

Osavuositarkastus

1. tammikuuta - 30. syyskuuta 2019



Valmetin osavuositiedot

1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2019

Saadut tilaukset olivat yli miljardi euroa ja kannattavuus parani edelleen

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.

Heinä–syyskuu 2019: Saadut tilaukset olivat 1,1 miljardia euroa

- Saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia 1 058 miljoonaan euroon (940 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Kiinassa.
- Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia 857 miljoonaan euroon (765 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut-, Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 81 miljoonaa euroa (61 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 9,5 prosenttia (8,0 %).
 - Kannattavuus parani kasvaneesta liikevaihdosta ja korkeammasta bruttokatteesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,34 euroa (0,23 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 1 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 126 miljoonaa euroa (119 milj. euroa).

Tammi–syyskuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuus parani

- Saadut tilaukset kasvoivat 10 prosenttia 2 976 miljoonaan euroon (2 696 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa sekä Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 2 444 miljoonaa euroa (2 340 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 198 miljoonaa euroa (144 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 8,1 prosenttia (6,2 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,80 euroa (0,52 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 113 miljoonaa euroa (141 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

IMF:n globaalien kasvun ennuste vuodelle 2019 on 3,0 prosenttia, joka on alin taso sitten vuosien 2008–2009 ja 0,3 prosenttiyksikköä matalampi kuin IMF:n huhtikuussa 2019 antama ennuste. Kasvun odotetaan voimistuvan 3,4 prosenttiin vuonna 2020 johtuen ensisijaisesti talouden ennustetusta vahvistumisesta monilla tiukasta makrotaloudesta kärsivillä Latinalaisen Amerikan, Lähi-idän ja Euroopan kehittyvillä markkinoilla. Näkymien epävarmuus useissa näistä maista, Kiinan ja Yhdysvaltain talouskasvun ennustettu hidastuminen sekä huomattavat riskit saattavat hyvinkin aiheuttaa myös paljon vaimeammaksi jäävän globaalien talousaktiviteetin. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, lokakuu 2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset olivat yli miljardi euroa ja kannattavuus parani edelleen

”Saatujen tilausten suotuisa kehitys jatkui kolmannella neljänneksellä. Saadut tilaukset kasvoivat Palvelu-, Automaatio- sekä Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja ylittivät miljardi euroa toisella perättäisellä neljänneksellä. Viimeisen 12 kuukauden saadut tilaukset olivat 4 miljardia euroa, joka on Valmetille ennätyskorkea taso. Tilauskanta on nyt 3,4 miljardia euroa.

Vertailukelpoinen EBITA-marginaali, 9,5 prosenttia, oli tavoitehaarukassa ja 1,5 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuosi sitten. Kannattavuus parani myös tammi–syyskuussa 2019, ja 8,1 prosentin vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli tavoitetasolla.

Olemme edistyneet hyvin Sustainability360°-ohjelmassamme painottaen jatkuvaa parannusta kestävässä liiketoimintakäytännöissä. Yhtenä osoituksena hyvästä edistyksestä Valmet valittiin syyskuussa Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin jo kuudentena perättäisenä vuonna.

Ostimme GL&V:n ja J&L:n toisella vuosineljänneksellä. Ostettujen liiketoimintojen integroiminen etenee suunnitelmiamme mukaan.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018	Muutos
Saadut tilaukset	1 058	940	13 %	2 976	2 696	10 %
Tilaukanta ²	3 425	2 791	23 %	3 425	2 791	23 %
Liikevaihto	857	765	12 %	2 444	2 340	4 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	81	61	32 %	198	144	38 %
% liikevaihdosta	9,5 %	8,0 %		8,1 %	6,2 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	83	55	49 %	196	131	50 %
% liikevaihdosta	9,7 %	7,2 %		8,0 %	5,6 %	
Liikevoitto (EBIT)	73	48	52 %	172	109	57 %
% liikevaihdosta	8,5 %	6,3 %		7,0 %	4,7 %	
Tulos ennen veroja	70	46	52 %	164	105	56 %
Tulos	51	35	48 %	121	78	56 %
Tulos per osake, euroa	0,34	0,23	48 %	0,80	0,52	56 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,34	0,23	48 %	0,80	0,52	56 %
Oma pääoma per osake, euroa ²	6,13	5,83	5 %	6,13	5,83	5 %
Liiketoiminnan rahavirta	126	119	6 %	113	141	-20 %
Rahavirta investointien jälkeen	102	98	4 %	-102	89	
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)				17 %	12 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				19 %	13 %	
Omavaraisuusaste ²				38 %	43 %	
Nettovelkaantuneisuusaste ²				6 %	-11 %	

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

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 43.

