2018



Loka-joulukuu 2018: Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Liikevaihto pysyi loka-joulukuussa edellisvuoden tasolla ja oli 984 miljoonaa euroa (967 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 48 prosenttia (46 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla, pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laski Paperit- liiketoimintalinjalla. Liikevaihto kasvoi Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laski Etelä-Amerikassa sekä EMEA-alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 35 prosenttia (41 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka-joulukuun liikevaihtoa noin 13 miljoonalla eurolla.

Tammi-joulukuu 2018: Liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia 3 325 miljoonaan euroon (3 058 milj. euroa) vuonna 2018. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 46 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 91 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Loka-joulukuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 113 miljoonaa euroa eli 11,5 prosenttia liikevaihdosta (81 milj. euroa ja 8,4 %). Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta ja parantuneesta projektien toteuttamisesta johtuen.

Vuoden 2018 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 257 miljoonaa euroa eli 7,7 prosenttia liikevaihdosta (218 milj. euroa ja 7,1 %). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Liikevoitto (EBIT) loka-joulukuussa oli 102 miljoonaa euroa eli 10,4 prosenttia liikevaihdosta (61 milj. euroa ja 6,3 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa).

Vuoden 2018 liikevoitto (EBIT) oli 211 miljoonaa euroa eli 6,4 prosenttia liikevaihdosta (170 milj. euroa ja 5,6 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -16 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

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

Vuonna 2018 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -6 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Loka-joulukuun tulos ennen veroja oli 100 miljoonaa euroa (57 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos loka-joulukuulta oli 74 miljoonaa euroa (49 milj. euroa) eli 0,49 euroa osakkeelta (0,33 euroa).

Vuoden 2018 tulos ennen veroja oli 205 miljoonaa euroa (158 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuodelta 2018 oli 151 miljoonaa euroa (121 milj. euroa) eli 1,01 euroa osakkeelta (0,81 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE)

Vuonna 2018 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 19 prosenttia (14 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 16 prosenttia (13 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q4/2018

Palvelut-liiketoimintalinja	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	325	282	15 %	1 315	1 242	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	366	340	8 %	1 219	1 178	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 544	5 472	1 %

Loka–joulukuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 15 prosenttia 325 miljoonaan euroon (282 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 32 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi EMEA-alueella, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Prosessiosat-liiketoimintayksikössä ja kasvoivat kaikissa muissa liiketoimintayksiköissä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1 315 miljoonaan euroon (1 242 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-, Telat- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset-liiketoimintayksikössä ja laskivat Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 45 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli loka–joulukuussa 366 miljoonaa euroa (340 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (35 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 1 219 miljoonaa euroa (1 178 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 41 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset ja liikevaihto pysyivät edellisvuoden tasolla kaudella Q4/2018

Automaatio-liiketoimintalinja	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	94	91	3 %	330	317	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	106	104	3 %	306	296	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 802	1 708	6 %

Loka–joulukuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 94 miljoonaa euroa (91 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (13 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 330 miljoonaa euroa (317 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella sekä Etelä-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 9 miljoonalla eurolla.

Loka–joulukuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 106 miljoonaa euroa (104 milj. euroa), joka vastaa 11 prosenttia (11 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 306 miljoonaa euroa (296 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 8 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q4/2018

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	451	151	>100 %	1 000	678	47 %
Liikevaihto (milj. euroa)	232	219	6 %	863	800	8 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 748	1 727	1 %

Loka–joulukuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat yli 100 prosenttia 451 miljoonaan euroon (151 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 44 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa, ja laskivat Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun saatuja tilauksia noin 18 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 47 prosenttia 1 000 miljoonaan euroon (678 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi EMEA-alueella, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 29 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan loka–joulukuun liikevaihto oli 232 miljoonaan euroa (219 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (23 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun liikevaihtoa noin 4 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 863 miljoonaa euroa (800 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 19 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat kaudella Q4/2018

Paperit-liiketoimintalinja	Q4/2018	Q4/2017	Muutos	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	156	203	-23 %	1 077	1 035	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	280	304	-8 %	937	784	19 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 904	2 822	3 %

Loka–joulukuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 23 prosenttia 156 miljoonaan euroon (203 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 15 prosenttia (28 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat loka–joulukuun saatuja tilauksia noin 6 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 077 miljoonaa euroa (1 035 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 29 prosenttia (32 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Kiinassa, jossa saadut tilaukset laskivat. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 26 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto loka–joulukuussa oli 280 miljoonaa euroa (304 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (31 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat loka–joulukuun liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 937 miljoonaa euroa (784 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 23 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli loka–joulukuussa 143 miljoonaa euroa (89 milj. euroa) ja 284 miljoonaa euroa (291 milj. euroa) vuonna 2018. Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -474 miljoonaa euroa (-387 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli loka–joulukuussa 51 miljoonaa euroa (13 milj. euroa) ja 86 miljoonaa euroa (97 milj. euroa) vuonna 2018. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli loka–joulukuussa 119 miljoonaa euroa (70 milj. euroa) ja 208 miljoonaa euroa (227 milj. euroa) vuonna 2018.

Nettovelkaantuneisuusaste oli joulukuun lopussa -23 prosenttia (-11 %) ja omavaraisuusaste 43 prosenttia (42 %). Korolliset velat olivat 201 miljoonaa euroa (219 milj. euroa), ja korolliset nettovelat -219 miljoonaa euroa (-100 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli joulukuun lopussa 3,7 vuotta, ja keskimääräinen korko 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 376 miljoonaa euroa (296 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen ollessa 44 miljoonaa euroa (6 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet

allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi osinkoa 82 miljoonaa euroa 5. huhtikuuta 2018.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä) olivat loka–joulukuussa 22 miljoonaa euroa (20 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 11 miljoonaa euroa (8 milj. euroa).

Vuonna 2018 bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä) olivat 79 miljoonaa euroa (66 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 47 miljoonaa euroa (37 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet julkisti lehdistötiedotteella 2. lokakuuta 2018, että se on ostanut polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointitekнологiaan erikoistuneen Enertechnix Process Sensors, Inc. -yhtiön, joka toimii Yhdysvalloissa. Yhtiö kehittää innovatiivisia teknologioita kattiloiden kuvantamiseen sekä lämpötilan mittaamiseen ja kuuluu alan johtaviin toimijoihin Yhdysvaltain markkinoilla. Yrityshankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin taloudelliseen raportointiin vuonna 2018.

