

# Osavuositarkastus

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2017



# Valmetin osavuosisikatsaus

## 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2017

---

### Kasvu jatkui Paperit-liiketoimintalinjalla – Valmetin kannattavuus parani

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

#### Heinä–syyskuu 2017: Vertailukelpoinen EBITA-marginaali nousi 7,9 prosenttiin

- Saadut tilaukset laskivat 743 miljoonaan euroon (788 milj. euroa).
  - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Automaatio-liiketoimintalinjoilla.
  - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka).
- Liikevaihto kasvoi 748 miljoonaan euroon (685 milj. euroa).
  - Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla, pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laski Automaatio-liiketoimintalinjalla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 59 miljoonaa euroa (52 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,9 prosenttia (7,5 %).
  - Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten ansiosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,20 euroa (0,17 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 78 miljoonaa euroa (122 milj. euroa).

#### Tammi–syyskuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia

- Saadut tilaukset kasvoivat 2 544 miljoonaan euroon (2 282 milj. euroa).
  - Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
  - Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä EMEA-alueella.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 2 223 miljoonassa eurossa (2 141 milj. euroa).
  - Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 150 miljoonaa euroa (140 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,8 prosenttia (6,5 %).
  - Kannattavuus parani korkeamman käyttökattteen ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten ansiosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,54 euroa (0,46 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 203 miljoonaa euroa (158 milj. euroa).

## Valmet toistaa tulosoheistuksensa vuodelle 2017

Valmet toistaa 12. huhtikuuta 2017 annetun tulosoheistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin näkymät

### Yleiset talousnäkymät

Globaali nousuvire taloudessa vahvistuu, ja globaalin kasvun ennustetaan voimistuvan 3,6 prosenttiin vuonna 2017 ja 3,7 prosenttiin vuonna 2018. Euroalueella, Japanissa, Aasian ja Euroopan kehittyvillä alueilla sekä Venäjällä tehdyt ennustekorjaukset ylöspäin kompensoivat selvästi alaspäin tehdyt tarkistukset Yhdysvalloissa ja Iso-Britanniassa. Samalla kun perusnäkymät vahvistuvat, kasvu pysyy heikkona monissa maissa, ja inflaatio on alle tavoitteen useimmissa kehittyneissä talouksissa. Lyhyen aikavälin riskit ovat yleisesti ottaen tasapainossa, mutta keskipitkän aikavälin riskit kallistuvat edelleen negatiiviselle puolelle. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 10. lokakuuta 2017)

### Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

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

## Toimitusjohtaja Pasi Laine: Kasvu jatkui Paperit-liiketoimintalinjalla ja kannattavuus parani

”Markkina-aktiivisuus on ollut korkealla tasolla erityisesti Paperit-liiketoimintalinjalla, jossa viimeisen 12 kuukauden saadut tilaukset ylittävät miljardi euroa. Sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperi-liiketoiminnassa aktiviteetti on ollut poikkeuksellisen vilkasta, ja erityisesti Kiina ja seuraavina Pohjois-Amerikka ja EMEA ovat olleet meille hyviä markkinoita. Paperit-liiketoimintalinjan lisäksi olemme onnistuneet kasvattamaan saatuja tilauksia vakaassa liiketoiminnassa, johon luemme Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat. Tammi-syyskuussa Valmetin saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia.

Vuoden 2017 kolmannella neljänneksellä Valmetin vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,9 prosenttia. Tämä on korkein vuosineljänneksen marginaali Valmetille itsenäisenä yhtiönä ja lähellä 8–10 prosentin pitkän aikavälin marginaalitavoittemme alarajaa. Yhdeksän kuukauden 6,8 prosentin marginaali osoittaa kuitenkin, että parantamisen varaa on edelleen.

Valmet valittiin Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin (DJSI) neljättä vuotta peräkkäin ja uudelleevalittiin myös Ethibel Sustainability Index Excellence Europe -indeksiin. Nämä saavutukset kertovat Valmetin vahvasta fokuksesta ja jatkuvasta edistymisestä kestävässä kehityksessä. Mukanaolo näissä indekseissä on tunnustus 12 000 työntekijällemme ympäri maailman, koska globaalisti johtava toimintamme kestävässä kehityksessä on heidän päivittäisen työnsä tulosta. Kestävä kehitys on Valmetin liiketoiminnan ytimessä, ja jatkamme systemaattista työtä kestävä kehityksen ohjelmassamme.”

## Avainluvut<sup>1</sup>

Milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016	Muutos
Saadut tilaukset	743	788	-6 %	2 544	2 282	11 %
Tilaukanta <sup>2</sup>	2 523	2 192	15 %	2 523	2 192	15 %
Liikevaihto	748	685	9 %	2 223	2 141	4 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	59	52	15 %	150	140	8 %
% liikevaihdosta	7,9 %	7,5 %		6,8 %	6,5 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	53	49	7 %	146	135	8 %
% liikevaihdosta	7,0 %	7,2 %		6,6 %	6,3 %	
Liikevoitto (EBIT)	45	41	9 %	122	107	14 %
% liikevaihdosta	6,0 %	6,0 %		5,5 %	5,0 %	
Tulos ennen veroja	41	38	10 %	113	98	15 %
Tulos	30	26	15 %	81	69	19 %
Tulos per osake, euroa	0,20	0,17	14 %	0,54	0,46	19 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,20	0,17	14 %	0,54	0,46	19 %
Oma pääoma per osake, euroa	5,95	5,68	5 %	5,95	5,68	5 %
Liiketoiminnan rahavirta	78	122	-36 %	203	158	29 %
Rahavirta investointien jälkeen	62	108	-42 %	157	116	36 %
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)				12 %	11 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				14 %	12 %	

<sup>1</sup> Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 39.

<sup>2</sup> Kauden lopussa.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	30.9.2017	30.9.2016	30.6.2017
Omavaraisuusaste kauden lopussa	38 %	38 %	38 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-3 %	15 %	4 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016	Muutos
Palvelut	284	264	7 %	960	898	7 %
Automaatio	62	72	-14 %	225	221	2 %
Sellu ja energia	122	275	-56 %	527	692	-24 %
Paperit	275	176	56 %	832	472	76 %
<b>Yhteensä</b>	<b>743</b>	<b>788</b>	<b>-6 %</b>	<b>2 544</b>	<b>2 282</b>	<b>11 %</b>

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	Muutos	30.6.2017
<b>Yhteensä</b>	<b>2 523</b>	<b>2 192</b>	<b>15 %</b>	<b>2 551</b>

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016	Muutos
Palvelut	284	286	0 %	838	846	-1 %
Automaatio	60	65	-7 %	192	196	-2 %
Sellu ja energia	220	196	12 %	669	640	5 %
Paperit	184	138	33 %	523	459	14 %
<b>Yhteensä</b>	<b>748</b>	<b>685</b>	<b>9 %</b>	<b>2 223</b>	<b>2 141</b>	<b>4 %</b>

## Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle tiistaina 24. lokakuuta 2017 klo 14.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa [www.valmet.com/webcastit](http://www.valmet.com/webcastit).