² Kauden lopussa.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018	Muutos
Palvelut	335	300	12 %	1 064	990	7 %
Automaatio	86	70	23 %	263	235	12 %
Sellu ja energia	395	272	45 %	805	549	47 %
Paperit	243	299	-19 %	844	921	-8 %
Yhteensä	1 058	940	13 %	2 976	2 696	10 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	Muutos	30.6.2019
Yhteensä	3 425	2 791	23 %	3 216

Liikevaihto, milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018	Muutos
Palvelut	336	282	19 %	973	854	14 %
Automaatio	75	64	18 %	221	200	11 %
Sellu ja energia	231	223	4 %	604	631	-4 %
Paperit	214	196	9 %	646	657	-2 %
Yhteensä	857	765	12 %	2 444	2 340	4 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle torstaina 24. lokakuuta 2019 klo 15.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa www.valmet.com/webcastit.

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua numeroon 09-4245 0806. Osallistujia pyydetään antamaan konferenssipuhelun ID-numero: 1353259.

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 osavuositiedot 1. tammikuuta – 30. syyskuuta 2019

Saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia 1,1 miljardiin euroon kaudella Q3/2019

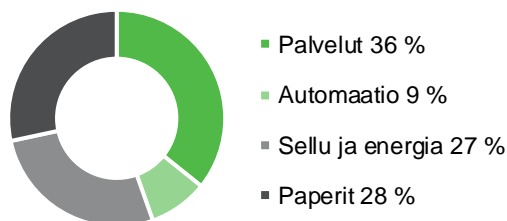
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Palvelut	335	300	12 %	1 064	990	7 %
Automaatio	86	70	23 %	263	235	12 %
Sellu ja energia	395	272	45 %	805	549	47 %
Paperit	243	299	-19 %	844	921	-8 %
Yhteensä	1 058	940	13 %	2 976	2 696	10 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Palvelut	328	300	9 %	1 050	990	6 %
Automaatio	84	70	21 %	260	235	11 %
Sellu ja energia	398	272	46 %	813	549	48 %
Paperit	234	299	-22 %	838	921	-9 %
Yhteensä	1 044	940	11 %	2 962	2 696	10 %

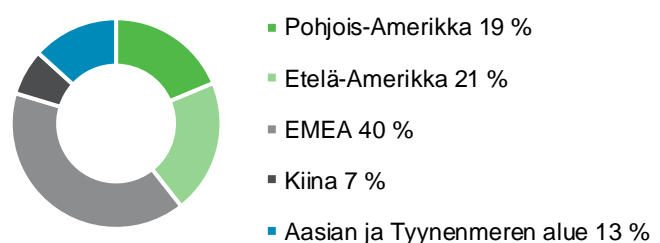
¹ Vain viitteellinen. Tammi–syyskuun 2019 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi–syyskuun 2018 keskiarvoilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	239	204	17 %	557	599	-7 %
Etelä-Amerikka	257	58	>100 %	615	164	>100 %
EMEA	390	408	-4 %	1,199	1 197	0 %
Kiina	54	154	-65 %	210	455	-54 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	118	116	2 %	395	281	41 %
Yhteensä	1 058	940	13 %	2 976	2 696	10 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1–Q3/2019



Saadut tilaukset alueittain, Q1–Q3/2019



Heinä–syyskuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia

Saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia 1 058 miljoonaan euroon (940 milj. euroa) heinä–syyskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 40 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat

Paperit-liiketoimintalinjalla. Ostetut liiketoiminnot (GL&V ja J&L Fiber Services) kasvattivat saatuja tilauksia 39 miljoonalla eurolla.

Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Brasilia, Yhdysvallat ja Ranska, joiden yhteenlaskettu osuus saaduista tilauksista oli 53 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 45 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat heinä-syyskuun saatuja tilauksia noin 14 miljoonalla eurolla.