Myynnit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuoden 2018 aikana.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2018 olivat 66 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (64 miljoonaa euroa ja 2,1 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2018 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 442 henkilöä (421 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakastarpeet, kuten tuotannon ja resurssien käytön tehostaminen, raaka-aineista saatavan arvon maksimointi sekä uusien tulonlähteiden, innovaatioiden ja teknologioiden kehittäminen.

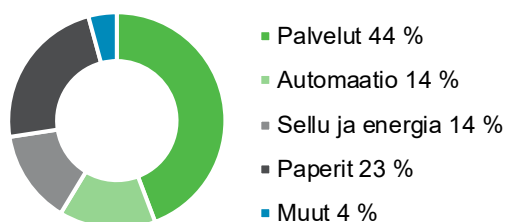
Valmet kehittää kilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa Valmet yhdistää digitalisaatiota, prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet kehittää myös ratkaisuja fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuvilla materiaaleilla ja uusien korkean lisäarvon lopputuotteiden valmistamiseen.

Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

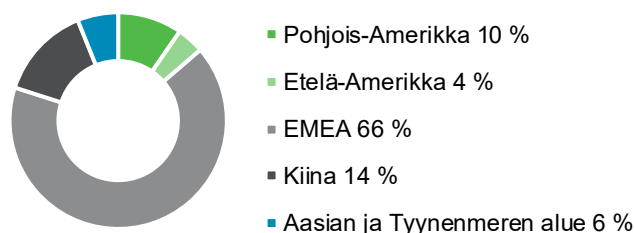
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2018	31.12.2017	Muutos	30.9.2018
Palvelut	5 544	5 472	1 %	5 555
Automaatio	1 802	1 708	6 %	1 769
Sellu ja energia	1 748	1 727	1 %	1 743
Paperit	2 904	2 822	3 %	2 892
Muut	530	539	-2 %	522
Yhteensä	12 528	12 268	2 %	12 481

Henkilöstö alueittain	31.12.2018	31.12.2017	Muutos	30.9.2018
Pohjois-Amerikka	1 202	1 223	-2 %	1 187
Etelä-Amerikka	510	534	-4 %	512
EMEA	8 303	8 088	3 %	8 300
Kiina	1 752	1 696	3 %	1 736
Aasian ja Tyynenmeren alue	761	727	5 %	746
Yhteensä	12 528	12 268	2 %	12 481

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 31.12.2018



Henkilöstö alueittain, 31.12.2018



Vuonna 2018 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 461 henkilöä (12 208). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 12 528 (12 268). Henkilöstökulut olivat yhteensä 812 miljoonaa euroa (807 milj. euroa) vuonna 2018, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 638 miljoonaa euroa (631 milj. euroa).

Muutos Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti lehdistötiedotteella 7. elokuuta 2018, että Sami Riekkola (DI) on nimitetty Automaatio-liiketoimintalinjan johtajaksi ja Valmetin johtoryhmän jäseneksi 1. syyskuuta 2018 alkaen. Sami Riekkola on työskennellyt yhtiössä monissa eri automaatiotehtävissä vuodesta 1998. Viimeksi hän toimi Energia ja prosessijärjestelmät -liiketoiminnan johtajana Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjassa.

Edellinen Automaatio-liiketoimintalinjan johtaja Sakari Ruotsalainen siirtyi pitkän ja menestyksekkään Valmet-uransa jälkeen eläkkeelle 30. syyskuuta 2018 alkaen.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin suurimmat asiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

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

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

Valmetilla on vuosittainen strategiaproessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2018 hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet. Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pienentääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy kustannusten alentamiseen tuotesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enemmän toimittajasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laatukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Lisäksi Valmet jatkaa Lean-menetelmien ja -metodologian omaksumista.

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

Loka-joulukuun 2018 osavuositiedosta alkaen johto on päättänyt julkaista uutta vaihtoehtoista tunnuslukua 'Vertailukelpoinen EBITA marginaali liukuvalle 12 kuukaudelle'. Jo aiemmin osana säänneltyä taloudellista tietoa julkaistu vertailukelpoinen EBITA on taloudellisen tuloksellisuuden mittari, jonka avulla taloudellisen tiedon käyttäjät voivat analysoida Valmetin tulosta ilman sellaisia tuottoja ja kuluja, jotka heikentävät taloudellisen tuloksen vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä (vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät). Vertailukelpoisen EBITA-marginaalin laskeminen liukuvalle 12 kuukaudelle auttaa vähentämään kausivaihtelun vaikutusta kannattavuuteen, ja se on siten tuloksellisuuden mittari, joka antaa paremman kuvan Valmetin kannattavuuden kehityksestä pitkällä aikavälillä. Näiden tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivulla 45.

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Vuonna 2018 Valmet säilytti asemansa maailman johtavien kestävästi kehittyvien yritysten joukossa. Valmet valittiin Dow Jonesin kestävästi kehittyvien yritysten indeksiin (DJSI) sekä Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin. Valmet sai lisäksi parhaan A-luokituksen CDP:n ilmasto-ohjelmassa.

Valmetin Sustainability360°-ohjelma kattaa kaikki liiketoiminnan ja arvoketjun osat ja liittyy kestävästi kehittyvien toiminnan Valmetin strategiaan tavoitteisiin ja toiminnan painopisteisiin (Must-Win). Ohjelmaa toteutetaan kolmivuotisilla toimintasuunnitelmilla. Vuoden 2018 aikana Valmet saavutti vuosien 2016–2018 tavoitteet sekä päivitti suunnitelman vuosille 2019–2021. Suunnitelmassa huomioidaan Valmetin kaikki viisi kestävästi kehittyvien painopistealuetta: kestävä hankintaketju; työterveys, -turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; vastuulliset ratkaisut ja yrityskansalaisuus.

Toimitusketjun tehokasta hallintaa

Valmetilla on kokonaisvaltainen lähestymistapa ja globaalit prosessit vastuulliseen toimitusketjuun liittyvien riskien hallintaan. Globaali toimittajien arviointiprosessi on automatisoitu ja sisältää olennaisena osana vastuullisuuteen liittyviä ehtoja. Vuonna 2018 kaikista uusista suorista toimittajista 84 % kävi läpi automaattisen vastuullisuuden arvioinnin. Yhdessä riippumattoman, sertifioidun kolmannen osapuolen kanssa Valmet toteutti yhteensä 52 toimittajien vastuullisuusauditointia 13 maassa.

Lisäksi Valmet vahvisti toimitusketjun hallintaa lanseeraamalla uuden avaintoimittajien vastuullisuusohjelman valituille avaintoimittajille sekä varmistamalla, että globaali toimittajasuhteiden hallintaprosessi on aktiivisessa sisäisessä käytössä.