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.55 Suomen aikaa, numeroon 09-2319 5187. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 97157167.

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](http://www.twitter.com/valmetir).

# Valmetin osavuosisikatsaus 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2017

## Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti Paperit-liiketoimintalinjalla

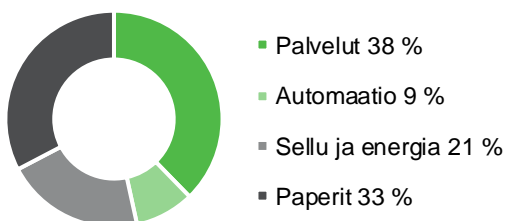
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Palvelut	284	264	7 %	960	898	7 %
Automaatio	62	72	-14 %	225	221	2 %
Sellu ja energia	122	275	-56 %	527	692	-24 %
Paperit	275	176	56 %	832	472	76 %
<b>Yhteensä</b>	<b>743</b>	<b>788</b>	<b>-6 %</b>	<b>2 544</b>	<b>2 282</b>	<b>11 %</b>

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa <sup>1</sup>	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Palvelut	290	264	10 %	961	898	7 %
Automaatio	63	72	-13 %	224	221	2 %
Sellu ja energia	120	275	-56 %	526	692	-24 %
Paperit	281	176	60 %	842	472	78 %
<b>Yhteensä</b>	<b>755</b>	<b>788</b>	<b>-4 %</b>	<b>2 552</b>	<b>2 282</b>	<b>12 %</b>

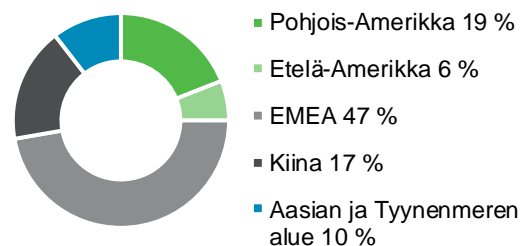
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi–syyskuun 2017 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset vuoden 2016 tammi–syyskuun keskipursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	100	153	-35 %	483	411	18 %
Etelä-Amerikka	76	31	>100 %	153	177	-14 %
EMEA	353	487	-28 %	1 202	1 295	-7 %
Kiina	158	39	>100 %	440	187	>100 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	56	78	-29 %	266	212	26 %
<b>Yhteensä</b>	<b>743</b>	<b>788</b>	<b>-6 %</b>	<b>2 544</b>	<b>2 282</b>	<b>11 %</b>

### Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1–Q3/2017



### Saadut tilaukset alueittain, Q1–Q3/2017



## Heinä–syyskuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla

Heinä–syyskuun saadut tilaukset olivat 743 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella (788 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 47 prosenttia (43 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Sellu ja energia- sekä Automaatio-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Belgia, joiden

yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 54 prosenttia (30 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna pienensivät saatuja tilauksia noin 12 miljoonalla eurolla heinä–syyskuussa.

Heinä–syyskuussa Valmet sai mm. tilauksen haketusjärjestelmästä Etelä-Afrikkaan, tilauksen kokonaisesta pehmopaperin tuotantolinjasta ja automaatiojärjestelmästä Arabiemiirikuntiin sekä tilauksen lajinvaihtousinnasta Belgiassa, arvoltaan tyypillisesti noin 60–80 miljoonaa euroa.

### Tammi–syyskuu 2017: Saadut tilaukset kasvoivat Paperit-liiketoimintalinjan vetämänä

Saadut tilaukset olivat tammi–syyskuussa 2 544 miljoonaa euroa eli 11 prosenttia vertailukautta enemmän (2 282 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 47 prosenttia (49 %). Saadut tilaukset kasvoivat Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla, pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa sekä EMEA-alueella. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 45 prosenttia (35 %).

Valuuttakurssimuutokset laskivat saatuja tilauksia noin 8 miljoonalla eurolla tammi–syyskuussa vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna.

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

### Tilaukanta 332 miljoonaa euroa korkeampi kuin syyskuun 2016 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	Muutos	30.6.2017
Yhteensä	2 523	2 192	15 %	2 551

Tilaukanta oli syyskuun lopussa 2 523 miljoonaa euroa eli 15 prosenttia korkeampi kuin vertailukauden lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (noin 30 % syyskuun 2016 lopussa).

## Vakaan liiketoiminnan osuus liikevaihdosta 46 prosenttia kaudella Q3/2017

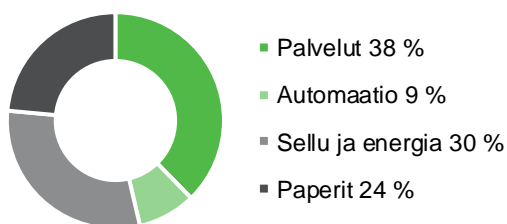
Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Palvelut	284	286	0 %	838	846	-1 %
Automaatio	60	65	-7 %	192	196	-2 %
Sellu ja energia	220	196	12 %	669	640	5 %
Paperit	184	138	33 %	523	459	14 %
<b>Yhteensä</b>	<b>748</b>	<b>685</b>	<b>9%</b>	<b>2 223</b>	<b>2 141</b>	<b>4%</b>

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa <sup>1</sup>	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Palvelut	290	286	2 %	839	846	-1 %
Automaatio	62	65	-5 %	192	196	-2 %
Sellu ja energia	221	196	13 %	669	640	5 %
Paperit	187	138	36 %	528	459	15 %
<b>Yhteensä</b>	<b>760</b>	<b>685</b>	<b>11 %</b>	<b>2 228</b>	<b>2 141</b>	<b>4 %</b>

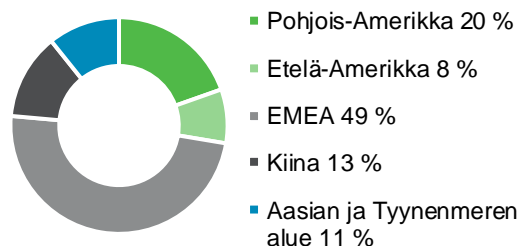
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi–syyskuun 2017 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot vuoden 2016 tammi–syyskuun keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Pohjois-Amerikka	125	140	-11 %	435	477	-9 %
Etelä-Amerikka	68	52	29 %	179	158	14 %
EMEA	338	320	6 %	1 084	963	13 %
Kiina	109	92	19 %	286	279	2 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	108	81	34 %	239	265	-10 %
<b>Yhteensä</b>	<b>748</b>	<b>685</b>	<b>9 %</b>	<b>2 223</b>	<b>2 141</b>	<b>4 %</b>

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1–Q3/2017



Liikevaihto alueittain, Q1–Q3/2017



### Heinä–syyskuu 2017: Liikevaihto kasvoi projektiliiketoiminnassa

Liikevaihto kasvoi 748 miljoonaan euroon heinä–syyskuussa (685 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin liikevaihdosta oli 46 prosenttia (51 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla, pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut-liiketoimintalinjalla ja laski Automaatio-liiketoimintalinjalla. Liikevaihto laski Pohjois-Amerikassa ja kasvoi kaikilla muilla alueilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 39 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 48 prosenttia (36 %).



Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna pienensivät liikevaihtoa heinä–syyskuussa noin 12 miljoonalla eurolla.

### **Tammi–syyskuu 2017: Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla**

Tammi–syyskuun liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 2 223 miljoonaa euroa (2 141 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan osuus Valmetin liikevaihdosta oli 46 prosenttia (49 %). Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla muilla liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyi edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laski Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia (39 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa tammi–syyskuussa noin 5 miljoonalla eurolla.

### **Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto**

Heinä–syyskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 59 miljoonaa euroa eli 7,9 prosenttia liikevaihdosta (52 milj. euroa ja 7,5 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten ansiosta.

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen vertailukelpoinen EBITA oli 150 miljoonaa euroa eli 6,8 prosenttia liikevaihdosta (140 milj. euroa ja 6,5 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa). Kannattavuus parani korkeamman käyttökateen ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten ansiosta.

Liikevoitto (EBIT) heinä–syyskuussa oli 45 miljoonaa euroa eli 6,0 prosenttia liikevaihdosta (41 milj. euroa ja 6,0 %).

Liikevoitto (EBIT) vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä oli 122 miljoonaa euroa eli 5,5 prosenttia liikevaihdosta (107 milj. euroa ja 5,0 %).

### **Nettorahoitustuotot ja -kulut**

Heinä–syyskuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -10 miljoonaa euroa (-9 milj. euroa).

### **Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos**

Heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 41 miljoonaa euroa (38 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos heinä–syyskuulta oli 30 miljoonaa euroa (26 milj. euroa) eli 0,20 euroa osakkeelta (0,17 euroa).

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen tulos ennen veroja oli 113 miljoonaa euroa (98 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden kolmelta ensimmäiseltä neljännekseltä oli 81 miljoonaa euroa (68 milj. euroa) eli 0,54 euroa osakkeelta (0,46 euroa).

## Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Tammi–syyskuussa annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 14 prosenttia (12 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 12 prosenttia (11 %).

## Liiketoimintalinjat

### Palvelut – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2017

	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016	Muutos
<b>Palvelut-liiketoimintalinja</b>						
Saadut tilaukset (milj. euroa)	284	264	7 %	960	898	7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	284	286	0 %	838	846	-1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				5 434	5 373	1 %

Heinä–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 284 miljoonaan euroon (264 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (34 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Kudokset- ja Tehdasparannukset-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Prosessiosat-liiketoimintayksikössä ja laskivat Telat-liiketoimintayksikössä.

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 960 miljoonaan euroon (898 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja kasvoivat kaikilla muilla alueilla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 284 miljoonaa euroa (286 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (42 %).

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 838 miljoonaa euroa (846 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (40 %).

### Automaatio – saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat kaudella Q3/2017

	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016	Muutos
<b>Automaatio-liiketoimintalinja</b>						
Saadut tilaukset (milj. euroa)	62	72	-14 %	225	221	2 %
Liikevaihto (milj. euroa)	60	65	-7 %	192	196	-2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 697	1 637	4 %

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 14 prosenttia 62 miljoonaan euroon (72 milj. euroa) ja niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa.

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 225 miljoonaa euroa (221 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-

Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa.

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 60 miljoonaa euroa (65 milj. euroa), joka vastaa 8 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 192 miljoonaa euroa (196 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta.

### Sellu ja energia – saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q3/2017

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	122	275	-56 %	527	692	-24 %
Liikevaihto (milj. euroa)	220	196	12 %	669	640	5 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 735	1 687	3 %

Heinä–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 56 prosenttia 122 miljoonaan euroon (275 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 16 prosenttia (35 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa, EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa.

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 24 prosenttia 527 miljoonaan euroon (692 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 21 prosenttia (30 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 220 miljoonaa euroa (196 milj. euroa), joka vastaa 29 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (29 %).

Kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 669 miljoonaa euroa (640 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (30 %).

### Paperit – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2017

Paperit-liiketoimintalinja	Q3/2017	Q3/2016	Muutos	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	275	176	56 %	832	472	76 %
Liikevaihto (milj. euroa)	184	138	33 %	523	459	14 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 802	2 876	-3 %

Heinä–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 56 prosenttia 275 miljoonaan euroon (176 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (22 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa.

Vuoden kolmella ensimmäisellä neljänneksellä Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 76 prosenttia 832 miljoonaan euroon (472 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 33

prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä kartonki ja paperi-että pehmopaperiliiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 184 miljoonaa euroa (138 milj. euroa), joka vastaa 25 prosenttia (20 %) Valmetin liikevaihdosta.

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 523 miljoonaa euroa (459 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (21 %) Valmetin liikevaihdosta.

## Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä–syyskuussa 78 miljoonaa euroa (122 milj. euroa) ja kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 203 miljoonaa euroa (158 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma oli syyskuun 2017 lopussa -344 miljoonaa euroa (-264 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 34 miljoonaa euroa (81 milj. euroa) heinä–syyskuussa ja 58 miljoonaa euroa (25 milj. euroa) kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Rahavirtalaskelman nettokäyttöpääoman muutos ei sisällä valuuttakurssimuutosten tai muiden ei-kassavaikutteisten erien vaikutusta, jotka olivat yhteensä -8 miljoonaa euroa tammi-syyskuussa 2017. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli heinä–syyskuussa 62 miljoonaa euroa (108 milj. euroa) ja kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana 157 miljoonaa euroa (116 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli syyskuun lopussa -3 prosenttia (15 %) ja omavaraisuusaste 38 prosenttia (38 %). Korolliset velat olivat 262 miljoonaa euroa (310 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -30 miljoonaa euroa (126 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,5 vuotta, ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 252 miljoonaa euroa (166 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 23 miljoonaa euroa (1 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy 2022 sisältäen kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kumpikin limiiteistä oli nostamatta syyskuun lopussa.

Valmet maksoi 63 miljoonaa euroa osinkoa 6. huhtikuuta 2017.

## Investoinnit

Bruttoinvestoinnit olivat heinä–syyskuussa 16 miljoonaa euroa (14 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 9 miljoonaa euroa (10 milj. euroa).

Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen aikana bruttoinvestoinnit olivat 46 miljoonaa euroa (43 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 29 miljoonaa euroa (31 milj. euroa).

