

Osavuosisikatsaus

1. tammikuuta - 31. maaliskuuta 2019



Valmetin osavuositiedot

1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2019

Saadut tilaukset olivat 835 miljoonaa euroa ja vertailukelpoinen EBITA 47 miljoonaa euroa kaudella Q1/2019

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Valmet otti käyttöön IFRS 16 -standardin 1. tammikuuta 2019 oikaisematta vertailukauden 2018 lukuja.

Tammi–maaliskuu 2019: Kannattavuus parani

- Saadut tilaukset laskivat 6 prosenttia 835 miljoonaan euroon (890 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Sellu ja energia- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat muilla alueilla.
- Liikevaihto laski 6 prosenttia 686 miljoonaan euroon (732 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 47 miljoonaa euroa (22 milj. euroa), ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,9 prosenttia (3,0 %).
 - Kannattavuus parani johtuen parantuneesta liikevaihdon jakaumasta, korkeammasta bruttokatteesta sekä myynnin ja hallinnon yleiskustannusten pysymisestä samalla tasolla.
- Osakekohtainen tulos oli 0,21 euroa (0,05 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 30 miljoonaa euroa (19 milj. euroa).

Tulosohjeistus vuodelle 2019 muuttumaton

Valmet toistaa 26. helmikuuta 2019 antamansa ja 1. huhtikuuta 2019 vahvistamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun ennustetaan hidastuvan vuoden 2018 3,6 prosentista 3,3 prosenttiin vuonna 2019 ja palaavan 3,6 prosenttiin vuonna 2020. Olosuhteet ovat parantuneet vuonna 2019, kun Yhdysvaltain keskuspankki antoi merkkejä enemmän kasvua tukevasta rahapolitiikasta, ja markkinat muuttuivat optimistisemmiksi Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasopimuksen suhteen. Vuoden 2019 toiselle puoliskolle ennustettu piristyminen perustuu Kiinan valtion lisääntyviin kannustinohjelmiin, globaalien rahamarkkinoiden sentimentin viimeaikaiseen parantumiseen, joidenkin väliaikaisten kasvun hidasteiden vähentymiseen euroalueella sekä olosuhteiden asteittaiseen stabiloitumiseen paineen alla olevissa kehittyvissä talouksissa.

Vaikka globaali kasvu voisi yllättää positiivisesti jos kaupan erimielisyydet ratkaistaan nopeasti, todennäköisempää on kuitenkin edelleen ennusteen negatiivisten riskien toteutuminen. Kaupan jännitteiden kärjistyminen ja siihen liittyvä poliittisen epävarmuuden lisääntyminen voisivat entisestään heikentää kasvua. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 9.4.2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä sellumarkkinoilla on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla).

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

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Kannattavuus parani ja tilauskanta kasvoi 3 miljardiin euroon

”Vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä Valmetin saadut tilaukset olivat 835 miljoonaa euroa. Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Sellu ja energia- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat vuoden 2018 korkeasta tasosta Paperit-liiketoimintalinjalla. Valmetin tilauskanta kasvoi ennätyskorkeaksi, 3 001 miljoonaa euroon. Liikevaihto laski vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta vertailukelpoinen EBITA kasvoi. Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 6,9 prosenttia.

Vuosineljänneksen aikana tiedotimme GL&V:n, pohjoisamerikkalaisen globaaleilla markkinoilla toimivan sellu- ja paperiteollisuuden teknologia- ja palvelutoimittajan, ostosta. Yrityshankinta sopii erinomaisesti strategiaamme, sillä se vahvistaa Valmetin globaalia palveluliiketoimintaa, täydentää teknologiatarjoamaamme ja lujittaa paikallista läsnäoloamme sekä osaamistamme erityisesti Pohjois-Amerikassa. Valmetin toiminnan maailmanlaajuinen kattavuus ja GL&V:n tuote- ja palvelutarjoama kemiallisen sellun valmistukseen, massanvalmistukseen sekä paperinvalmistukseen ja -viimeistelyyn luovat yhdessä hyvän pohjan uusille liiketoimintamahdollisuuksille ja mahdollistavat asiakkaidemme palvelemisen entistäkin paremmin. GL&V:n 630 ammattilaista ovat erinomainen vahvistus Valmetin globaaliin tiimiin.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q1/2019 ²	Q1/2018	Muutos	2018
Saadut tilaukset	835	890	-6 %	3 722
Tilaukanta ³	3 001	2 583	16 %	2 829
Liikevaihto	686	732	-6 %	3 325
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	47	22	>100 %	257
% liikevaihdosta	6,9 %	3,0 %		7,7 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	49	19	>100 %	241
% liikevaihdosta	7,1 %	2,6 %		7,2 %
Liikevoitto (EBIT)	43	12	>100 %	211
% liikevaihdosta	6,2 %	1,6 %		6,4 %
Tulos ennen veroja	41	11	>100 %	205
Tulos	31	8	>100 %	152
Tulos per osake, euroa	0,21	0,05	>100 %	1,01
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,21	0,05	>100 %	1,01
Oma pääoma per osake, euroa ³	5,82	5,52	5 %	6,31
Liiketoiminnan rahavirta	30	19	59 %	284
Rahavirta investointien jälkeen	13	9	40 %	208
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)	14 %	4 %		16 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)	15 %	5 %		19 %
Omavaraisuusaste ³	37 %	39 %		43 %
Nettovelkaantuneisuusaste ³	-20 %	-12 %		-23 %

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 40.

² Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

³ Kauden lopussa

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	358	346	3 %	1 315
Automaatio	95	82	16 %	330
Sellu ja energia	201	192	4 %	1 000
Paperit	182	270	-33 %	1 077
Yhteensä	835	890	-6 %	3 722

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	Muutos	31.12.2018
Yhteensä	3 001	2 583	16 %	2 829

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	276	247	12 %	1 219
Automaatio	64	59	8 %	306
Sellu ja energia	160	203	-21 %	863
Paperit	186	223	-17 %	937
Yhteensä	686	732	-6 %	3 325

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle perjantaina 26. huhtikuuta 2019 klo 13.00 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 numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 2184774.