Heinä-syyskuun aikana Valmet sai mm. suuren selluteknologiatilauksen Etelä-Amerikkaan, tilauksen päällystetyn kartongin koneesta Yhdysvaltoihin sekä tilaukset kartonkikoneesta ja biomassan esikäsittelyjärjestelmästä Intiaan. Laivojen rikkipesuritilaukset olivat yhteensä 93 miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat 10 prosenttia 3,0 miljardiin euroon

Saadut tilaukset kasvoivat 10 prosenttia 2 976 miljoonaan euroon (2 696 milj. euroa) tammi-syyskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 45 prosenttia (45 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja laskivat Paperit-liiketoimintalinjalla. Ostetut liiketoiminnot kasvattivat saatuja tilauksia 86 miljoonalla eurolla.

Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa sekä Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Brasilia, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 44 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 46 prosenttia (39 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi-syyskuun saatuja tilauksia noin 15 miljoonalla eurolla.

Tammi-syyskuun aikana Valmet sai yllämainittujen lisäksi mm. tilauksen merkittävästä sellu- ja paperiteknologian toimituksesta Brasiliaan, arvoltaan noin 260–290 miljoonaa euroa, tilauksen kattavasti varustetun ulkopakkauskartonkilinjan toimituksesta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa, sekä tilauksen laajasta paperikoneen lajinvaihtouudistuksesta Suomeen. Laivojen rikkipesuritilaukset olivat yhteensä 110 miljoonaa euroa.

Tilaukanta ennätyskorkealla tasolla

Tilaukanta, milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	Muutos	30.6.2019
Yhteensä	3 425	2 791	23 %	3 216

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 3 425 miljoonaa euroa, 6 prosenttia korkeampi kuin kesäkuun 2019 lopussa ja 23 prosenttia korkeampi kuin syyskuun 2018 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 30 % syyskuun 2018 lopussa).

Liikevaihto kasvoi Palvelut-, Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla kaudella Q3/2019

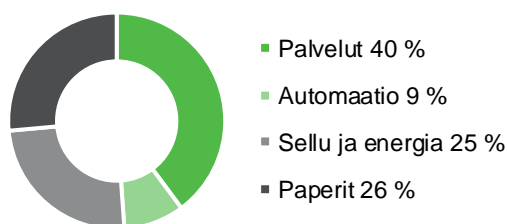
	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	336	282	19 %	973	854	14 %
Automaatio	75	64	18 %	221	200	11 %
Sellu ja energia	231	223	4 %	604	631	-4 %
Paperit	214	196	9 %	646	657	-2 %
Yhteensä	857	765	12 %	2 444	2 340	4 %

	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa¹						
Palvelut	330	282	17 %	959	854	12 %
Automaatio	74	64	16 %	219	200	10 %
Sellu ja energia	232	223	4 %	608	631	-4 %
Paperit	212	196	8 %	638	657	-3 %
Yhteensä	848	765	11 %	2 423	2 340	4 %

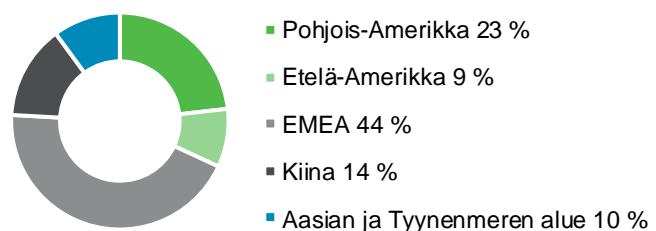
¹ Vain viitteellinen. Tammi–syyskuun 2019 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi–syyskuun 2018 keskikursseilla.

	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Pohjois-Amerikka	175	145	20 %	567	448	27 %
Etelä-Amerikka	79	39	>100 %	212	111	91 %
EMEA	400	346	16 %	1 076	1 091	-1 %
Kiina	110	122	-10 %	343	414	-17 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	93	112	-17 %	246	275	-11 %
Yhteensä	857	765	12 %	2 444	2 340	4 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1–Q3/2019



Liikevaihto alueittain, Q1–Q3/2019



Heinä–syyskuu 2019: Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia

Liikevaihto kasvoi 12 prosenttia 857 miljoonaan euroon heinä–syyskuussa (765 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 48 prosenttia (45 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut-, Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat liikevaihtoa 44 miljoonalla eurolla.

Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laski Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 37 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 40 prosenttia (43 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat heinä-syyskuun liikevaihtoa noin 9 miljoonalla eurolla.

Tammi-syyskuu 2019: Liikevaihto kasvoi vakaassa liiketoiminnassa ja pysyi edellisvuoden tasolla projektiliiketoiminnassa

Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 2 444 miljoonaa euroa (2 340 milj. euroa) tammi-syyskuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 49 prosenttia (45 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat liikevaihtoa 84 miljoonalla eurolla.

Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Kiinassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 40 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi-syyskuun liikevaihtoa noin 21 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Heinä-syyskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 81 miljoonaa euroa eli 9,5 prosenttia liikevaihdosta (61 milj. euroa ja 8,0 %). Kannattavuus parani kasvaneesta liikevaihdosta ja korkeammasta bruttokatteesta johtuen. IFRS 16:n käyttöönnotosta johtuva vaikutus ei ollut merkittävä.

Tammi-syyskuussa vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 198 miljoonaa euroa eli 8,1 prosenttia liikevaihdosta (144 milj. euroa ja 6,2 %). Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta johtuen. IFRS 16:n käyttöönnotosta johtuva vaikutus oli noin 1 miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) heinä-syyskuussa oli 73 miljoonaa euroa eli 8,5 prosenttia liikevaihdosta (48 milj. euroa ja 6,3 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 1 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa).

Tammi-syyskuussa liikevoitto (EBIT) oli 172 miljoonaa euroa eli 7,0 prosenttia liikevaihdosta (109 milj. euroa ja 4,7 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat heinä-syyskuussa -3 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokulut olivat 1 miljoonaa euroa.

Tammi-syyskuussa nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -8 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokulut olivat 1 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Heinä–syyskuun tulos ennen veroja oli 70 miljoonaa euroa (46 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos heinä–syyskuulta oli 51 miljoonaa euroa (34 milj. euroa) eli 0,34 euroa osakkeelta (0,23 euroa).

Tammi–syyskuussa tulos ennen veroja oli 164 miljoonaa euroa (105 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 120 miljoonaa euroa (77 milj. euroa) eli 0,80 euroa osakkeelta (0,52 euroa).

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

Tammi–syyskuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 19 prosenttia (13 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 17 prosenttia (12 %). 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 ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2019

Palvelut-liiketoimintalinja	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	335	300	12 %	1 064	990	7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	336	282	19 %	973	854	14 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				6 444	5 555	16 %

Heinä–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia 335 miljoonaan euroon (300 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 32 prosenttia (32 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Prosessiosat-liiketoimintayksikössä, pysyivät edellisvuoden tasolla Tehdasparannukset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Energia ja ympäristö- sekä Kudokset-liiketoimintayksiköissä. Ostetut liiketoiminnot kasvattivat Palveluiden saatuja tilauksia 33 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 7 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 1 064 miljoonaan euroon (990 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 36 prosenttia (37 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella sekä Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä. Ostetut liiketoiminnot kasvattivat Palveluiden saatuja tilauksia 77 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi–syyskuun saatuja tilauksia noin 15 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli heinä–syyskuussa 336 miljoonaa euroa (282 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia (37 %) Valmetin liikevaihdosta. Ostetut liiketoiminnot kasvattivat Palveluiden liikevaihtoa 37 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat heinä–syyskuun liikevaihtoa noin 6 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 973 miljoonaa euroa (854 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (36 %) Valmetin liikevaihdosta. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat Palveluiden liikevaihtoa 75 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 15 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat kaudella Q3/2019

Automaatio-liiketoimintalinja	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	86	70	23 %	263	235	12 %
Liikevaihto (milj. euroa)	75	64	18 %	221	200	11 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 894	1 769	7 %

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 23 prosenttia 86 miljoonaan euroon (70 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia (7 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla maantieteellisillä alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energia ja prosessi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 12 prosenttia 263 miljoonaan euroon (235 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energia ja prosessi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Heinä–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 75 miljoonaa euroa (64 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (8 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 221 miljoonaa euroa (200 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q3/2019

Sellu ja energia - liiketoimintalinja	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	395	272	45 %	805	549	47 %
Liikevaihto (milj. euroa)	231	223	4 %	604	631	-4 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 791	1 743	3 %