## Yrityshankinnat ja myynnit

### Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja 30. syyskuuta 2017 päättyneen yhdeksän kuukauden jakson aikana.

### Myynnit

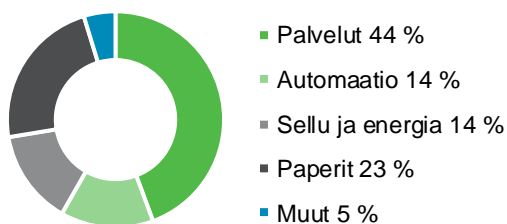
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä 30. syyskuuta 2017 päättyneen yhdeksän kuukauden jakson aikana.

## Henkilöstön lukumäärä

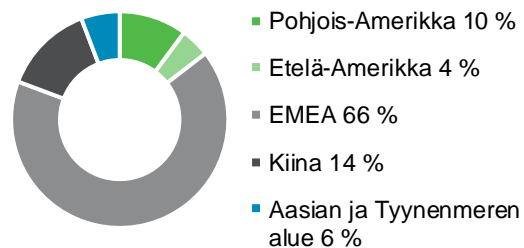
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.9.2017	30.9.2016	Muutos	30.6.2017
Palvelut	5 434	5 373	1 %	5 569
Automaatio	1 697	1 637	4 %	1 698
Sellu ja energia	1 735	1 687	3 %	1 767
Paperit	2 802	2 876	-3 %	2 829
Muut	578	565	2 %	595
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 246</b>	<b>12 138</b>	<b>1 %</b>	<b>12 458</b>

Henkilöstö alueittain	30.9.2017	30.9.2016	Muutos	30.6.2017
Pohjois-Amerikka	1 240	1 294	-4 %	1 262
Etelä-Amerikka	537	536	0 %	547
EMEA	8 057	7 819	3 %	8 246
Kiina	1 693	1 799	-6 %	1 685
Aasian ja Tyynenmeren alue	719	690	4 %	718
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 246</b>	<b>12 138</b>	<b>1 %</b>	<b>12 458</b>

### Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.9.2017



### Henkilöstö alueittain, 30.9.2017



Tammi–syyskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 195 henkilöä (12 314). Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 12 246 (12 138). Henkilöstökulut tammi–syyskuussa olivat yhteensä 598 miljoonaa euroa (589 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 465 miljoonaa euroa (455 milj. euroa).

## Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

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

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

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

## Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

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

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

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

### Taloudelliset tavoitteet

---

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

Vakaa liiketoiminta tarkoittaa Palvelu- ja Automaatio-liiketoimintalinjoja. Projektiliiketoiminta tarkoittaa Paperi- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoja.

## Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

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

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

## Edistyminen kestävässä kehityksessä

Syyskuussa 2017 Valmet vahvisti asemaansa maailman johtavien kestävän kehityksen yritysten joukossa, kun se valittiin neljättä vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI) maailman 320 vastuullisimman yhtiön joukossa. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestävän kehityksen DJSI World- että DJSI Europe -indekseihin. Valmet myös valittiin uudelleen Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin 20.9.2017 alkaen. Indeksissä on mukana 200 eurooppalaista pörssiyritystä, jotka ovat suoriutuneet parhaiten vastuullisuustyössään.

Heinä–syyskuussa 2017 Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Syyskuun 2017 loppuun mennessä Valmet yhdessä itsenäisen valtuutetun tarkastajan kanssa oli toteuttanut 39 tälle vuodelle suunnitelluista 50 kestävän kehityksen tarkastuksesta. Yhtiö myös uudisti omien toimintojensa ympäristötavoitteet. Tavoitteet ulottuvat nyt vuoteen 2030 pitkän tähtiimen jatkuvan kehityksen takaamiseksi. Uutena lisänä ohjelmaan Valmet asetti tavoitteet vuodelle 2030 myös ISO 14001 sertifiointin laajuudelle, kaatopaikkajätteen vähentämiselle sekä uusiutuvan energian käytön lisäämiselle.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) kasvoi hieman ja oli 2,6 syyskuun lopussa (2,5 syyskuun lopussa 2016). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli 5,6 syyskuun lopussa (7,1 syyskuun 2016 lopussa).

Globaali koulutusportfolio kehittyi hyvin kolmannen vuosineljänneksen aikana. Syyskuussa lanseerattiin uusi Innovation Pathways -ohjelma innovaatiokulttuurin tukemiseksi. Myynnin kehittämisen Sales Journey -ohjelma otettiin käyttöön paikallisella tasolla, missä se tulee tavoittamaan yli 1 000 Valmetin myyntiammattilaista vuoden 2018 loppuun mennessä. Palaute ohjelmista on edelleen hyvää ja arvosanojen keskiarvo vuonna 2017 on ollut 4,5/5.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Valmet saavutti 95 prosentin toteutumistasen toimihenkilöiden puolivuotisarvioinneissa, joiden avulla arvioidaan suoriutumista ja edistymistä tavoitteissa.

## Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

vaatimukset ja edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenaisten velvoitteiden rikkomuksia.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta ja se koskee 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 hakenut päätökseen muutosta tekemällä oikaisuvaatimuksen verotuksen oikaisulautakunnalle.

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

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Valmet on laatinut vuodelta 2016 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja se on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/hallinnointi](http://www.valmet.com/hallinnointi).

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	30.9.2017	30.9.2016
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	399	399
Ulkona olevat osakkeet	149 864 220	149 864 220
Markkina-arvo, milj. euroa <sup>1</sup>	2 492	2 007
Osakkeenomistajien lukumäärä	45 860	46 149

<sup>1</sup> Ilman omia osakkeita

### Omistusrakenne 30. syyskuuta 2017



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 49,4 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,6 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 26,0 %