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

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

Valmetin osavuosisikatsaus 1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2019

Saadut tilaukset kasvoivat 16 prosenttia Automaatio-liiketoimintalinjalla

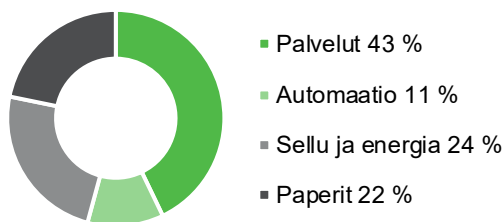
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	358	346	3 %	1 315
Automaatio	95	82	16 %	330
Sellu ja energia	201	192	4 %	1 000
Paperit	182	270	-33 %	1 077
Yhteensä	835	890	-6 %	3 722

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	355	346	2 %	1 315
Automaatio	94	82	14 %	330
Sellu ja energia	202	192	5 %	1 000
Paperit	181	270	-33 %	1 077
Yhteensä	832	890	-7 %	3 722

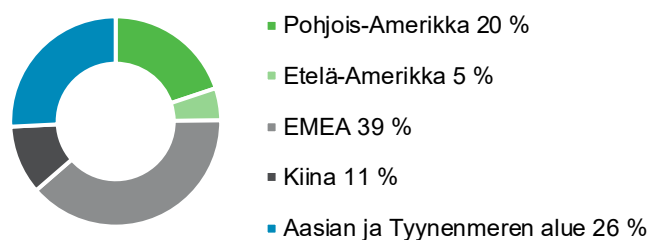
¹ Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2019 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi–maaliskuun 2018 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Pohjois-Amerikka	166	265	-37 %	730
Etelä-Amerikka	41	47	-11 %	480
EMEA	324	367	-12 %	1 606
Kiina	89	102	-14 %	523
Aasian ja Tyynenmeren alue	215	110	96 %	383
Yhteensä	835	890	-6 %	3 722

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1/2019



Saadut tilaukset alueittain, Q1/2019



Saadut tilaukset laskivat 6 prosenttia 835 miljoonaan euroon tammi–maaliskuussa (890 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 54 prosenttia (48 %). Saadut tilaukset kasvoivat Automaatio-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisvuoden tasolla Sellu ja energia- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat muilla alueilla. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 49 prosenttia (33 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi–maaliskuun saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Tammi–maaliskuussa Valmet sai mm. tilauksen ulkopakkaukarkonkikonelinjasta Malesiaan, arvoltaan tyypillisesti noin 60–70 miljoonaa euroa, tilauksen lajinvaihtousinnasta Kiinassa, arvoltaan tyypillisesti noin 20–30 miljoonaa euroa, tilauksen puunkäsittelylinjasta Suomeen, arvoltaan tyypillisesti noin 10–15 miljoonaa euroa, sekä tilauksen pehmopaperin tuotantolinjasta Meksikoon.

Tilaukanta korkeampi kuin vuoden 2018 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	Muutos	31.12.2018
Yhteensä	3 001	2 583	16 %	2 829

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 3 001 miljoonaa euroa, 6 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2018 lopussa ja 16 prosenttia korkeampi kuin maaliskuun 2018 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 30 % maaliskuun 2018 lopussa). Noin 65 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2019 (maaliskuun 2018 lopussa noin 65 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2018).

Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla

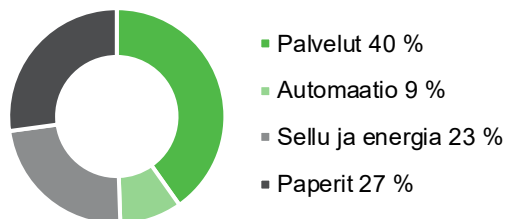
Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	276	247	12 %	1 219
Automaatio	64	59	8 %	306
Sellu ja energia	160	203	-21 %	863
Paperit	186	223	-17 %	937
Yhteensä	686	732	-6 %	3 325

Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Palvelut	273	247	10 %	1 219
Automaatio	63	59	7 %	306
Sellu ja energia	162	203	-20 %	863
Paperit	183	223	-18 %	937
Yhteensä	681	732	-7 %	3 325

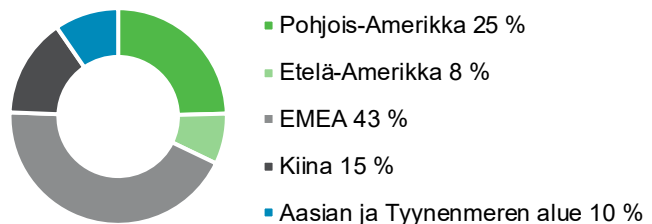
¹ Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2019 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoidut liikevaihdot tammi–maaliskuun 2018 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Pohjois-Amerikka	169	126	34 %	679
Etelä-Amerikka	52	41	27 %	169
EMEA	298	349	-14 %	1 545
Kiina	102	139	-27 %	535
Aasian ja Tyynenmeren alue	66	77	-15 %	396
Yhteensä	686	732	-6 %	3 325

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1/2019



Liikevaihto alueittain, Q1/2019



Liikevaihto laski 6 prosenttia 686 miljoonaan euroon tammi–maaliskuussa (732 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 49 prosenttia (42 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla. Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus projektiliiketoiminnassa voi vaihdella merkittävästi. Liikevaihto kasvoi Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa ja laski muilla alueilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 38 prosenttia (46 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi–maaliskuun liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Tammi–maaliskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 47 miljoonaa euroa eli 6,9 prosenttia liikevaihdosta (22 milj. euroa ja 3,0 %). Kannattavuus parani johtuen parantuneesta liikevaihdon jakaumasta, korkeammasta bruttokatteesta sekä myynnin ja hallinnon yleiskustannusten pysymisestä samalla tasolla. IFRS 16:n käyttöönnotosta johtuva positiivinen vaikutus ei ollut merkittävä.

Liikevoitto (EBIT) tammi–maaliskuussa oli 43 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (12 milj. euroa ja 1,6 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 2 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat tammi–maaliskuussa -2 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokulut olivat yhteensä alle 1 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Tammi–maaliskuun tulos ennen veroja oli 41 miljoonaa euroa (11 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tammi–maaliskuulta oli 31 miljoonaa euroa (8 milj. euroa) eli 0,21 euroa osakkeelta (0,05 euroa).

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

Tammi–maaliskuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 15 prosenttia (5 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 14 prosenttia (4 %). IFRS 16:n käyttöönoton seurauksena taseeseen merkityt vuokrasopimusvelat kasvattivat sitoutunutta pääomaa, mutta niillä oli vain vähäinen vaikutus raportointikauden sitoutuneen pääoman tuottoon.