Järjestelmällistä kehittämistä vastuullisena työnantajana

Valmet jatkoi järjestelmällistä työntekijöiden sitouttamisen kehittämistä ja OurVoice-henkilöstökyselyyn perustuvien toimenpiteiden toteuttamista. Vuoden 2018 aikana viimeisimmän henkilöstökyselyn korkean tason toimenpiteistä saatiin päätökseen 95 %. Globaaleja toimenpiteitä olivat esimiesten parhaiden käytäntöjen jalkauttaminen kahdenkeskisiin ja tiimien välisiin palavereihin, Forward for Managers 2 -koulutusohjelma sekä työntekijöille määritetty uusi rooli, joka korostaa vastuuvälittömyyttä ja työyhteisön kehittämistä.

Vahvistaakseen kestävästi kehittyvien osaamista sisäisesti Valmet jatkoi verkko-oppimisen hyödyntämistä ja lanseerasi kestävästi kehittyvien kurssin, johon kuuluu kolme moduulia: Kestävä kehitys Valmetilla,

Vastuullinen hankintaketju sekä Vastuullisten ratkaisujen kehittäminen ja myyminen. Kokonaisuudessaan 58 % toimihenkilöistä suoritti ensimmäisen moduulin, joka on pakollinen kaikille toimihenkilöille.

Valmetin ihmisoikeusvaikutusten arviointiprosessia kehitettiin ja pilotoitiin yhdessä toimipisteessä osana Valmetin ihmisoikeuksien seurantajärjestelmää.

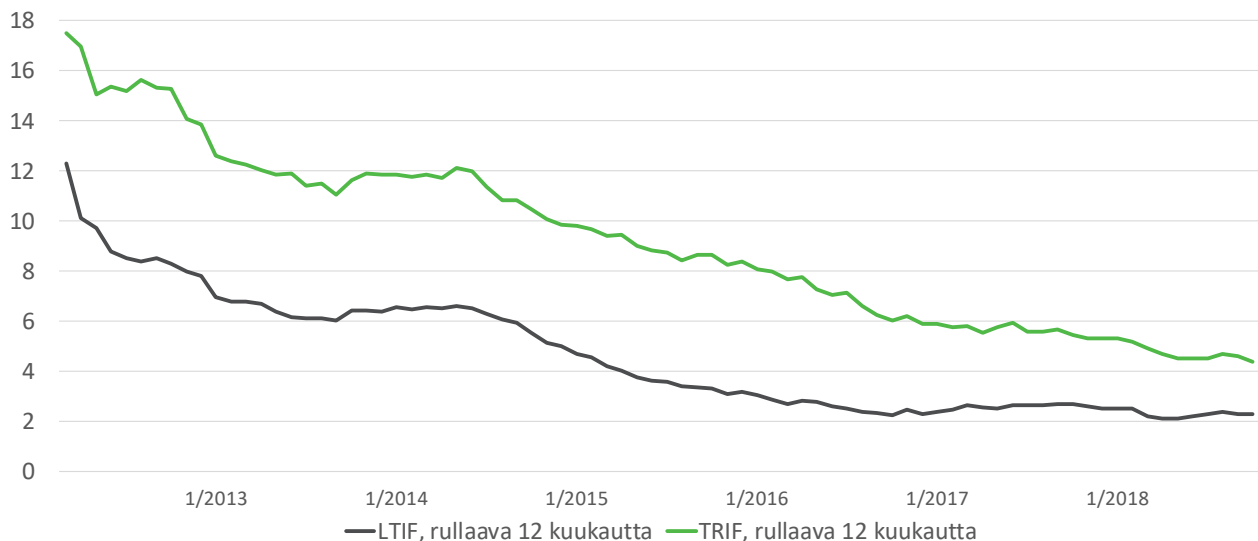
Tavoitteena estää vahingot ihmisille ja ympäristölle

Valmet painottaa jatkuvasti riskienhallintaa ja -ehkäisyä sekä johtamista ja oppimista pyrkiessään kohti nolla tapaturmaa -tavoitetta. Vuonna 2018 Valmetin toiminnoissa ei tapahtunut yhtään kuolemaan johtanutta tapaturmaa. Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski 20 % ja omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) laski 15 %. Turvallisuushuomioista raportointi kasvoi 40 %. Vuoden 2018 lopussa 51 tuotantotoimipaikasta 33 oli selvinnyt yli vuoden ilman poissaoloon johtaneita tapaturmia.

Vuonna 2018 Valmet uudisti terveys- ja turvallisuusohjelmansa asettamalla tavoitteet vuodelle 2025 sekä Valmetille että alihankkijoille. Myös kaksivuotinen projekti Valmetin kansainvälisen johtamisjärjestelmän sertifiointista yhden multi-site-sertifikaatin alle saatiin päätökseen. Sertifikaatti kattaa 71 toimipistettä työterveys- ja työturvallisuusstandardin (OHSAS 18001:2007), ympäristöstandardin (ISO 14001:2015) sekä laatustandardin (ISO 9001:2015) mukaisesti.

Ulkoisten tarkastusten lisäksi Valmet toteutti sisäisiä terveyteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyviä tarkastuksia 13 asiakasprojektissa sekä 14 tuotantotoimipisteessä. Tarkastukset keskittyivät terveys-, turvallisuus- ja ympäristöstandardien määräystenmukaisuuden varmistamiseen.

Tapaturmataajuus (LTIF)¹ ja kokonaistapaturmataajuus (TRIF)², omat työntekijät



¹ Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

² Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineita ja työtä rajoittavia tapaturmia

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

Valmet julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Valmet kiisti Suzanon vaatimukset ja myös edisti aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan. Valmet julkisti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että osapuolet ovat päässeet sopimukseen kiistassa, ja välimiesmenettelyt on lopetettu. Saavutetulla sopimuksella ei ollut merkittävää vaikutusta Valmetin vuoden 2018 tulokseen.