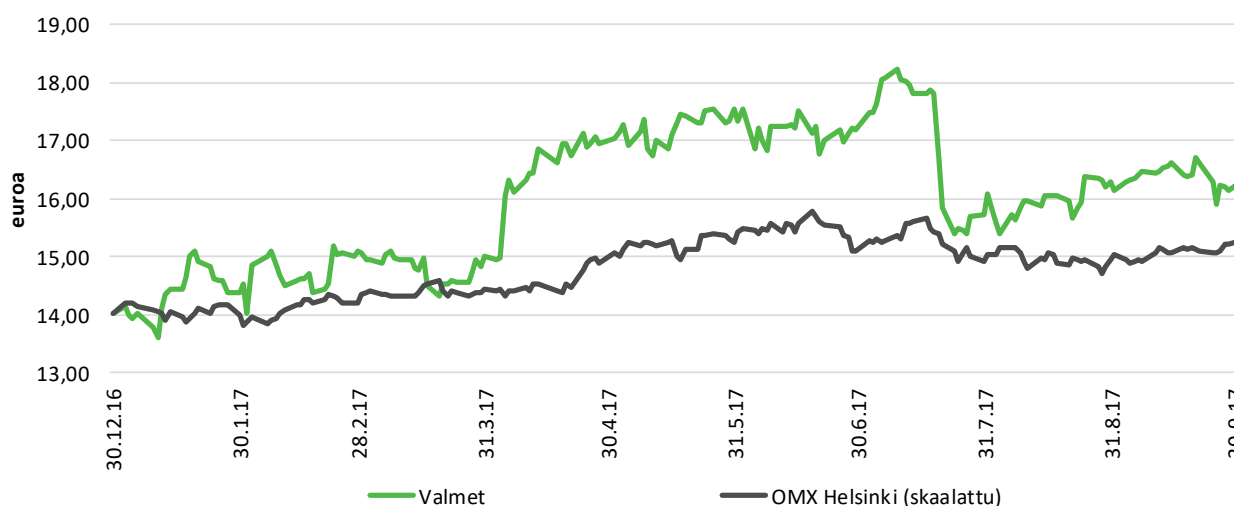
## Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 30.9.2017	1.1. – 30.9.2016
Osakevaihto, kpl	69 568 432	80 446 941
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 113 665 137	851 614 006
Ylin kurssi, euroa	18,44	13,63
Alin kurssi, euroa	13,45	8,08
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	16,01	10,75
Päätöskurssi, euroa	16,63	13,39

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29. syyskuuta 2017 oli 16,63 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden 2016 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30. joulukuuta 2016) oli 13,98 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 19 prosenttia.

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Bats CXE:ssä ja Turquoisessa. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi-syyskuun aikana noin 43 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 38 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Bats CXE, Bats BXE, Turquoise, Fidessa)

## Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2016 – 30. syyskuuta 2017



## Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavan liputusilmoituksen:

### Pörssitiedote 10. elokuuta 2017

Valmet Oyj vastaanotti BlackRock, Inc:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 5 prosentin rajan. BlackRock, Inc:n omistus nousi 8. elokuuta 2017 tehtyjen kauppajen myötä 7 559 076 osakkeeseen, mikä vastaa 5,04 prosenttia Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

## Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 23. maaliskuuta 2017 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien

osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista.

Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla hintaan, joka muodostuu osakkeiden hankintapäivänä säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

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

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen sekä erityisten oikeuksien antamisesta laissa mainituin edellytyksin. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, joka vastaa noin 10 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin. Uudet osakkeet voidaan antaa ja Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

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

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

Valmetin hallitus ei ole 30. syyskuuta 2017 mennessä käyttänyt mitään saamistaan valtuutuksista. Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2016 annetut valtuudet.

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

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

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 202 951 kappaletta.

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksota, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Palkkio ansaintajaksolta 2012 maksettiin vuonna 2015. Ansaintajaksolla 2013 ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei maksettu palkkioita. Ansaintajaksolta 2014 ansaittiin 262 980 osaketta. Palkkio maksettiin osin osakkeina ja osin rahana maaliskuussa 2017.

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2015 perustui EBITA-prosenttiin ja palveluliiketoiminnan saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän palkkio maksettiin vuonna 2016 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2015 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2015 mennessä. Ansaintajakson 2015 perusteella maksettu palkkio oli yhteensä 540 035 osaketta sisältäen johtoryhmälle annetut lisäosakkeet.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2016 perustui vertailukelpoiseen EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Palkkio maksettiin maaliskuussa 2017 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenillä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2016 mennessä. Ansaintajakson 2016 perusteella osallistujille myönnettiin yhteensä 556 049 osaketta sisältäen lisäosakkeet.

Valmetin hallitus päätti joulukuussa 2016 jatkaa joulukuussa 2014 hyväksytyä Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017 perustuu vertailukelpoiseen EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, saatujen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017 maksetaan vuonna 2018 osin Valmetin osakkeina ja osin rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettava palkkio on yhteensä enintään noin 550 000 Valmetin osaketta.

Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenillä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2017 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen ennestään omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2017 mennessä.

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

Lisätietoja kannustinjärjestelmästä on Valmetin selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka on saatavilla osoitteessa [www.valmet.com/hallinnointi](http://www.valmet.com/hallinnointi).

## **Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset**

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 23. maaliskuuta 2017. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2016 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2016. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Jouko Karvisen. Hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Eriikka Söderström. Hallituksen jäseninä jatkavat Lone Fønss Schrøder, Rogério Ziviani, Aaro Cantell ja Tarja Tyni. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 23. maaliskuuta 2017. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/yhtiokokous](http://www.valmet.com/yhtiokokous).

Valmet Oyj maksoi 23. maaliskuuta 2017 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6. huhtikuuta 2017 osinkoa 63 miljoonaa euroa vuodelta 2016 vastaten 0,42 euroa per osake.

## **Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät**

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja

pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

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

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

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

Osaamisen ja taitojen saatavuuden ylläpitäminen korkealla tasolla on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä sisältää mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämisen, olemassa olevien kykyjen hyödyntämisen ja tietotaidon jakamisen globaalisti.

Yritystojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritystostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritystostoihin 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, projektirisikin hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään ainakin kaikille merkittäville projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

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

## Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,5 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

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

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

Syyskuun 2017 lopussa Valmetin taseessa oli 616 miljoonaa euroa (620 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## Tulosohjeistus vuodelle 2017

Valmet toistaa 12. huhtikuuta 2017 annetun tulosohjeistuksensa, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin näkymät

### Yleiset talousnäkymät

Globaali nousuvire taloudessa vahvistuu, ja globaalin kasvun ennustetaan voimistuvan 3,6 prosenttiin vuonna 2017 ja 3,7 prosenttiin vuonna 2018. Euroalueella, Japanissa, Aasian ja Euroopan kehittyvillä alueilla sekä Venäjällä tehdyt ennustekorjaukset ylöspäin kompensoivat selvästi alaspäin tehdyt tarkistukset Yhdysvalloissa ja Iso-Britanniassa. Samalla kun perusnäkymät vahvistuvat, kasvu pysyy heikkona monissa maissa, ja inflaatio on alle tavoitteen useimmissa kehittyneissä talouksissa. Lyhyen aikavälin riskit ovat yleisesti ottaen tasapainossa, mutta keskipitkän aikavälin riskit kallistuvat edelleen negatiiviselle puolelle. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 10. lokakuuta 2017)

### Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

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

Espoossa 24. lokakuuta 2017

Valmetin hallitus

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016
Liikevaihto	748	685	2 223	2 141
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-583	-528	-1 721	-1 652
Bruttokate	165	157	502	489
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-114	-116	-377	-379
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-7	1	-4	-3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-	-	-
Liikevoitto	45	41	122	107
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-4	-10	-9
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	1	-
Tulos ennen veroja	41	38	113	98
Tuloverot	-12	-12	-32	-29
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>30</b>	26	<b>81</b>	69
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	30	26	81	68
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>30</b>	26	<b>81</b>	69
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:</b>				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,17	0,54	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,17	0,54	0,46



## Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016
Tilikauden tulos	30	26	81	69
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>				
Rahavirran suojaus	2	4	15	3
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-4	-10	-17	-17
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	-1	-3	-1
	-2	-7	-5	-14
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-10	-11	-1	-16
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	2	7	-	13
	-8	-4	-2	-3
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>-18</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>74</b>	<b>51</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	19	15	74	51
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>74</b>	<b>51</b>

## Konsernitase

### Varat

Milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Liikearvo	616	620	624
Muut aineettomat oikeudet	201	217	213
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>817</b>	<b>837</b>	<b>837</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	26	26	26
Rakennukset	122	134	133
Koneet ja kalusto	169	182	183
Keskeneräinen käyttöomaisuus	41	29	32
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>357</b>	<b>371</b>	<b>374</b>
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat</b>			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	13	12	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	23	21	22
Laskennalliset verosaamiset	72	90	80
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	26	-	24
Muut pitkäaikaiset varat	14	12	12
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>148</b>	<b>135</b>	<b>151</b>
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 322</b>	<b>1 344</b>	<b>1 362</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet	61	71	66
Keskeneräiset tuotteet	362	345	322
Valmiit tuotteet	83	83	83
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>506</b>	<b>499</b>	<b>471</b>
<b>Saamiset</b>			
Myynti- ja muut saamiset	612	560	646
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	248	229	197
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	45	11	17
Tuloverosaamiset	31	28	25
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>936</b>	<b>827</b>	<b>885</b>
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	<b>252</b>	<b>166</b>	<b>240</b>
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 694</b>	<b>1 492</b>	<b>1 596</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3 016</b>	<b>2 836</b>	<b>2 958</b>

## Konsernitase

### Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	413	407	407
Muuntoerot	-5	2	11
Arvonmuutos- ja muut rahastot	8	-2	-3
Kertyneet voittovarot	376	345	366
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	<b>892</b>	852	881
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>5</b>	6	5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>897</b>	858	886
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	215	262	262
Eläkevelvoitteet	153	159	151
Varaukset	19	8	20
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	3	6	6
Laskennalliset verovelat	59	68	62
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>449</b>	502	501
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	47	48	48
Osto- ja muut velat	810	723	754
Varaukset	98	94	108
Saadut ennakot	262	245	245
Asiakassopimukseen perustuvat velat pitkäaikaishankkeista	391	322	332
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	13	19	23
Tuloverovelat	49	25	61
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 670</b>	1 476	1 572
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 119</b>	1 978	2 073
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>3 016</b>	2 836	2 958

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Q1–Q3/ 2017	Q1–Q3/ 2016
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
Tilikauden tulos	30	26	81	69
Oikaisut				
Poistot	20	21	61	66
Rahoitustuotot ja -kulut	3	4	10	10
Tuloverot	12	12	32	29
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-9	-4	19	-2
Nettokäyttöpääoman muutos	34	81	58	25
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-2	-7	-6
Maksetut tuloverot <sup>1</sup>	-9	-16	-51	-32
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>78</b>	<b>122</b>	<b>203</b>	<b>158</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-16	-14	-46	-43
Käyttöomaisuuden myynnit	-	1	-	1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-16</b>	<b>-14</b>	<b>-45</b>	<b>-42</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-2	-2
Maksetut osingot	-	-	-63	-52
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-15	-41	-47	-61
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-	-	-22	9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-15</b>	<b>-41</b>	<b>-135</b>	<b>-107</b>
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	47	67	23	9
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-1	-4	-10	-8
Rahavarat kauden alussa	206	103	240	165
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>252</b>	<b>166</b>	<b>252</b>	<b>166</b>

<sup>1</sup> Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa kauden Q1/2017 aikana.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.2017</b>	<b>100</b>	<b>407</b>	<b>11</b>	<b>-3</b>	<b>366</b>	<b>881</b>	<b>5</b>	<b>886</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	81	81	-	81
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-17	12	-2	-7	-	-7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-17	12	80	74	-	74
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-4	2	-	2
<b>30.9.2017</b>	<b>100</b>	<b>413</b>	<b>-5</b>	<b>8</b>	<b>376</b>	<b>892</b>	<b>5</b>	<b>897</b>
<b>1.1.2016</b>	<b>100</b>	<b>404</b>	<b>18</b>	<b>-4</b>	<b>336</b>	<b>855</b>	<b>6</b>	<b>860</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	68	68	-	69
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-16	2	-3	-17	-	-18
Tilikauden laaja tulos	-	-	-16	2	65	51	-	51
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	1	-	1
<b>30.9.2016</b>	<b>100</b>	<b>407</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>345</b>	<b>852</b>	<b>6</b>	<b>858</b>

## Laatimisperiaatteet

### Yleistä

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

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

Tämä osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 24. lokakuuta 2017.

### Laatimisperusteet

Tähän osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Lyhennyksessä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, jossa on noudatettu Euroopan Unionin hyväksymiä IFRS-normistoja.

Vuoden 2017 alusta konserni on soveltanut uusia standardeja ja tulkintoja, sisältäen IASB:n julkaisemat muutokset IAS 12 Tuloverot ja IAS 7 Rahavirtalaskelmat -standardeihin. Julkaistuilla muutoksilla ei kuitenkaan ollut olennaista vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan, taseeseen tai osavuositilinpäätöksen esittämistapaan.

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

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

### Uudet laskentastandardit

#### IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

Valmet tulee 1. tammikuuta 2018 alkaen ottamaan käyttöön IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin. Osana valmistautumista uuden standardin käyttöönottoon, Valmetin johto on päättänyt siirtyä pitkäaikaishankkeiden tuloutuksessa projektien valmiusasteen määrittelyyn pääasiallisesti kertyneisiin menoihin perustuvaa menetelmää käyttäen ns. milestone-menetelmän sijaan. 1. tammikuuta 2017 jälkeen alkaneissa projekteissa käytetään kertyneisiin menoihin perustuvaa ns. cost-to-cost -menetelmää pääasiallisena tapana mitata projektien etenemistä hankkeissa, joissa tuloutus tapahtuu valmiusasteen mukaan. Johto arvioi, että joissakin pitkäaikaishankkeissa tämä johtaa myyntituottojen kirjaamisen viivästymiseen projektin alkuvaiheessa. Tämän ei kuitenkaan arvioida merkittävästi muuttavan kirjattavan myyntikatteen määrää vuosineljänneksien välillä.

Seuraavassa päivitys vuoden 2016 tilinpäätöksessä annettuihin tietoihin koskien IFRS 15 -standardin keskeisten käsitteiden käyttöönoton vaikutusta.