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi

Palvelut-liiketoimintalinja	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Saadut tilaukset (milj. euroa)	358	346	3 %	1 315
Liikevaihto (milj. euroa)	276	247	12 %	1 219
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 576	5 497	1 %	5 544

Tammi–maaliskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 358 miljoonaa euroa (346 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 43 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Kudokset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Prosessiosat-liiketoimintayksikössä ja laskivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 276 miljoonaa euroa (247 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (34 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat

Automaatio-liiketoimintalinja	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Saadut tilaukset (milj. euroa)	95	82	16 %	330
Liikevaihto (milj. euroa)	64	59	8 %	306
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 816	1 714	6 %	1 802

Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 16 prosenttia 95 miljoonaan euroon (82 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 11 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu ja paperi- että energia ja prosessi-liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 64 miljoonaa euroa (59 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (8 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutoksilla vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto laski

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Saadut tilaukset (milj. euroa)	201	192	4 %	1 000
Liikevaihto (milj. euroa)	160	203	-21 %	863
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 762	1 713	3 %	1 748

Tammi–maaliskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 201 miljoonaa euroa (192 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 24 prosenttia (22 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan tammi–maaliskuun liikevaihto laski 160 miljoonaan euroon (203 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset ja liikevaihto laskivat

Paperit-liiketoimintalinja	Q1/2019	Q1/2018	Muutos	2018
Saadut tilaukset (milj. euroa)	182	270	-33 %	1 077
Liikevaihto (milj. euroa)	186	223	-17 %	937
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 881	2 839	1 %	2 904

Tammi–maaliskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 33 prosenttia 182 miljoonaan euroon (270 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 22 prosenttia (30 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat pehmpaperiliiketoiminnassa ja laskivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 186 miljoonaa euroa (223 milj. euroa), joka vastaa 27 prosenttia (31 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 4 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi–maaliskuussa 30 miljoonaa euroa (19 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -557 miljoonaa euroa (-466 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli tammi–maaliskuussa -20 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa). Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli tammi–maaliskuussa 13 miljoonaa euroa (9 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli maaliskuun lopussa -20 prosenttia (-12 %) ja omavaraisuusaste 37 prosenttia (39 %). Korolliset velat olivat 360 miljoonaa euroa (201 milj. euroa), ja korolliset nettovelat -174 miljoonaa euroa (-102 milj. euroa) katsauskauden lopussa. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti rahoitusvelkoja 52 miljoonalla eurolla, mikä vaikutti negatiivisesti edellä esitettyihin avainlukuihin.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli maaliskuun lopussa 3,7 vuotta, ja keskimääräinen korko 0,8 prosenttia. Vuokrasopimusvelkoja, joita käsitellään yksityiskohtaisesti osavuositilinpäätöksen liitetiedoissa, ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 486 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 47 miljoonaa euroa (10 milj. euroa). Valmet nosti maaliskuussa viisivuotisen 45 miljoonan euron T&K-lainan Euroopan investointipankista. Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024 ja oli nostamatta raportointikauden lopussa, sekä 200 miljoonan euron yritystodistushjelma, josta oli nostettu 90 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa.

Raportointikauden jälkeen 4. huhtikuuta 2019 Valmet maksoi osinkoa 97 miljoonaa euroa. Raportointikauden jälkeen 1. huhtikuuta Valmet myös saattoi loppuun GL&V:n oston. Yrityskaupan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa (riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä).

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ilman yrityshankintoja ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat tammi–maaliskuussa 18 miljoonaa euroa (16 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 15 miljoonaa euroa (10 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja -myynnit

Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tammi–maaliskuun 2019 aikana.

Yritysmyyntit

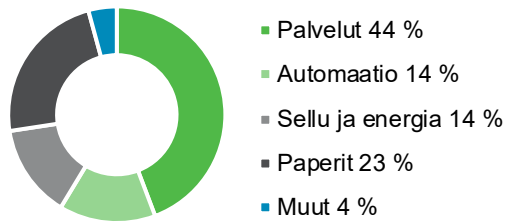
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–maaliskuun 2019 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

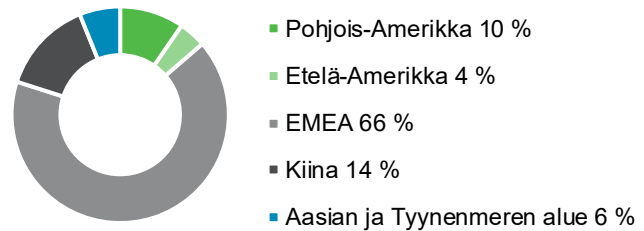
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.3.2019	31.3.2018	Muutos	31.12.2018
Palvelut	5 576	5 497	1 %	5 544
Automaatio	1 816	1 714	6 %	1 802
Sellu ja energia	1 762	1 713	3 %	1 748
Paperit	2 881	2 839	1 %	2 904
Muut	504	547	-8 %	530
Yhteensä	12 539	12 310	2 %	12 528

Henkilöstö alueittain	31.3.2019	31.3.2018	Muutos	31.12.2018
Pohjois-Amerikka	1 197	1 200	0 %	1 202
Etelä-Amerikka	503	526	-4 %	510
EMEA	8 317	8 144	2 %	8 303
Kiina	1 753	1 707	3 %	1 752
Aasian ja Tyynenmeren alue	769	733	5 %	761
Yhteensä	12 539	12 310	2 %	12 528

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 31.3.2019



Henkilöstö alueittain, 31.3.2019



Tammi–maaliskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 560 henkilöä (12 293). Henkilöstömäärä maaliskuun lopussa oli 12 539 (12 310). Henkilöstökulut tammi–maaliskuussa olivat yhteensä 209 miljoonaa euroa (202 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 164 miljoonaa euroa (157 milj. euroa).

Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti lehdistötiedotteella 24. tammikuuta 2019, että Juha Lappalaisen, Johtaja, Strategia ja liiketoiminnan kehitys, on määrä aloittaa uudessa tehtävässä Valmetin Palvelut-liiketoimintalinjassa 1.3.2019. Muutoksen seurauksena Valmet jakoi Strategia ja liiketoiminnan kehitys -toiminnon niin, että Strategia-toiminto integroitiin Valmetin Talous-toimintoon, jota johtaa talousjohtaja Kari Saarinen. Julia Macharey, aiemmin Valmetin henkilöstöjohtaja, nimitettiin Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtajaksi. Muutokset astuivat voimaan 1.3.2019 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 strategiaprosessi, 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. Pientääkseen 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 käyttöönoton jälkeen.

Edistyminen kestävässä kehityksessä

Tammi–maaliskuussa 2019 Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi kestäväen toimitusketjunsä vahvistamista toteuttamalla 9 toimittajien vastuullisuusauditointia maailmanlaajuisesti. Valmetin tavoitteena on toteuttaa vähintään 40 toimittajien vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli 3,9 maaliskuun lopussa (5,2 maaliskuun 2018 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (LTIF) oli 2,0 maaliskuun lopussa (2,4 maaliskuun 2018 lopussa). Työkaluna turvallisuuskulttuurin jatkuvaan edistämiseen Valmet käyttää johdon turvallisuuskävelyjä ja -keskusteluja, joita vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä järjestettiin 370.