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

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä palkka- ja palkkioselvitys

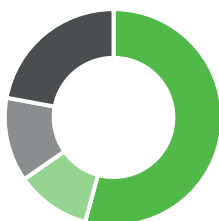
Valmet on laatinut vuodelta 2017 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	31.12.2018	31.12.2017
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	246 799	399
Ulkona olevat osakkeet	149 617 820	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa	2 690	2 464
Osakkeenomistajien lukumäärä	43 692	45 890

Omistusrakenne 31. joulukuuta 2018



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 54,2 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,6 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 22,1 %

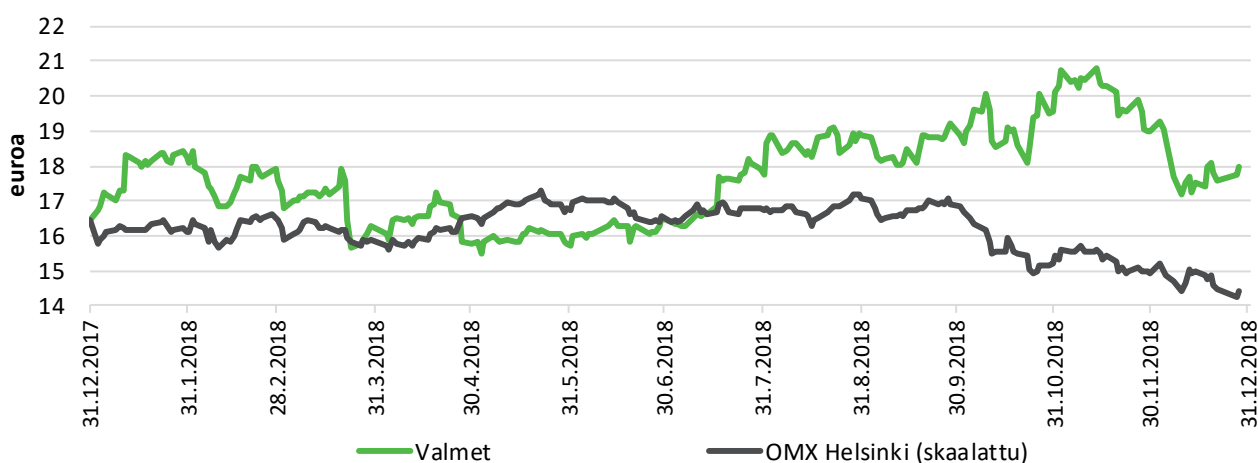
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 31.12.2018	1.1. – 31.12.2017
Osakevaihto, kpl	102 204 539	89 279 591
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 816 203 435	1 435 304 552
Ylin kurssi, euroa	20,94	18,44
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	17,77	16,08
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	17,95	16,44

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 28. joulukuuta 2018 oli 17,95 euroa, eli 9 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2017 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (16,44 euroa 29. joulukuuta 2017).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2018 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 66 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2017 – 31. joulukuuta 2018



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %
2.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
3.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,69 %	5,03 %
7.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
9.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,73 %	5,06 %
10.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
14.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,32 %	0,67 %	5,00 %
15.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %

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

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2018 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla osakkeiden hankintapäivänä 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 osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 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, joka vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

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

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2017 annetut valtuudet.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2018 käyttää 21. maaliskuuta 2018 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus on päättänyt aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja rajoitetusta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 8. helmikuuta 2019 ja lopetetaan viimeistään 4. maaliskuuta 2019. Hankittava määrä on enintään 278 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt muita saamiaan valtuutuksia 31. joulukuuta 2018 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi, sitouttaa johto yhtiöön sekä tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 246 799 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä (johtoryhmän jäsenet mukaan lukien). Palkkiot maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana.

Ansaintajakso	2015	2016	2017
Palkkion peruste	EBITA % ja Palvelut-liiketoimintalinjan saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksettiin keväällä 2016	Maksettiin keväällä 2017	Maksettiin keväällä 2018
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)	540 035	556 049	390 820

Osana osakepohjaista kannustinohjelmia Valmetin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 120

henkilöä, joista 80 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet) ja 40 tulevaisuuden johtajapotentialleiksi tunnistettuja henkilöitä.

Ansaintajakso	2018	2019
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Mahdollinen palkkion maksu	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2019	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2020
Osakkeiden määrä yhteensä	Osallistujille oli varattu yhteensä 357 940 osaketta 31.12.2018.	Enintään noin 465 000

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

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

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2017. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Monika Maurer ja Pekka Kempainen. Hallituksen jäseninä jatkavat Rogério Ziviani, Tarja Tyni ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2018. Pörssitiedote ja hallituksen uusien jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2017 osinkoa 82 miljoonaa euroa eli 0,55 euroa osakkeelta 5. huhtikuuta 2018.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteuttamista saatetaan lykätä, tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Projekteissa, joissa on pitkä toimitusaika, asiakasennakoiden määrä on aluksi yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja asiakkaat maksavat suorituksia projektin etenemisen mukaisesti. Tämä pienentää merkittävästi Valmetin projekteihin liittyviä riskejä ja rahoitustarpeita. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen.

Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

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

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

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

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

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,7 vuotta. Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisten investointien kasvavan merkittävästi. Poistojen odotetaan kasvavan vuonna 2019 uuden vuokrasopimusten käsittelyä koskevan kirjanpitostandardin (IFRS16) käyttöönoton seurauksena.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Joulukuun 2018 lopussa Valmetin taseessa oli 617 miljoonaa euroa (614 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

Tulosohjeistus vuodelle 2019

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 pysyy vuoden 2018 tasolla (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaali noususuhdanne on heikentynyt. IMF ennustaa nyt, että globaali talous kasvaa 3,5 prosenttia vuonna 2019 ja 3,6 prosenttia vuonna 2020, mikä on 0,2 ja 0,1 prosenttiyksikköä vähemmän kuin viime lokakuun ennusteet, joita oli jo laskettu. Globaalin kasvun riskit ovat kasvamaan päin. Kaupan jännitteiden kiristyminen on yksi suurimmista riskeistä ennusteiden toteutumiselle. Rahoitusehdot ovat jo kiristyneet syksystä. Kaupan jännitteiden voimistumisen lisäksi useat tekijät voisivat aiheuttaa kasvun heikkenemistä, varsinkin kun sekä julkinen että yksityinen velkaantuminen on korkealla tasolla. Näitä riskitekijöitä ovat mm. Iso-Britannian sopimukseton ero EU:sta ja Kiinan talouskasvun oletettua voimakkaampi hidastuminen. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 21.1.2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä pehmopaperimarkkinalla on laskenut tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin hyvällä tasolla).