Heinä–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 45 prosenttia 395 miljoonaan euroon (272 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (29 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 47 prosenttia 805 miljoonaan euroon (549 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (20 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 8 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan heinä–syyskuun liikevaihto oli 231 miljoonaa euroa (223 milj. euroa), joka vastaa 27 prosenttia (29 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan tammi–syyskuun liikevaihto oli 604 miljoonaa euroa (631 milj. euroa), joka vastaa 25 prosenttia (27 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 4 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset laskivat ja liikevaihto kasvoi kaudella Q3/2019

Paperit-liiketoimintalinja	Q3/2019	Q3/2018	Muutos	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	243	299	-19 %	844	921	-8 %
Liikevaihto (milj. euroa)	214	196	9 %	646	657	-2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 887	2 892	0 %

Heinä–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 19 prosenttia 243 miljoonaan euroon (299 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 23 prosenttia (32 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 9 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 8 prosenttia 844 miljoonaan euroon (921 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 28 prosenttia (34 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Etelä-Amerikassa sekä EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 6 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto heinä–syyskuussa oli 214 miljoonaa euroa (196 milj. euroa), joka vastaa 25 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Tammi–syyskuussa Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 646 miljoonaa euroa (657 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 8 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli heinä–syyskuussa 126 miljoonaa euroa (119 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa 113 miljoonaa euroa (141 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -421 miljoonaa euroa

(-427 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli heinä–syyskuussa 85 miljoonaa euroa (65 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa -28 miljoonaa euroa (36 milj. euroa). Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Rahavirta investointien jälkeen oli heinä–syyskuussa 102 miljoonaa euroa (98 milj. euroa) ja tammi–syyskuussa -102 miljoonaa euroa (89 milj. euroa). GL&V:n ja J&L Fiber Services Inc.:n hankintojen lopulliset kauppahinnat varmistuivat heinä–syyskuun aikana, ja yrityshankintojen nettorahavirta oli yhteensä -163 miljoonaa euroa.

Nettovelkaantuneisuusaste oli syyskuun lopussa 6 prosenttia (-11 %) ja omavaraisuusaste 38 prosenttia (43 %). Korolliset velat olivat 316 miljoonaa euroa (201 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 60 miljoonaa euroa (-98 milj. euroa) katsauskauden lopussa. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti rahoitusvelkoja 59 miljoonalla eurolla, mikä vaikutti negatiivisesti edellä esitettyihin avainlukuihin.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli syyskuun lopussa 3,3 vuotta ja keskimääräinen korko 0,9 prosenttia. Vuokrasopimusvelkoja, joita käsitellään yksityiskohtaisesti lyhennetyssä osavuositilinpäätöksessä, ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 213 miljoonaa euroa (282 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 43 miljoonaa euroa (17 milj. euroa). Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024 ja oli nostamatta raportointikauden lopussa, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli nostettu 50 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi 4. huhtikuuta 2019 osinkoa 97 miljoonaa euroa.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat heinä–syyskuussa 19 miljoonaa euroa (21 milj. euroa). Ylläpitoinvestoinnit olivat 20 miljoonaa euroa (13 milj. euroa).

Bruttoinvestoinnit ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat tammi–syyskuussa 57 miljoonaa euroa (57 milj. euroa). Ylläpitoinvestoinnit olivat 41 miljoonaa euroa (36 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

GL&V

Valmet tiedotti 26. helmikuuta 2019 ostavansa pohjoisamerikkalaisen GL&V:n, globaaleilla markkinoilla toimivan sellu- ja paperiteollisuuden teknologia- ja palvelutoimittajan. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa, ja lopullinen maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 101 miljoonaa euroa. Yrityshankinta saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2019. GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluja, koneuusintoja ja 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 kemiallisen sellun valmistuksen massan pesu-, happidelignifiointi- ja valkaisu-toiminnot mukaan lukien Compact Press® puristinteknologia, pumppu- ja sekoitinteknologiat sekä näihin liittyvä tuotekeskus Ruotsin Karlstadissa

eivät kuulu kaupan piiriin. Ostetut liiketoiminnot muodostavat Palvelut-liiketoimintalinjan organisaatioon Tehdasprosessiratkaisut-liiketoimintayksikön, jonka liikevaihto jaetaan Palveluille ja projektiliiketoiminnalle.