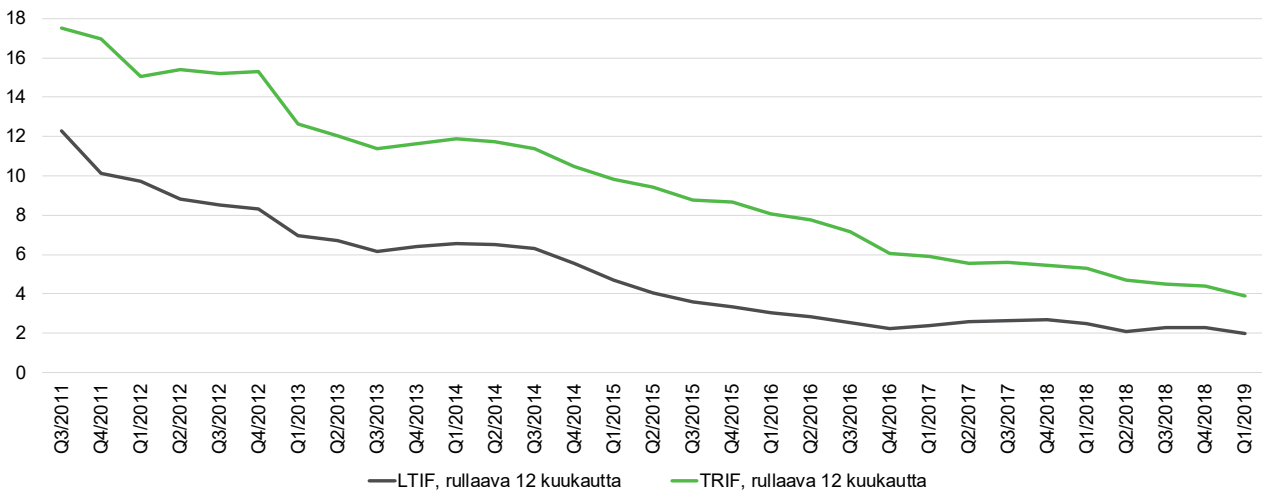
Tammikuussa 2019 Valmet teetti henkilöstökyselyn, jonka vastausprosentti oli maailmanlaajuisesti 88 prosenttia (87 %). Kyselytulokset näyttävät jatkuneen positiivisen kehityksen henkilöstön sitoutuneisuudessa: yhden prosenttiyksikön nousun vuodesta 2017 ja 12 prosenttiyksikön nousun vuodesta

2014. Myös vuosittaiset tavoite- ja kehityskeskustelut toteutettiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ja ne kattoivat 98 prosenttia kaikista toimihenkilöistä.

Valmet raportoi vuoden 2018 kestävä kehityksen edistyksensä osana vuoden 2018 vuosikertomusta, joka julkaistiin 27. helmikuuta 2019. Valmet julkaisi myös erillisen GRI-liitteen sekä ei-taloudelliset tiedot osana vuoden 2018 Tilinpäätös ja tietoa sijoittajille -julkaisua. Valmetin vuoden 2018 vastuullisuusraportointi on laadittu Global Reporting Initiative GRI-standardien ”Core”-laajuuden mukaisesti, ja tietyt tunnusluvut varmentaa riippumaton kolmas osapuoli.

Valmetin vahva menestys kestävä kehityksen listauksissa on jatkunut vuonna 2019. Tammikuussa Valmet sai parhaan A-luokituksen CDP:n ilmasto-ohjelmassa. Helmikuussa Valmet palkittiin pronssiluokituksella SAM:in vuosittaisessa Sustainability Yearbook 2019 -arvioinnissa, ja huhtikuussa Valmet valittiin uudelleen Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe -indeksiin.

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 vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat

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 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, viivästyskorjoja 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 2018 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

	31.3.2019	31.3.2018
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	244 027	246 799
Ulkona olevat osakkeet	149 620 592	149 617 820
Markkina-arvo, milj. euroa	3 381	2 440
Osakkeenomistajien lukumäärä	43 541	45 807

Omistusrakenne 31. maaliskuuta 2019



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 56,2 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,5 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 20,2 %

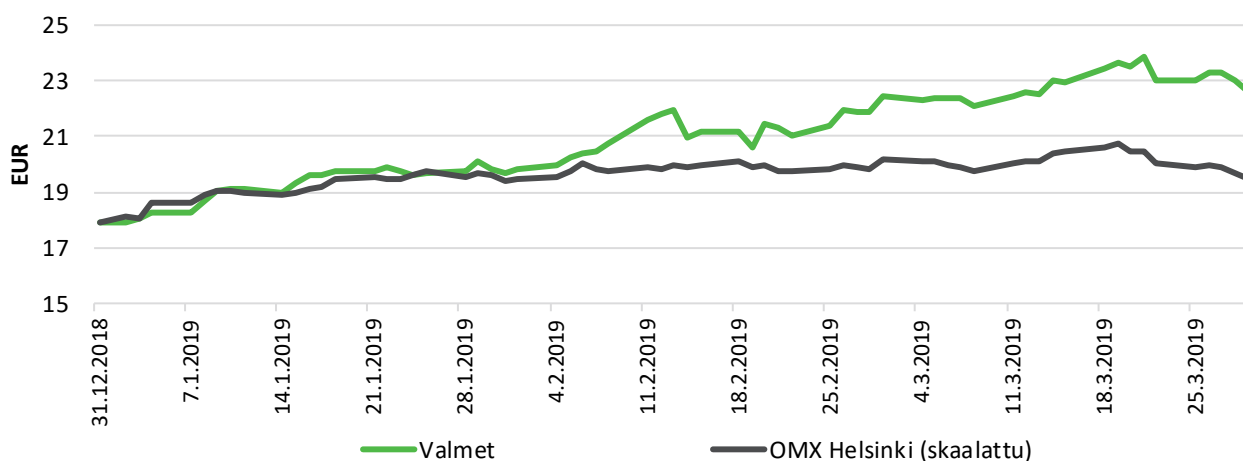
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 31.3.2019	1.1. – 31.3.2018
Osakevaihto, kpl	34 265 030	20 579 554
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	728 828 894	357 021 808
Ylin kurssi, euroa	23,94	18,66
Alin kurssi, euroa	17,55	15,56
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärällä painotettu)	21,27	17,35
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	22,56	16,28

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29. maaliskuuta 2019 oli 22,56 euroa, eli 26 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2018 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (17,95 euroa 28. joulukuuta 2018).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Tammi–maaliskuun aikana Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 24 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 40 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa, 11.4.2019)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2018 – 31. maaliskuuta 2019



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
16.1.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,74 %	5,08 %
6.2.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,23 %	0,82 %	6,05 %
21.3.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	4,96 %	0,66 %	5,62 %
27.3.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,77 %	0,69 %	6,46 %

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

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2019 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 21. maaliskuuta 2018 annetut valtuudet.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt 21. maaliskuuta 2019 pidetyltä yhtiökokoukselta saamiaan valtuutuksia 31. maaliskuuta 2019 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 kilpailukyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

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	Maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2019	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2020
Osakkeiden määrä yhteensä	200 707	Enintään noin 445 018

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).