#### *Suoritevelvoitteiden tunnistaminen*

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu tuotteita ja palveluita, Valmetin johto odottaa tunnistavansa kussakin hankkeessa yhden tai useamman suoritevelvoitteen sovellettaessa uutta

standardia. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja tulee laajalti seuraamaan tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja käsitteleviä tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, Valmetin johto odottaa tunnistavansa yhden tai useamman suoritevelvoitteen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, ylläpito- 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 luovutettavia palveluita, sopimuksen laajuuteen kuuluvat tavarat ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisten huoltosopimusten puitteissa suurilta osin asiakkaan toimitiloissa luovutettavien palvelujen osalta, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, Valmetin johto uskoo tunnistavansa yhden tai useamman suoritevelvoitteen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palvelukokonaisuuksia, joita yleisesti myydään erillään, nämä palvelukokonaisuudet erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteiksi.

#### *Myyntituottojen kirjaaminen*

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

Tapauksissa, joissa Valmet on arvioinut, että määräysvalta luvattuihin tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, tämä perustuu tyypillisesti siihen, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta ei synny omaisuuserää, jolla olisi vaihtoehtoista käyttöä ja Valmetilla on täytäntöönpantavissa oleva oikeus maksuun tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoiman suoritteista tehtaiden ylläpito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisten sopimusten alla asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatus kaltaisia ominaisuuksia. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn samanaikaisesti. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeiden ominaisuudet ovat yllä toisena kuvatus kaltaisia. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakennus asiakkaan vaatimusten mukaan. Hankkeissa syntyneille omaisuuserille ei ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on merkittävästi räätälöity. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteiden täyttymisaste määritellään toteutuneisiin menoihin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin menoihin perustuvan menetelmän odotetaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Asiakassopimuksissa, joissa liikevaihto tällä hetkellä tuloutetaan riskien ja hyötyjen siirtyessä asiakkaalle, Valmetin johto ei usko tuloutetun liikevaihdon tai bruttokatteen muuttuvan yhdenkään osavuositarkastuskauden osalta yhtiön siirtyessä määräysvallan siirtymiseen perustuvaan liikevaihdon tuloutukseen.

Myyntituottojen kirjaamista ajanhetkenä sovelletaan muun muassa palvelusopimuksissa, joissa sopimuksen laajuuteen kuuluvat palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa ja varaosien ja komponenttien toimituksissa.

### *Muut tuloutusmallin kohdat*

Valmetin johto ei odota uuden asiakassopimuksen yksilöimistä tai transaktiohinnan sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille kohdistamista koskevan ohjeistuksen vaikuttavan liikevaihdon tai kulujen kirjaamisen ajankohtaan tai määrään. Sen sijaan Valmetin sopimuksissa esiintyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä. Näiden osalta johto arvioi, että tuloutettavan määrän uudelleenarvointi, johon sisältyy merkittävä määrä johdon harkintaa, jokaisena raportointipäivänä saattaa vaikuttaa liikevaihdon tuloutusajankohtaan.

Valmetin johto on päättänyt tehdä uuden standardin käyttöönottoon liittyvät vertailukauden takautuvat oikaisut täysimääräisesti 1. tammikuuta 2018. IFRS 15 -standardin käyttöönotosta aiheutuva kumulatiivinen vaikutus kirjataan kertyneisiin voittovaroihin vertailukauden avaavaan taseeseen (1. tammikuuta 2017). Johto selvittää uuden standardin käyttöönoton kvantitatiivista vaikutusta siirtymähetkellä.

### **IFRS 9 Rahoitusinstrumentit**

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

IFRS 9 sisältää kolme pääasiallista arvostusryhmää rahoitusvaroilta. Nämä ovat jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu ryhmien välillä riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. IFRS 9 mukaan rahoitusvelkojen arvostusluokkia on myös jatkossa kaksi; jaksotettu hankintameno ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muuttaa rahoitusinstrumenttien yhteydessä käytettäviä termejä, mutta vaikutus raportoitaviin lukuihin on rajallinen.

Olenneimpien IFRS 9 käyttöönoton vaikutusten oletetaan aiheutuvan uudesta luottotappiomallista. Uusi malli perustuu odotettavissa oleviin luottotappioihin, kun taas nykyinen malli perustuu toteutuneisiin luottotappioihin. Tämän odotetaan johtavan luottotappiovarauksen kasvuun. IFRS 9 sisältää yleisestä luottotappiomallista yksinkertaistetun menettelyn myyntisaamisille ja sopimukseen perustuvilla omaisuuserille. Tämän mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Valtaosa uuden luottotappiomallin piiriin kuuluvista Valmetin rahoitusvaroista käsitellään edellä mainitun yksinkertaistetun menettelyn mukaisesti.

IFRS 9 tarjoaa yhtiöille parempia mahdollisuuksia heijastaa riskienhallinnan toimenpiteitä taloudellisessa raportoinnissa, koska standardi vaatii pelkästään taloudellisen suhteen osoittamisen suojaavan instrumentin ja suojattavan kohteen välillä, nykyisen selkeisiin rajoihin perustuvan tehokkuustestauksen sijasta. IFRS 9 sallii suojattavan riskin jakamisen yhteen tai useampaan komponenttiin; myös rahoituseriin kuulumattomien kohteiden osalta. Hyödykkeiden tulevien hintavaihteluiden suojauksen osalta tämä mahdollistaa suojauslaskennan hyödyntämisen aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja sen odotetaan vähentävän tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta.

Valmetin johto selvittää IFRS 9 käyttöönoton kvantitatiivista vaikutusta siirtymähetkellä. Valmet ei oikaise vertailukausia, ja siirtymävaiheen vaikutus kirjataan avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin (1. tammikuuta 2018).



## Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	Q3/2017	Q3/2016
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1151	1,1115	1,1806	1,1161
SEK (Ruotsin kruunu)	9,5803	9,3673	9,6490	9,6210
BRL (Brasilian real)	3,5506	3,9617	3,7635	3,6210
CNY (Kiinan juan)	7,5828	7,3103	7,8534	7,4463

## Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palvelujen sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, josta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät.