J&L Fiber Services Inc.

Valmet tiedotti 2. toukokuuta 2019 saattaneensa loppuun jauhinteriä sellu-, paperi- ja kuitulevyteollisuuksille valmistavan ja toimittavan J&L Fiber Services Inc:n hankinnan. J&L Fiber Services sijaitsee Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa. Yrityshankinnan lopullinen hankintahinta on noin 51 miljoonaa euroa. J&L Fiber Services valmistaa ja toimittaa matalasakeusjauhinteriä, jotka ovat tärkeitä kulutusosia sellun ja paperin valmistuksessa ja täydentävät hyvin Valmetin jauhinterätarjoamaa. Yhtiö toimittaa myös korkeasakeusjauhinteriä, joita käytetään kuumahierremassan valmistuksessa ja MDF (medium density fiberboard) -kuitulevyn tuotannossa. Yrityskaupan loppuunsaattamista edeltäneen 12 kuukauden aikana yhtiön liikevaihto oli noin 30 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 15 prosenttia. Ostetut toiminnot työllistävät noin 100 henkilöä, joista suurin osa on Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa. J&L Fiber Services:llä on globaalisti toimiva myyntiedustaja- ja jakeluverkosto. Sen liikevaihdosta yli 75 prosenttia tulee Pohjois-Amerikasta. Ostettu liiketoiminta tuli osaksi Valmetin Palvelut-liiketoimintalinjaa ja on nimeltään Waukesha Service Center.

Yritysmyyntit

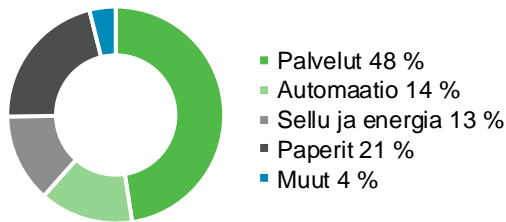
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–syyskuun 2019 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

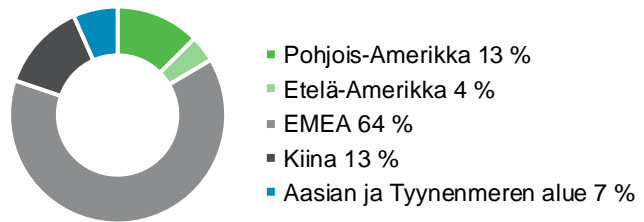
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.9.2019	30.9.2018	Muutos	30.6.2019
Palvelut	6 444	5 555	16 %	6 446
Automaatio	1 894	1 769	7 %	1 894
Sellu ja energia	1 791	1 743	3 %	1 804
Paperit	2 887	2 892	0 %	2 949
Muut	530	522	2 %	529
Yhteensä	13 546	12 481	9 %	13 622

Henkilöstö alueittain	30.9.2019	30.9.2018	Muutos	30.6.2019
Pohjois-Amerikka	1 697	1 187	43 %	1 673
Etelä-Amerikka	539	512	5 %	532
EMEA	8 625	8 300	4 %	8 771
Kiina	1 786	1 736	3 %	1 765
Aasian ja Tyynenmeren alue	899	746	21 %	881
Yhteensä	13 546	12 481	9 %	13 622

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.9.2019



Henkilöstö alueittain, 30.9.2019



Tammi–syyskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 13 129 henkilöä (12 443). Henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 13 546 (12 481). Henkilöstökulut olivat yhteensä 656 miljoonaa euroa (599 milj. euroa) tammi–syyskuussa, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 517 miljoonaa euroa (467 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. maaliskuuta 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. maaliskuuta 2019.

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. 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 palvelutarjoonaa ja kehittää sitä asiakaslähtöisemmäksi.

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

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

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

Heinä–syyskuussa 2019 Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä.