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2018 käyttää 21. maaliskuuta 2018 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena oli hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja rajoitetusta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitettiin 11. helmikuuta 2019 ja lopetettiin 21. helmikuuta 2019. Osakkeita hankittiin 194 600 kappaletta. Osakkeet hankittiin markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä. Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 244 027 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

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

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2019. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2018. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja nimitti Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Mikael Mäkisen ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Pekka Kempainen, Monika Maurer, Eriikka Söderström, Tarja Tyni ja Rogério Ziviani jatkavat hallituksen jäseninä. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2020 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 2019. Pörssitiedote ja hallituksen uuden puheenjohtajan esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2018 osinkoa 97 miljoonaa euroa eli 0,65 euroa osakkeelta 4. huhtikuuta 2019.

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.

Yritystojen 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. Vähintään kaikille merkittävillä projekteille tehdään riskianalyysi 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 välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisen lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,7 vuotta (ilman vuokrasopimusvelkoja). 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.

Maaliskuun 2019 lopussa Valmetin taseessa oli 618 miljoonaa euroa (610 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

Valmet saattoi loppuun pohjoisamerikkalaisen GL&V:n oston 1. huhtikuuta 2019. Yrityskaupan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä.

GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluja, koneuusintoja sekä varaosia sellu- ja paperiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Ostettujen toimintojen liikevaihto oli noin 160 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 11 prosenttia kalenterivuonna 2018. Ostetut toiminnot työllistävät noin 630 henkilöä, joista noin 65 prosenttia työskentelee Pohjois-Amerikassa ja loput pääosin Euroopassa, Etelä-Amerikassa ja Intiassa.

Tulosohjeistus vuodelle 2019 muuttumaton

Valmet toistaa 26. helmikuuta 2019 antamansa ja 1. huhtikuuta 2019 vahvistamansa tulosohjeistuksen, jonka mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun ennustetaan hidastuvan vuoden 2018 3,6 prosentista 3,3 prosenttiin vuonna 2019 ja palaavan 3,6 prosenttiin vuonna 2020. Olosuhteet ovat parantuneet vuonna 2019, kun Yhdysvaltain keskuspankki antoi merkkejä enemmän kasvua tukevasta rahapolitiikasta, ja markkinat muuttuivat optimistisemmiksi Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasopimuksen suhteen. Vuoden 2019 toiselle puoliskolle ennustettu piristyminen perustuu Kiinan valtion lisääntyviin kannustinohjelmiin, globaalien rahamarkkinoiden sentimentin viimeaikaiseen parantumiseen, joidenkin väliaikaisten kasvun hidasteiden vähentymiseen euroalueella sekä olosuhteiden asteittaiseen stabiloitumiseen paineen alla olevissa kehittyvissä talouksissa.

Vaikka globaali kasvu voisi yllättää positiivisesti jos kaupan erimielisyydet ratkaistaan nopeasti, todennäköisempää on kuitenkin edelleen ennusteen negatiivisten riskien toteutuminen. Kaupan jännitteiden kärjistyminen ja siihen liittyvä poliittisen epävarmuuden lisääntyminen voisivat entisestään heikentää kasvua. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 9.4.2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä sellumarkkinoilla on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla).

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

Espoossa 25. huhtikuuta 2019

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2019 ¹	Q1/2018
Liikevaihto	686	732
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-511	-584
Bruttokate	175	148
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	-131	-131
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-1	-4
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-1	-
Liikevoitto	43	12
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-2	-1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-
Tulos ennen veroja	41	11
Tuloverot	-10	-3
Tilikauden tulos	31	8
Tilikauden tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	31	8
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden tulos	31	8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:		
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,05

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018
Tilikauden tulos	31	8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:		
Rahavirran suojaus	4	-3
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	5	-8
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	1
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä	8	-10
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-10	4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	2	-1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-7	3
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-7
Tilikauden laaja tulos	32	1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	31	1
Määräysvallattomille omistajille	-	-
Tilikauden laaja tulos	32	1

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	31.3.2019¹	31.3.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	618	610	617
Muut aineettomat oikeudet	190	197	201
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	808	807	818
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	24	21	24
Rakennukset ja rakennelmat	116	117	117
Koneet ja kalusto	168	165	170
Vuokratut hyödykkeet	54	-	-
Keskeneräinen käyttöomaisuus	45	39	36
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	408	342	348
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	13	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	6	26	9
Laskennalliset verosaamiset	74	77	69
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	29	25	27
Muut pitkäaikaiset varat	14	13	14
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	137	154	133
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 353	1 303	1 299
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	86	55	85
Keskeneräiset tuotteet	306	311	265
Valmiit tuotteet	76	82	69
Vaihto-omaisuus yhteensä	468	448	419
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	463	489	555
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	187	165	169
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	72	35	58
Tuloverosaamiset	21	24	17
Muut saamiset	89	143	95
Rahat ja pankkisaamiset	486	277	376
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 318	1 133	1 271
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 786	1 582	1 690
Varat yhteensä	3 139	2 884	2 988

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.3.2019 ¹	31.3.2018	31.12.2018
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	421	416	416
Muuntoerot	-14	-16	-18
Suojaus- ja muut rahastot	-2	5	-5
Kertyneet voittovarot	367	321	451
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	871	826	944
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	877	832	949
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	169	173	162
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	32	-	-
Eläkevelvoitteet	183	142	163
Varaukset	29	21	30
Muut pitkäaikaiset velat	6	4	7
Laskennalliset verovelat	50	49	50
Pitkäaikaiset velat yhteensä	469	388	412
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	48	29	39
Lyhytaikaiset lainat	90	-	-
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	20	-	-
Ostovelat	265	286	286
Varaukset	113	128	119
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	768	746	771
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	34	21	25
Tuloverovelat	48	47	42
Muut lyhytaikaiset velat	408	408	344
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 793	1 665	1 628
Velat yhteensä	2 263	2 053	2 039
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 139	2 884	2 988