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio- sekä kartonki ja paperi -markkinoille ja tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän sellu- ja energiamarkkinoille.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2018 olivat 1 066 506 132,12 euroa, josta vuoden 2018 nettotulos oli 168 055 709,75 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2018 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,65 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 25. maaliskuuta 2019 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 4. huhtikuuta 2019. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 7. helmikuuta 2019

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017 ¹	2018	2017 ¹
Liikevaihto	984	967	3 325	3 058
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-736	-761	-2 561	-2 362
Bruttokate	249	207	764	696
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	-146	-140	-532	-517
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-	-6	-22	-10
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	1	1	1	1
Liikevoitto	102	61	211	170
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-3	-6	-13
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	-1	1
Tulos ennen veroja	100	57	205	158
Tuloverot	-26	-8	-53	-36
Tilikauden tulos	74	49	152	121
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	74	49	151	121
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	74	49	152	121
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,49	0,33	1,01	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,49	0,33	1,01	0,81

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017 ¹	2018	2017 ¹
Tilikauden tulos	74	49	152	121
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	5	-1	-16	14
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	2	-3	-10	-20
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	-	4	-3
Erät, jotka saatetaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	7	-3	-23	-9
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-14	-3	-15	-4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi ²	4	-4	3	-5
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-11	-7	-12	-9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-4	-11	-35	-18
Tilikauden laaja tulos	70	39	117	104
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	70	38	116	104
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	70	39	117	104

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

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

Konsernitase

Varat		
Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017¹
Pitkäaikaiset varat		
Aineettomat hyödykkeet		
Liikearvo	617	614
Muut aineettomat oikeudet	201	200
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	818	814
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	24	25
Rakennukset	117	124
Koneet ja kalusto	170	170
Keskeneräinen käyttöomaisuus	36	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	348	354
Muut pitkäaikaiset varat		
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	9	24
Laskennalliset verosaamiset	69	78
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	27	24
Muut pitkäaikaiset varat	14	10
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	133	150
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 299	1 318
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus		
Aineet ja tarvikkeet	85	56
Keskeneräiset tuotteet	265	277
Valmiit tuotteet	69	82
Vaihto-omaisuus yhteensä	419	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat		
Myyntisaamiset	555	546
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	169	164
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	58	29
Tuloverosaamiset	17	25
Muut saamiset	95	116
Rahat ja pankkisaamiset	376	296
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 271	1 175
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 690	1 590
Varat yhteensä	2 988	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017 ¹
Oma pääoma		
Osakepääoma	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	416	413
Muuntoerot	-18	-8
Suojaus- ja muut rahastot	-5	7
Kertyneet voittovarot	451	400
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	944	913
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5
Oma pääoma yhteensä	949	918
Velat		
Pitkäaikaiset velat		
Pitkäaikaiset lainat	162	201
Eläkevelvoitteet	163	150
Varaukset	30	20
Muut pitkäaikaiset velat	7	3
Laskennalliset verovelat	50	58
Pitkäaikaiset velat yhteensä	412	432
Lyhytaikaiset velat		
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	39	18
Ostovelat	286	287
Varaukset	119	117
Saadut ennakot	219	261
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	552	455
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	25	11
Tuloverovelat	42	48
Muut lyhytaikaiset velat	344	361
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 628	1 558
Velat yhteensä	2 039	1 990
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 988	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017 ¹	2018	2017 ¹
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	74	49	152	121
Oikaisut				
Poistot	19	20	76	81
Rahoitustuotot ja -kulut	3	3	6	13
Tuloverot	26	8	53	36
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-21	3	-39	9
Nettokäyttöpääoman muutos	51	13	86	97
Nettokorot ja saadut osingot	1	-1	-2	-8
Maksetut tuloverot ²	-9	-7	-48	-58
Liiketoiminnan rahavirta	143	89	284	291
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-22	-20	-79	-66
Käyttöomaisuuden myynnit	-	2	6	2
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-2	-	-2	-
Investointien rahavirta	-24	-18	-75	-64
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-4	-2
Maksetut osingot	-	-	-82	-63
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	-	-43	-18	-90
Finanssisijoitukset	-26	16	-22	-6
Rahoituksen rahavirta	-27	-26	-127	-161
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	92	44	82	67
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	1	-	-2	-10
Rahavarat kauden alussa	282	252	296	240
Rahavarat kauden lopussa	376	296	376	296

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

² Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa tammi-maaliskuun 2017 aikana.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laadintaperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	151	151	-	152
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-10	-13	-12	-35	-	-35
Tilikauden laaja tulos	-	-	-10	-13	139	116	-	117
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	3	-	3
31.12.2018	100	416	-18	-5	451	944	5	949
1.1.2017								
	100	407	11	-3	366	881	5	886
Laadintaperiaatteiden muutos ²	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Oikaistu 1.1.2017	100	407	11	-3	356	871	5	876
Tilikauden tulos	-	-	-	-	121	121	-	121
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-19	11	-9	-17	-	-18
Tilikauden laaja tulos	-	-	-19	11	112	104	-	104
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-3	3	-	3
31.12.2017	100	413	-8	7	400	913	5	918

¹ IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.

² IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus.

Laadintaperiaatteet

Yleistä

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

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

Tämä tilinpäätöstiedote on hyväksytty julkistettavaksi 7. helmikuuta 2019.

Laatimisperusteet

Tähän tilinpäätöstiedotteeseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuositiedot -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Vertailuajankohtien osalta esitetyt tiedot on oikaistu. Lyhennyksessä tilinpäätöstiedotteessa julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin tilinpäätöstiedotetta tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2017 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Useita uusia ja muutettuja standardeja on tullut sovellettavaksi kuluneella raportointikaudella, mukaan lukien IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit, ja IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset.

IFRS 2:een tehdyt muutokset selventävät osakeperusteisesti käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperustetta, käteisvaroina maksettavien osakeperusteisten maksujen luokittelua silloin kun järjestelyihin sisältyy verovelvoitteisiin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus, sekä sellaisten muutosten kirjanpito- ja käteisvarojen seurauksena palkitsemisjärjestely muuttuu käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Osakeperusteisiin maksuihin sisältyvään verovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskevaan ominaisuuteen liittyen, Valmet kirjasi IFRS 2:een tehtyjen muutosten soveltamisen seurauksena 3 miljoonan euron siirtymäoikaisun oman pääoman ja jaksotettujen henkilökulujen välillä. Arvostusta koskevien muutosten käyttöönotolla ei ole vaikutusta aikaisemmillä kausilla esitettyihin lukuihin, koska arvostusperustetta koskevat muutokset koskevat pelkästään osakeperusteisia maksuja, joiden osalta palkkioon oikeuttavat ehdot eivät ole 1. tammikuuta 2018 täyttyneet. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

IFRS 15 ja IFRS 9 -standardien mukanaan tuomat muutokset laadintaperiaatteisiin on esitetty seuraavilla sivuilla esitettyjen liitetietojen yhteydessä. Kuvaus IFRS 15:n käyttöönoton vaikutuksista laadintaperiaatteisiin ja raportoituihin lukuihin on esitetty 21. maaliskuuta 2018 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Yllä mainittujen standardien lisäksi, IFRIC 22 – Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike - tulkinnan vaatimukset astuivat voimaan 1. tammikuuta 2018. Tulkinta selkeyttää mitä vaihtokurssia käytetään ulkomaan rahan määräisten liiketoimien, kuten myynnin, kirjaamisessa, jos yritys maksaa tai saa

vastikkeen etukäteen. IFRIC 22:n ohjeistuksella ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Lukuun ottamatta yllä mainittujen uusien ja muutettujen standardien käyttöönoton mukanaan tuomia muutoksia, tässä tilinpäätöstiedotteessa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2017 päättyneen tilikauden konsernitiilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