Milj. euroa	Q3/2017	Q3/2016	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016
Liikevaihto	748	685	2 223	2 141
Vertailukelpoinen EBITA	59	52	150	140
% liikevaihdosta	7,9 %	7,5 %	6,8 %	6,5 %
Liikevoitto	45	41	122	107
% liikevaihdosta	6,0 %	6,0 %	5,5 %	5,0 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-24	-28
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-13	-37	-38
Bruttoinvestoinnit	-16	-14	-46	-43
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-2	-3	-5
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 159	1 167
Saadut tilaukset	743	788	2 544	2 282
Tilaukset, kauden lopussa			2 523	2 192

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

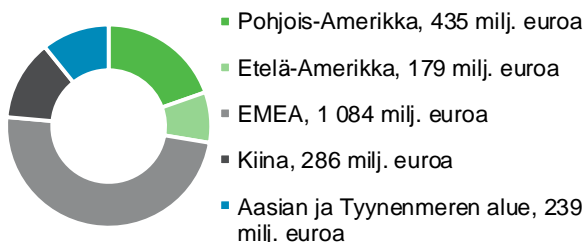
Milj. euroa	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	2016
<b>Vertailukelpoinen EBITA</b>	<b>150</b>	140	196
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-3	-8
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-6	-2	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	3	-	-
<b>EBITA</b>	<b>146</b>	135	183
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa			
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa			
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-17	-21	-26
Muut aineettomat hyödykkeet	-5	-7	-8
<b>Liikevoitto</b>	<b>122</b>	107	147

## Koko konsernia koskevat tiedot

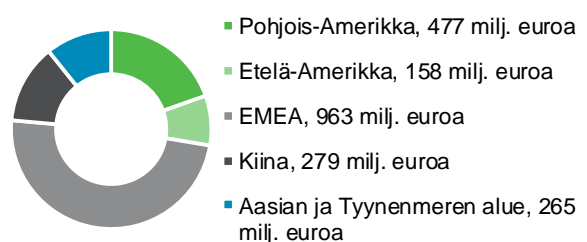
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 66 prosenttia kaudella Q1–Q3/2017 ja 65 prosenttia kaudella Q1–Q3/2016.

### Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q3/2017: 2 223 milj. euroa



Q1–Q3/2016: 2 141 milj. euroa



### Bruttoinvestointien maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q3/2017	2	1	33	5	5	46
Q1–Q3/2016	2	3	29	5	4	43

### Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016
Palveluiden ja automaatoratkaisujen myynti	1 031	1 042
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 192	1 099
<b>Yhteensä</b>	<b>2 223</b>	<b>2 141</b>

## Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	837	859	859
Investoinnit	12	12	15
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	1	1
Poistot	-24	-28	-35
Arvon alentumistappiot	-	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-8	-7	-2
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>817</b>	<b>837</b>	<b>837</b>

### Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	374	385	385
Investoinnit	34	31	45
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	-
Poistot	-37	-38	-51
Arvon alentumistappiot	-	-	-2
Kurssierot ja muut muutokset	-13	-6	-3
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>357</b>	<b>371</b>	<b>374</b>

## Rahoitusvarat ja -velat

### Johdannaiset

30.9.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 655	25	14	11
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	1	-1
Sähkötermiinisopimukset <sup>1</sup>	134	-	-	-
Nikkelitermiinisopimukset <sup>2</sup>	24	-	-	-

30.9.2016	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 480	11	20	-10
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	3	-3
Sähkötermiinisopimukset <sup>1</sup>	145	-	1	-1

<sup>1</sup> Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

<sup>2</sup> 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	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>			
Korolliset	17	17	17
Korottomat	6	5	5
<b>Yhteensä</b>	<b>23</b>	21	22

Milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
<b>Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>			
Korolliset	23	1	1
Korottomat	22	10	16
<b>Yhteensä</b>	<b>45</b>	11	17

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

## Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	128	108	108
Uudelleenluokittelun vaikutus <sup>1</sup>	-	-	35
Kurssierot	-3	-1	1
Varausten lisäykset	56	56	96
Käytetty varaus	-41	-46	-86
Varausten purku / muut muutokset	-22	-16	-25
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>118</b>	<b>102</b>	<b>128</b>
Pitkäaikaiset	19	8	20
Lyhytaikaiset	98	94	108

<sup>1</sup> Uudelleenluokittelun vaikutusta ei pystytä määrittelemään vertailukaudelle Q1–Q3/2016.

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

## Vastuositoumukset

Milj. euroa	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	816	850	853
Leasing- ja vuokrasitoumukset	62	49	51

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

30. syyskuuta 2017, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

## Tunnusluvut

	Q1–Q3/2017	Q1–Q3/2016
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,54</b>	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	<b>0,54</b>	0,46
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	<b>5,95</b>	5,68
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	<b>12 %</b>	11 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	<b>14 %</b>	12 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	<b>38 %</b>	38 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	<b>-3 %</b>	15 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	<b>203</b>	158
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	<b>157</b>	116
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	<b>-46</b>	-43
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	<b>-61</b>	-66
Aineellisten hyödykkeiden poistot	<b>-37</b>	-38
Aineettomien hyödykkeiden poistot	<b>-24</b>	-28
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	<b>149 864 220</b>	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	<b>149 864 220</b>	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	<b>149 864 220</b>	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	<b>262</b>	310
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	<b>-30</b>	126

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

### Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

### Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

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

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

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

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

### Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu) <sup>1</sup>:

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

<sup>1</sup> Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

### Omavaraisuusaste, %:

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

### Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

### Korollinen nettovelka:

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

### Nettokäyttöpääoma:

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

## Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q3/2017	Q2/2017	Q1/2017	Q4/2016	Q3/2016
Liikevaihto	748	803	671	785	685
Vertailukelpoinen EBITA	59	57	35	56	52
% liikevaihdosta	7,9 %	7,1 %	5,1 %	7,2 %	7,5 %
Liikevoitto	45	48	30	40	41
% liikevaihdosta	6,0 %	6,0 %	4,4 %	5,1 %	6,0 %
Tulos ennen veroja	41	45	26	38	38
% liikevaihdosta	5,5 %	5,6 %	3,9 %	4,8 %	5,5 %
Tilikauden tulos	30	33	18	14	26
% liikevaihdosta	4,0 %	4,1 %	2,7 %	1,8 %	3,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,22	0,12	0,10	0,17
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,22	0,12	0,10	0,17
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-8	-8	-8
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-12	-12	-13	-13	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-13	-17	-14	-18	-14
% liikevaihdosta	-1,8 %	-2,1 %	-2,2 %	-2,3 %	-2,0 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-	-1	-	-5	-2
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-6	-	3	-3	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-6	-1	3	-8	-2
Bruttoinvestoinnit	-16	-15	-14	-17	-14
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-1	-1	-2	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 159	1 154	1 122	1 195	1 167
Saadut tilaukset	743	796	1 005	857	788
Tilaukanta, kauden lopussa	2 523	2 551	2 613	2 283	2 192



## Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2018

- 6. helmikuuta 2018 - Tilinpäätöstiedote 2017
- 27. huhtikuuta 2018 - Osavuosikatsaus tammi-maaliskuu 2018
- 25. heinäkuuta 2018 - Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuu 2018
- 23. lokakuuta 2018 - Osavuosikatsaus tammi-syyskuu 2018



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

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

[ir@valmet.com](mailto:ir@valmet.com)