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/2019 ¹	Q1/2018
Liiketoiminnan rahavirrat		
Tilikauden tulos	31	8
Oikaisut		
Poistot	23	19
Rahoitustuotot ja -kulut	2	1
Tuloverot	10	3
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	1	5
Nettokäyttöpääoman muutos	-20	-2
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-2
Maksetut tuloverot	-15	-12
Liiketoiminnan rahavirta	30	19
Investointien rahavirrat		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-18	-16
Käyttöomaisuuden myynnit	1	6
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-	-
Investointien rahavirta	-18	-10
Rahoituksen rahavirrat		
Omien osakkeiden hankinta	-4	-4
Maksetut osingot	-	-
Pitkäaikaisten lainojen nostot	45	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-29	-18
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-5	-
Lyhytaikaisten lainojen muutos	90	-
Finanssisijoitukset	-3	-4
Rahoituksen rahavirta	94	-26
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	106	-17
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	5	-2
Rahavarat kauden alussa	376	296
Rahavarat kauden lopussa	486	277

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

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
1.1.2019	100	416	-18	-5	451	944	5	949
Laadintaperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Oikaistu 1.1.2019	100	416	-18	-5	447	940	5	945
Tilikauden tulos	-	-	-	-	31	31	-	31
Muut laajan tuloksen erät	-	-	4	3	-7	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	-	-	4	3	24	31	-	32
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-97	-97	-	-97
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	5	-	-	-3	2	-	2
31.3.2019	100	421	-14	-2	367	871	5	877
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laadintaperiaatteiden muutos ²	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	8	8	-	8
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-8	-2	3	-7	-	-7
Tilikauden laaja tulos	-	-	-8	-2	10	1	-	1
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-2	1	-	1
31.3.2018	100	416	-16	5	321	826	5	832

¹IFRS 16:n (-3 miljoonaa euroa) ja IFRIC 23:n (-1 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2019.

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

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 osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 25. huhtikuuta 2019.

Laatimisperusteet

Tähän osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuosikatsaukset -standardin sekä Euroopan Unionin hyväksymän IFRS-normiston mukaisesti. Lyhennytyssä osavuositilinpäätöksessä julkaistut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tätä konsernin osavuositilinpäätöstä tulee tarkastella ja lukea yhdessä Valmet-konsernin 31. joulukuuta 2018 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen kanssa, joka on laadittu IFRS-normistoa noudattaen.

Uusi laskentastandardi IFRS 16 – Vuokrasopimukset on tullut sovellettavaksi kuluvalle raportointikaudelle. Laatimisperiaatteiden muutosten vaikutukset liittyen IFRS 16:n käyttöönottoon on kuvattu ja määritelty jäljempänä.

Lisäksi, IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyä koskeva epävarmuus tuli voimaan 1. tammikuuta 2019. IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyä koskeva epävarmuus -tulkinta antaa ohjeistusta laskennalliseen ja tilikauden verotettavaan tuloon liittyvien saamisten ja velkojen kirjanpitokäsittelyä koskien tilanteissa, jolloin verokäsittelyyn liittyy epävarmuutta. Kun epävarma veropositio on tunnistettu, arvioidaan todennäköisyys sille, että veroviranomainen hyväksyy käsittelyn. Mikäli hyväksyntää pidetään epätodennäköisenä, epävarmuus huomioidaan tilikauden tuloverojen laskennassa. Epävarmuus arvioidaan joko todennäköisimpään määrään tai odotusarvoon perustuen, riippuen siitä kumpi tapa paremmin kuvaa epävarmuuden ratkaisua. Valmetin johto on päättänyt ottaa tulkinnan käyttöön takautuvasti oikaisematta vertailukausia. Siirtymähetken kumulatiivinen vaikutus on kirjattu avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin 1. tammikuuta 2019. Tulkinnan käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin verosaamisiin tai -velkoihin.

Yllä mainittuja muutoksia lukuun ottamatta, tässä osavuositilinpäätöksessä noudatetut laatimisperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2018 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa.

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

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskipkurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1/2019	Q1/2018	Q1/2019	Q1/2018
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1397	1,2246	1,1235	1,2321
SEK (Ruotsin kruunu)	10,3776	9,9962	10,3980	10,2843
BRL (Brasilian real)	4,3259	3,9913	4,3865	4,0938
CNY (Kiinan juan)	7,6867	7,7784	7,5397	7,7468

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	Q1/2019 ¹	Q1/2018
Liikevaihto	686	732
Vertailukelpoinen EBITA	47	22
% liikevaihdosta	6,9 %	3,0 %
Liikevoitto	43	12
% liikevaihdosta	6,2 %	1,6 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-6	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-12
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-5	-
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-18	-16
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-4	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 237	1 033
Saadut tilaukset	835	890
Tilauskanta, kauden lopussa	3 001	2 583

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

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

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018
Vertailukelpoinen EBITA	47	22
Myyntin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-1	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-3	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	5	-2
EBITA	49	19
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoitunut aineettomat hyödykkeet	-4	-5
Muut aineettomat hyödykkeet	-3	-2
Liikevoitto	43	12

¹Sisältää tuottoja ja kuluja oikeudellisten riitojen ratkomiseen sekä kuluja käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi–maaliskuussa 2019 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Tammi–maaliskuussa 2018 kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 56 miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa 2019 (56 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1/2019: 686 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka, 169 milj. euroa
- Etelä-Amerikka, 52 milj. euroa
- EMEA, 298 milj. euroa
- Kiina, 102 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue, 66 milj. euroa

Q1/2018: 732 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka, 126 milj. euroa
- Etelä-Amerikka, 41 milj. euroa
- EMEA, 349 milj. euroa
- Kiina, 139 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue, 77 milj. euroa

Bruttoinvestointien (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1/2019	1	1	12	3	1	18
Q1/2018	1	-	12	1	1	16

Myyntituotot

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	Q1/2019	Q1/2018
Palvelut	276	247
Automaatio	64	59
Sellu ja energia	160	203
Paperit	186	223
Yhteensä	686	732

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	298	311
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	388	421
Yhteensä	686	732

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 aiemmilta raportointikausilta.

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 ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista,

joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat veloitteet.