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

Uudet laskentastandardit

Valmet ottaa käyttöön IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin 1. tammikuuta 2019. IFRS 16, joka julkaistiin tammikuussa 2016, korvaa nykyisen IAS 17 – Vuokrasopimukset -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 määrittelee periaatteet vuokrasopimusten arvostamiselle, kirjaamiselle, esittämiseksi ja liitetiedoille. Standardi poistaa muiden vuokrasopimusten ja rahoitusleasingsopimusten erottelun ja tuo mukanaan yhtenäisen laskentamallin, jonka myötä lähes kaikki vuokrasopimukset kirjataan taseelle.

Uusi standardi vaatii vuokralle ottajan kirjaamaan vuokratun hyödykkeen käyttöoikeutta kuvastavan varan, joka esitetään osana aineellisia hyödykkeitä, ja maksamattomia tulevaisuuden vuokramaksuja kuvastavan vuokrasopimusvelan, joka esitetään osana rahoitusvelkoja. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintamenoon ja poistetaan omaisuuserän vuokra-ajan tai taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Lisäksi käyttöoikeusomaisuuserään tulee soveltaa IAS 36 – Omaisuuserien arvonalentuminen -standardia.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin tulevaisuudessa maksettavia vuokramaksuja vastaavaan nykyarvoon. Myöhemmillä kausilla vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää, jonka mukaisesti vuokrasopimusvelka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ja korkokulu jaksotetaan vuokra-ajalle. Standardi sallii vuokralle ottajan jättää erottelematta muut kuin vuokrasopimuskomponentit vuokrasopimuskomponenteista ja sisällyttää näihin liittyvät maksut osaksi vuokrasopimusvelkaa.

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Valmet hyödyntää standardin tarjoamaa helpotusta olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa sellaisista omaisuuseristä, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, tai jotka ovat vähäarvoisia. Vuokrasopimusvelkaa ja korkokulua laskettaessa Valmet soveltaa kaikkiin vuokrasopimuksiin lisälainan korkoja, jotka kuvastavat yhtiökohtaisia tekijöitä, maata ja vuokra-aikaa. Lisäksi, Valmet ei erottele muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan epäolennainen.

Merkittävä määrä Valmetin vuokrasopimuksista on toistaiseksi voimassaolevia, ja niissä on määritelty lyhyt irtisanomisaika. Silloin kun on todennäköistä, että irtisanomisoptiota ei käytetä lähitulevaisuudessa, johdon on arvioitava todennäköinen vuokra-aika kullekin vuokrasopimukselle. Näiden arvioiden tekemisessä joudutaan käyttämään merkittävää määrää harkintaa.

Valmetin johto on päättänyt ottaa IFRS 16 -standardin käyttöön yksinkertaistetulla menettelytavalla käytännön helpotuksin siten, että vertailukauden lukuja ei oikaista. Käyttöoikeusomaisuuserä kaikista vuokrasopimuksista arvostetaan kuten IFRS 16:a olisi sovellettu sopimuksen alkamishetkestä. Niiden vuokrasopimusten osalta, joiden on todettu olevan tappiollisia IAS 37 – Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat -standardin mukaisesti juuri ennen käyttöönottopäivää, käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan varauksen määrällä siirtymässä. Vuokrasopimusvelat arvostetaan tulevaisuuden

maksamattomien vuokramaksujen nykyarvoon diskontattuna siirtymähetken lisäluoton koroilla. Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa, Valmet soveltaa IFRS 16:a sopimuksiin, jotka oli tunnistettu vuokrasopimuksiksi aiemman ohjeistuksen alla ja käyttää jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa sopimuksille, jotka sisältävät joko jatko- tai irtisanomisoption. Siirtymässä sovelletaan myös standardin sallimaa poikkeusta olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vuokrasopimusvelkaa vähäarvoisille omaisuuserille.

Johtuen käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan arvostamismenetelmien erosta siirtymähetkellä, avaavan taseen omaan pääomaan 1. tammikuuta 2019 kirjataan noin -3 miljoonan euron siirtymäoikaisu. Tämä oman pääoman nettomuutos jakautuu veroja edeltävän tuloksen pienentymiseen -5 miljoonalla eurolla ja verokulun pienentymiseen 1 miljoonalla eurolla. Aineelliset hyödykkeet kasvavat noin 54 miljoonaa euroa sisältäen 46 miljoonan euron käyttöoikeusomaisuuserän kirjaamisen ja 8 miljoonan euron uudelleenluokittelun liittyen maa-alueiden vuokrasopimuksiin. Rahoitusvelat kasvavat noin 53 miljoonalla eurolla johtuen vastaavien vuokrasopimusvelkojen kirjaamisesta.

Standardin käyttöönotosta johtuen liikevoiton odotetaan kasvavan, kun vuokrakulut korvataan poistoilla ja korkokuluilla.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskipkurssit		Kauden lopun kurssit	
	2018	2017	2018	2017
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1809	1,1307	1,1450	1,1993
SEK (Ruotsin kruunu)	10,2591	9,6392	10,2548	9,8438
BRL (Brasilian real)	4,3020	3,6271	4,4440	3,9729
CNY (Kiinan juan)	7,8148	7,6299	7,8751	7,8044

Liiketoimintojen yhdistäminen

Valmet osti 1. lokakuuta 2018 100 prosentin omistusosuuden Enertechnix Process Sensors, Inc.:stä (Enertechnix), polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointitekologiaan erikoistuneesta yhtiöstä, joka toimii Washingtonin osavaltiossa Yhdysvalloissa. Yhtiö kehittää innovatiivisia teknologioita kattiloiden kuvantamiseen sekä lämpötilan mittaamiseen ja kuuluu alan johtaviin toimijoihin Yhdysvaltojen markkinoilla. Yhtiö työllistää noin 20 henkilöä.

Yrityshankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tilinpäätökseen 2018.

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palveluiden sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä.

Yksi keskeisistä tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta

taloudellisen tiedon käyttäjien olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista- ja tappioista, sekä varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä, kuten arvonalentumiskirjauksista sekä tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista).

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	2018	2017
Liikevaihto	984	967	3 325	3 058
Vertailukelpoinen EBITA	113	81	257	218
% liikevaihdosta	11,5 %	8,4 %	7,7 %	7,1 %
Liikevoitto	102	61	211	170
% liikevaihdosta	10,4 %	6,3 %	6,4 %	5,6 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-30	-31
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-11	-12	-46	-49
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä)	-22	-20	-79	-66
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-2	-	-2	-
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	2	-7	-5	-10
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 150	1 137
Saadut tilaukset	1 026	727	3 722	3 272
Tilaukanta, kauden lopussa			2 829	2 458

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

Milj. euroa	2018	2017
Vertailukelpoinen EBITA	257	218
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-7
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-3
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-4
Käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyvät tuotot ja kulut	-5	1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-9	-2
EBITA	241	202
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoituneet aineettomat hyödykkeet	-18	-23
Muut aineettomat hyödykkeet	-10	-7
Liikevoitto	211	170

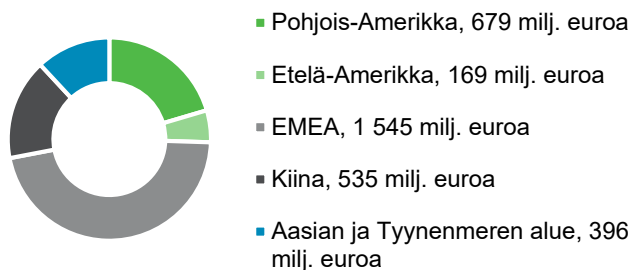
¹ Sisältää tuottoja ja kuluja oikeudellisiin riitoihin sekä välillisiin veroihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

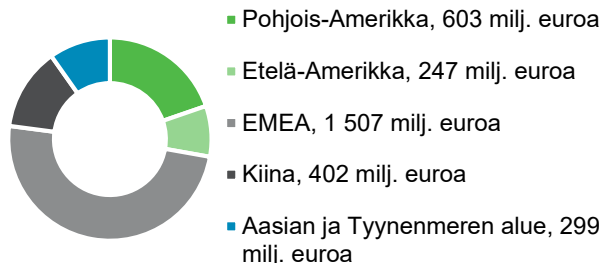
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2018 ja 2017 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 42 prosenttia (41 %). Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 285 miljoonaa euroa vuonna 2018 (340 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

2018: 3 325 milj. euroa



2017: 3 058 milj. euroa



Bruttoinvestointien (ilman liiketoimintojen yhdistämistä) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2018	5	3	61	6	4	79
2017	3	1	48	6	7	66

Myyntituotot

Laadintaperiaatteet

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita sellu-, paperi-, energia- ja muulle teollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamistapa ja -yksikkö määritetään IFRS 15:a viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohintaa

Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoritevelvoitteen

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoritevelvoite. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa palvelusopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti, kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole vaihtoehtoista käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntöön pantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa. Määräysvalta siirtyy tyypillisesti käytettyjen toimitusehtojen perusteella, käyttöönoton yhteydessä, tai myöhempänä ajankohtana kun asiakas hyväksyy tuotteen.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoriutumiseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä.

Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Valmetilla ei ole merkittäviä asiakasjärjestelyitä, jotka eivät täytä IFRS 15 -standardissa asetettuja sopimuksen kriteereitä.

Sopimusvelvoitteiden täyttämisestä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoimisen edellytykset täyttyvät tyypillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenojen poisto-aika ylittää vuoden. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan samanaikaisesti, kun kustannuksia kertyy. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella kun ne todetaan.

Valmetin sopimukseen liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelystä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja ennustettua tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan, kun arvio päivitetään.

Liikevaihdon raportointi Q1-Q4/2018

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, joiden arvo on suhteellisen pieni, ja joiden myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan vastaavasti kuin projektiliiketoiminnan sopimuksien, sopimusten arvon ollessa kuitenkin pienempi, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista joiden myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu keskeneräisten projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	2018	2017
Palvelut	366	340	1 219	1 178
Automaatio	106	104	306	296
Sellu ja energia	232	219	863	800
Paperit	280	304	937	784
Yhteensä	984	967	3 325	3 058

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q4/2018	Q4/2017	2018	2017
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	450	507	1 503	1 545
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	534	460	1 822	1 513
Yhteensä	984	967	3 325	3 058

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimuskustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti asiakkailtaan ennakkomaksuja. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut

merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuluu luvattun tavarahan tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilla raportointikausilla.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos vastikkeen saaminen arvioidaan epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan arvonalentuminen tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä taseeseen merkityissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyypillisesti silloin kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien taseeseen merkittyjen saamisten ja velkojen muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmillä kausilla täytettyihin suoritevelvoitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	164	190
Kurssierot	-4	-4
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	594	663
Siirrot myyntisaamisiin	-585	-686
Tasearvo kauden lopussa	169	164

Velat asiakkaille myyntisopimuksista ja saadut ennakot:

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	716	635
Kurssierot	-4	-25
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 680	-1 197
Laskutetut ja/tai saadut maksut	1 739	1 302
Tasearvo kauden lopussa	771	716

Valmet tarjoaa asiakkailleen usein sopimuksellisia tuotetakuita, joilla se yleensä antaa toimintatakuun toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyyppejä takuita.

Valmetilla ei ollut vuoden 2018 lopussa asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 31. joulukuuta 2018, on 2 829 miljoonaa euroa. Arviolta 75 prosenttia tästä määrästä odotetaan kirjattavan myyntituottoihin vuoden 2019 aikana.

Nettokäyttöpääoma

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017	2018 vaikutus
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ¹	-	2	2
Muut pitkäaikaiset varat	14	10	-4
Vaihto-omaisuus	419	415	-4
Myyntisaamiset	555	546	-9
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	169	164	-5
Johdannaiset (varat) ¹	19	24	5
Muut saamiset	95	116	21
Eläkevelvoitteet	-163	-150	14
Varaukset	-149	-137	12
Muut pitkäaikaiset korottomat velat ²	-3	-1	2
Ostovelat	-286	-287	-1
Saadut ennakot	-219	-261	-42
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-552	-455	97
Johdannaiset (velat) ²	-29	-13	16
Muut lyhytaikaiset velat	-343	-361	-17
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-474	-387	87
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			6
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos ³			-6
Muut			-1
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa			86

¹ Sisältyy pitkäaikaisiin ja/tai lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin konsernitaseessa.

² Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin ja muihin lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin konsernitaseessa.