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	Q1/2019	Q1/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	169	164	164
Kurssierot	-	-4	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	142	213	594
Siirrot myyntisaamisiin	-124	-208	-585
Tasearvo kauden lopussa	187	165	169

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	771	716	716
Kurssierot	7	-8	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-312	-275	-1 680
Laskutetut ja/tai saadut maksut	301	314	1 739
Tasearvo kauden lopussa	768	746	771

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	2018
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan			
Yhtenä ajanhetkenä	244	289	219
Ajan kuluessa	524	457	552
Tasearvo kauden lopussa	768	746	771

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

31. maaliskuuta 2019, Valmetilla ei ollut asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 31. maaliskuuta 2019, on 3 001 miljoonaa euroa.

Nettokäyttöpääoma

Projektiliiketoiminnasta asiakkailta saaduista ennakkomaksuista johtuen Valmetin nettokäyttöpääoma on tyypillisesti negatiivinen. Muut kuin operatiiviset erät, kuten verot, korolliset varat ja velat ja muut konsernin rahoitukseen liittyvät erät, eivät sisälly nettokäyttöpääoman laskentaan.

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018	Q1/2019 vaikutus
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat				
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	-	2	-	-
Muut pitkäaikaiset varat	14	13	14	-
Vaihto-omaisuus	468	448	419	-49
Myyntisaamiset	463	489	555	92
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	187	165	169	-18
Johdannaiset (varat)	27	29	19	-8
Muut saamiset	88	143	95	6
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat				
Eläkeveloitteet	-183	-142	-163	19
Varaukset	-142	-148	-149	-7
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-3	-1	-3	-
Ostovelat	-265	-286	-286	-22
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-768	-746	-771	-3
Johdannaiset (velat)	-37	-24	-29	8
Muut lyhytaikaiset velat	-408	-408	-343	65
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-557	-466	-474	83
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				-2
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos				-2
Osinkovelka (nettokäyttöpääoman muutos, johon ei liity maksutapahtumaa Q1)				-97
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				-20

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	818	814	814
Investoinnit	6	5	26
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	4
Poistot	-6	-7	-30
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset ¹	-10	-5	4
Tasearvo kauden lopussa	808	807	818

¹Sisältää 8 miljoonan euron uudelleenluokittelun aineettomista hyödykkeistä vuokrattuihin hyödykkeisiin liittyen maa-alueiden vuokrasopimuksiin.

Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	348	354	354
Investoinnit	12	11	53
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-
Poistot	-12	-12	-46
Arvon alentumistappiot	-	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	6	-10	-12
Tasearvo kauden lopussa	354	342	348

Vuokrasopimukset

Laatimisperiaatteet

Valmet otti käyttöön IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin 1. tammikuuta 2019. Uuden standardin mukaan vuokralle ottajana Valmet kirjaa 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.

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. Lisäksi, Valmet erottelee muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista vain sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan merkittävä.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetilla on merkittävä määrä kiinteistöihin liittyviä vuokrasopimuksia, jotka ovat toistaiseksi voimassaolevia, ja niissä on määritely lyhyt irtisanomisaika. Silloin kun on todennäköistä, että irtisanomisoptiota ei käytetä lähitulevaisuudessa, johdon on arvioitava todennäköinen vuokra-aika kullekin

vuokrasopimukselle. Sama koskee vuokrasopimuksia, joissa on alussa kiinteä sopimuskausi, mutta jotka sisältävät jatko-option. Näiden arvioiden tekemisessä joudutaan käyttämään merkittävää määrää harkintaa. Arviot todennäköisestä vuokratkaudesta päivitetään säännöllisesti.

Vuokrasopimusvelkaa ja korkokulua laskettaessa Valmet soveltaa kaikkiin vuokrasopimuksiin lisälainan korkoja, jotka kuvastavat yhtiökohtaisia tekijöitä, maata ja vuokra-aikaa. Uuden vuokrasopimuksen lisälainan korko lasketaan vastaamaan omaisuuserän käyttöönottohetken tilannetta.

Uuden standardin vaikutus

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Vuokrajärjestelyiden pituus on tyypillisesti kolmesta viiteen vuoteen, ja sopimukset voivat sisältää jatko-optioita. Ennen IFRS 16:n käyttöönottoa Valmetin vuokrasopimukset olivat pääasiassa luokiteltu muiksi vuokrasopimuksiksi, ja vuokratulot kirjattiin tulokseen tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Valmetin muiden vuokrasopimusten mukaiset vuokravastuut olivat 57 miljoonaa euroa vuoden 2018 lopussa.

Valmetin johto on ottanut IFRS 16 -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla käytännön helpotuksin siten, että vertailukauden lukuja ei oikaistu. Käyttöoikeusomaisuuserä kaikista vuokrasopimuksista arvostettiin, kuten IFRS 16:a olisi sovellettu sopimuksen alkamishetkestä. Niiden vuokrasopimusten osalta, joiden oli todettu olevan tappiollisia IAS 37 – Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat -standardin mukaisesti juuri ennen käyttöönottopäivää, käyttöoikeusomaisuuserää oikaistiin varauksen määrällä siirtymässä. Vuokrasopimusvelat arvostettiin tulevaisuuden maksamattomien vuokramaksujen nykyarvoon diskontattuna siirtymähetken lisäluoton koroilla. Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa, Valmet sovelsi IFRS 16:a sopimukseen, jotka oli tunnistettu vuokrasopimuksiksi aiemman ohjeistuksen alla ja käytti jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa sopimuksille, jotka sisältävät joko jatko- tai irtisanomisoption. Lisäksi toistaiseksi voimassa olevien sopimusten todennäköiset vuokra-ajat arvioitiin. Siirtymässä sovellettiin myös standardin sallimia poikkeuksia olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vuokrasopimusvelkaa vähäarvoisille omaisuuserille ja lyhytaikaisille vuokrasopimuksille.

Johtuen käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan arvostamismenetelmien erosta siirtymähetkellä, avaavan taseen omaan pääomaan 1. tammikuuta 2019 kirjattiin -3 miljoonan euron siirtymäoikaisu. Tämä oman pääoman nettomuutos jakautuu veroja edeltävän tuloksen pienentymiseen -5 miljoonalla eurolla ja verokulun pienentymiseen 1 miljoonalla eurolla. Aineelliset hyödykkeet kasvoivat 55 miljoonaa euroa sisältäen 46 miljoonan euron käyttöoikeusomaisuuserän kirjaamisen ja 8 miljoonan euron uudelleenluokittelun liittyen maa-alueiden vuokrasopimukseen. Rahoitusvelat kasvoivat 53 miljoonalla eurolla johtuen vastaavien vuokrasopimusvelkojen kirjaamisesta. Keskimääräinen diskonttokorko oli 3,3 %.