³ Sisältää IFRS 9:n käyttöönoton johdosta luottotappiovarausten alkusaldoihin kirjatun oikaisun.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	814	837
Investoinnit	26	19
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	4	-
Poistot	-30	-31
Arvon alentumistappiot	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	4	-11
Tasearvo kauden lopussa	818	814

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	354	374
Investoinnit	53	46
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-
Poistot	-46	-49
Arvon alentumistappiot	-1	-
Kurssierot ja muut muutokset	-12	-17
Tasearvo kauden lopussa	348	354

Rahoitusinstrumentit

Valmet otti käyttöön IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardin 1. tammikuuta 2018 alkaen ja se korvasi IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9 sisältää uudet arvostusluokat rahoitusvaroille. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muutti rahoitusvarojen yhteydessä käytettäviä termejä verrattuna IAS 39 -standardiin, mutta vaikutus taloudelliseen raportointiin oli rajallinen. Rahoitusvarojen luokittelu on muuttunut IFRS 9 johdosta seuraavasti:

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

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

Valmetin näkökulmasta olennaisimmat uuden standardin käyttöönoton vaikutukset aiheutuivat uudesta luottotappiomallista. IFRS 9:n mukaan myyntisaamiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia, jonka mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Valtaosaan Valmetin rahoitusvaroista sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kirjattiin -5

miljoonan euron oikaisu kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018. Kertyneisiin voittovaroihin tehty oikaisu sisältää -6 miljoonan euron oikaisun luottotappiovarausten alkusaldoihin ja tähän liittyvän 1 miljoonan euron verovaikutuksen.

Valmet soveltaa suojauslaskentaa valuuttakursseja, korkoja ja hyödykkeiden hintoja koskeviin suojaussuhteisiin. Suojattaessa hyödykkeiden hintavaihteluita, Valmet on määritellyt IFRS 9:n sallimalla tavalla rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta yhden tai useamman riskikomponentin suojattavaksi riskiksi, jonka johdosta suojauslaskentaa on ollut mahdollista soveltaa aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja se on vähentänyt tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9:n käyttöönottolla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin laadintaperiaatteisiin valuutta- tai korkoriskin suojausten osalta. Kokonaisuutena, suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä.

Valmetin johto päätti, ettei vertailukausia oikaista IFRS 9:n käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjattiin kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä 1. tammikuuta 2018 yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuivat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen ja yli 90 päivää erääntyneitä merkittäviä myyntisaamisia koskevan tapauskohtaisen mallin soveltaminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattava rahoitusvarojen arvonalentuminen on paras käytössä olevan informaation perusteella laadittu arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta tuloksesta.

Johdannaiset

31.12.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 371	17	-28	-11
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	158	2	-	2
31.12.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 539	24	-12	12
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	159	-	-	-
Nikkelijohdannaiset ³	18	-	-	-

¹ Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³ Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	-	17
Korottomat	8	7
Yhteensä	9	24

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	44	6
Korottomat	14	23
Yhteensä	58	29

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

Varaukset

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	137	127
Kurssierot	-2	-4
Varausten lisäykset	114	106
Käytetty varaus	-83	-53
Varausten purku / muut muutokset	-17	-39
Tasearvo kauden lopussa	149	137
Pitkäaikaiset	30	20
Lyhytaikaiset	119	117

Vastuositoumukset

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	876	872
Leasing- ja vuokrasitoumukset	57	63

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

Valmet ilmoitti 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. oli laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet Celulose, Papel é Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien arviolta 80 miljoonaa euroa. Valmet piti Suzanon vaatimuksia perusteettomina ja edisti aktiivisesti omia vaateitaan Suzanolta. Valmet ilmoitti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että osapuolet ovat nyt päässeet sopimukseen kiistassa ja välimiesmenettelyt on lopetettu.

31. joulukuuta 2018, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille

toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Tunnusluvut

	2018	2017
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	1,01	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,01	0,81
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	6,31	6,09
Oman pääoman tuotto (ROE), % ¹	16 %	13 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ¹	19 %	14 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	43 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-23 %	-11 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	284	291
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	208	227
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä), milj. euroa	-79	-66
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä, milj. euroa	-2	-
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-76	-81
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-30	-31
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-46	-49
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 617 820	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 649 501	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 649 501	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	201	219
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-219	-100

¹ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS-tunnuslukujen lisäksi Valmet julkaisee tiettyjä muita yleisesti käytettyjä tuloksellisuuden mittareita, jotka ovat johdettavissa tuloslaskelmassa ja taseessa sekä näiden liitetiedoissa esitetyistä luvuista. Näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty alla olevassa taulukossa.

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA¹:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

¹ *Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.*

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos

Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana laimennusvaikutus huomioituna

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

Tilikauden tulos x 100
Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut x 100
Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)

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

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät x 100
Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)

¹ *Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.*

Omavaraisuusaste, %:

Oma pääoma yhteensä x 100
Taseen loppusumma - Saadut ennakot - Velat asiakkaille myyntisopimuksista

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

Korollinen nettovelka x 100
Oma pääoma yhteensä

Korollinen nettovelka:

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

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018	Q4/2017
Liikevaihto	984	765	844	732	967
Vertailukelpoinen EBITA	113	61	61	22	81
% liikevaihdosta	11,5 %	8,0 %	7,2 %	3,0 %	8,4 %
Liikevoitto	102	48	49	12	61
% liikevaihdosta	10,4 %	6,3 %	5,9 %	1,6 %	6,3 %
Tulos ennen veroja	100	46	48	11	57
% liikevaihdosta	10,1 %	6,1 %	5,7 %	1,4 %	5,9 %
Tilikauden tulos	74	35	35	8	49
% liikevaihdosta	7,5 %	4,5 %	4,2 %	1,1 %	5,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,49	0,23	0,23	0,05	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,49	0,23	0,23	0,05	0,33
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-7	-7	-7	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-11	-11	-12	-12	-12
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-21	-13	-16	-16	-20
% liikevaihdosta	-2,1 %	-1,7 %	-1,9 %	-2,2 %	-2,1 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-	3	-3	-	-8
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-	-1	-3
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-2	-9	-1	-2	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3	-6	-4	-3	-12
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä)	-22	-21	-20	-16	-20
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-2	-	-	-	-
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	2	-3	-3	-1	-7
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 150	1 079	1 049	1 033	1 137
Saadut tilaukset	1 026	940	865	890	727
Tilaukset, kauden lopussa	2 829	2 791	2 621	2 583	2 458

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2019

- 26. huhtikuuta 2019 - Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2019
- 23. heinäkuuta 2019 - Puolivuositarkastus tammi-kesäkuu 2019
- 24. lokakuuta 2019 - Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2019



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com