Vuokratut hyödykkeet:

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet ¹	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet, yhteensä
Tasearvo siirtymässä	9	34	12	55
Lisäykset	-	2	3	4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-	-
Poistot	-	-3	-2	-5
Kurssierot ja muut muutokset	-	-	-	-
Tasearvo kauden lopussa	9	32	13	54

¹Sisältää 8 miljoonan euron uudelleenluokittelun aineettomista hyödykkeistä vuokrattuihin hyödykkeisiin liittyen maa-alueiden vuokrasopimukseen.

Vuokrasopimusvelat omaisuusluokittain:

Milj. euroa	Q1/2019
Maa- ja vesialueet	1
Rakennukset ja rakennelmat	38
Koneet ja kalusto	13
Vuokrasopimusvelat yhteensä	52

Vuokrasopimusvelkoihin sisällytettyjen maksujen erääntyminen:

Milj. euroa	Q1/2019
Enintään vuoden kuluttua	21
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	15
Yli 2 vuoden kuluttua ja enintään 3 vuoden kuluttua	10
Yli 3 vuoden kuluttua ja enintään 4 vuoden kuluttua	5
Yli 4 vuoden kuluttua ja enintään 5 vuoden kuluttua	2
Yli 5 vuoden kuluttua	2
Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä	56

Tammi–maaliskuussa 2019 yhteenlasketut kulut lyhytaikaisista ja vähäarvoisista vuokrasopimuksista sekä muuttuvista vuokramaksuista olivat 2 miljoonaa euroa. Korkokulut vuokrasopimusveloista eivät olleet olennaisia.

IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus tunnuslukuihin:

Milj. euroa	Q1/2019 ilman IFRS 16:n vaikutusta	Q1/2019
Sitoutunut pääoma	1 184	1 237
Korolliset velat	307	360
Korolliset nettovelat	-227	-174
Nettovelkaantuneisuus	-26 %	-20 %
Omavaraisuusaste	38 %	37 %

Vaikutus muihin tunnuslukuihin ei ollut olennainen.

Rahoitusinstrumentit

Johdannaiset

31.3.2019	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 491	26	-35	-9
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-2	-2
Sähkötermiinisopimukset ²	149	1	-	1
Nikkelijohdannaiset ³	30	-	-	-
31.3.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 578	28	-23	6
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	161	1	-	-
Nikkelijohdannaiset ³	6	-	-	-

¹Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

²Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³Nimellisarvo 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	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	-	17	-
Korottomat	6	9	8
Yhteensä	6	26	9

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	47	10	44
Korottomat	25	25	14
Yhteensä	72	35	58

Valmetin korolliset velat koostuvat lainoista ja vuokrasopimusveloista.

Varaukset

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	149	137	137
Kurssierot	1	-2	-2
Varausten lisäykset	23	32	114
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-
Käytetty varaus	-21	-17	-83
Varausten purku / muut muutokset	-10	-2	-17
Tasearvo kauden lopussa	142	148	149
Pitkäaikaiset	29	21	30
Lyhytaikaiset	113	128	119

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	864	849	876

Valmet-konsernin merkittävimmät vastuusitoumukset 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.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Valmet saattoi loppuun pohjoisamerikkalaisen GL&V:n hankinnan 1. huhtikuuta 2019. Yrityskaupan velaton arvo on noin 113 miljoonaa euroa riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä.

GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluja, koneuusintoja sekä varaosia sellu- ja paperiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Ostettujen toimintojen liikevaihto oli noin 160 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 11 prosenttia kalenterivuonna 2018. Ostetut toiminnot työllistävät noin 630 henkilöä, joista noin 65 prosenttia työskentelee Pohjois-Amerikassa ja loput pääosin Euroopassa, Etelä-Amerikassa ja Intiassa.

GL&V:n hankinnan johdosta Valmet nosti tulosohjeistustaan vuodelle 2019 ja arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa). GL&V sisällytetään Valmetin taloudelliseen raportointiin ensimmäisen kerran puolivuosisikatsauksessa 1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2019.

Tunnusluvut

	Q1/2019 ¹	Q1/2018
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,05
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,82	5,52
Oman pääoman tuotto (ROE), %	14 %	4 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	15 %	5 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	37 %	39 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-20 %	-12 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	30	19
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	13	9
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä), milj. euroa	-18	-16
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet, milj. euroa	-4	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä, milj. euroa	-	-
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-23	-19
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-6	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-12
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-5	-
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 620 592	149 617 820
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 558 661	149 746 303
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 558 661	149 746 303
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	360	201
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-174	-102

¹Valmet otti IFRS16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

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

¹Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

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), %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

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

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

¹Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - velat asiakkaille myyntisopimuksista}} \times 100$$

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

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q1/2019 ¹	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018	Q1/2018
Liikevaihto	686	984	765	844	732
Vertailukelpoinen EBITA	47	113	61	61	22
% liikevaihdosta	6,9 %	11,5 %	8,0 %	7,2 %	3,0 %
Liikevoitto	43	102	48	49	12
% liikevaihdosta	6,2 %	10,4 %	6,3 %	5,9 %	1,6 %
Tulos ennen veroja	41	100	46	48	11
% liikevaihdosta	6,0 %	10,1 %	6,1 %	5,7 %	1,4 %
Tilikauden tulos	31	74	35	35	8
% liikevaihdosta	4,6 %	7,5 %	4,5 %	4,2 %	1,1 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,49	0,23	0,23	0,05
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,49	0,23	0,23	0,05
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-6	-8	-7	-7	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-11	-11	-12	-12
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-5	-	-	-	-
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-17	-21	-13	-16	-16
% liikevaihdosta	-2,5 %	-2,1 %	-1,7 %	-1,9 %	-2,2 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-	-	3	-3	-
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-1	-	-	-	-1
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	3	-2	-9	-1	-2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	2	-3	-6	-4	-3
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-18	-22	-21	-20	-16
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-4	-	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-	-2	-	-	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 237	1 150	1 079	1 049	1 033
Saadut tilaukset	835	1 026	940	865	890
Tilauskanta, kauden lopussa	3 001	2 829	2 791	2 621	2 583

¹Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2019

23. heinäkuuta 2019 - Puolivuosisikatsaus tammi-kesäkuu 2019
24. lokakuuta 2019 - Osavuosisikatsaus tammi-syyskuu 2019



Valmet Oyj
Keilasatama 5 / PL 11
02150 ESPOO
www.valmet.com/sijoittajat
ir@valmet.com