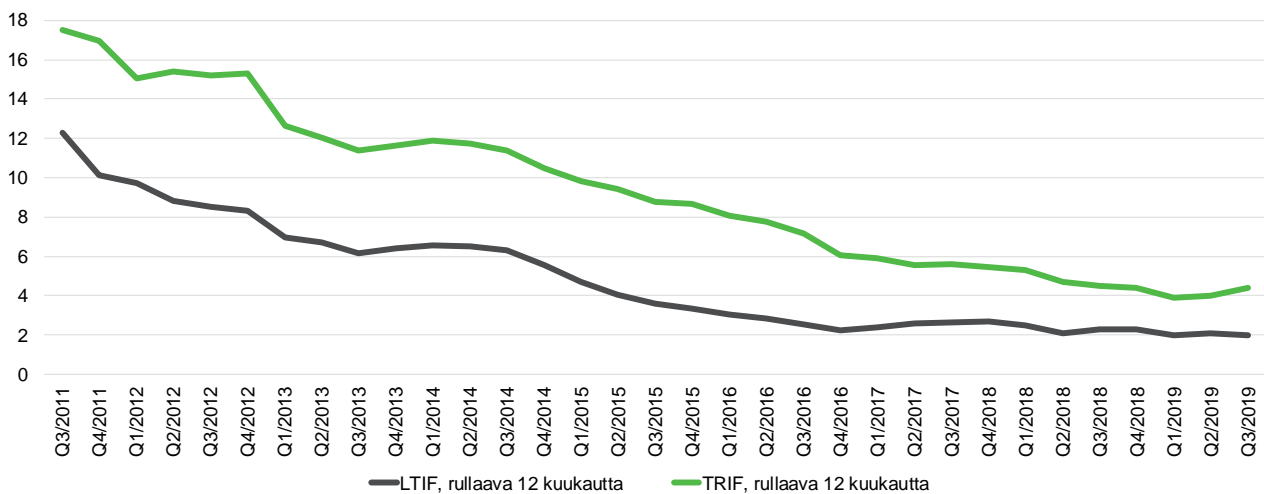
Syyskuussa 2019 Valmet valittiin kuudetta vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin (DJSI) maailman 318 vastuullisimman yhtiön joukossa. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestävä kehityksen DJSI World että DJSI Europe -indekseihin. Perusteellinen luokitus arvioi yhtiöiden vastuullisuutta taloudellisten, ympäristönhallinnallisten ja sosiaalisten kriteerien perusteella.

Syyskuussa 2019 Valmetissa vietiin päätökseen Talent Review -prosessi, jossa tunnistetaan, arvioidaan ja kehitetään esimiehiä, seuraajia ja korkean kehityspotentiaalinen omaavia henkilöitä. Prosessin aikana arvioitiin lähes 5 000 henkilöä, mikä on kolminkertainen määrä verrattuna vuoteen 2018. Määrä kasvoi uuden työkalun ja uudistetun prosessin käyttöönoton seurauksena. Henkilöstön väliarviointikeskustelun suoritti 95 prosenttia vuosittaiseen tavoite- ja kehityskeskusteluprosessiin kuuluvista työntekijöistä.

Syyskuun loppuun mennessä 65 prosenttia Valmetin toimihenkilöistä oli suorittanut koko Valmetin kattavan verkkokurssin vastuullisuudesta. Kurssi lanseerattiin helmikuussa 2018, ja se on pakollinen kaikille Valmetin toimihenkilöille.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli syyskuun lopussa 2,0 (2,3 syyskuun 2018 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli syyskuun lopussa 4,4 (4,7 syyskuun 2018 lopussa). Heinä–syyskuun aikana Valmet keskittyi integroimaan uudet toimipisteet Valmetin HSE¹-järjestelmiin sekä sitouttamaan uudet työntekijät Valmetin turvallisuuskulttuuriin. Lisäksi Valmet jatkoi paikallisia turvallisuusohjelmiaan, joiden tavoitteena on kehittää loukkaantumisia estäviä toimenpiteitä.

Tapaturmataajuus (LTIF)² ja kokonaistapaturmataajuus (TRIF)³, omat työntekijät



² Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

³ 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.

¹ HSE = Health, Safety and Environment (Työterveys, -turvallisuus ja ympäristö)

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

	30.9.2019	30.9.2018
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	245 624	246 799
Ulkona olevat osakkeet	149 618 995	149 617 820
Markkina-arvo, milj. euroa	2 669	2 879
Osakkeenomistajien lukumäärä	45 126	44 914

Omistusrakenne 30. syyskuuta 2019



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 53,2 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,6 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 23,1 %

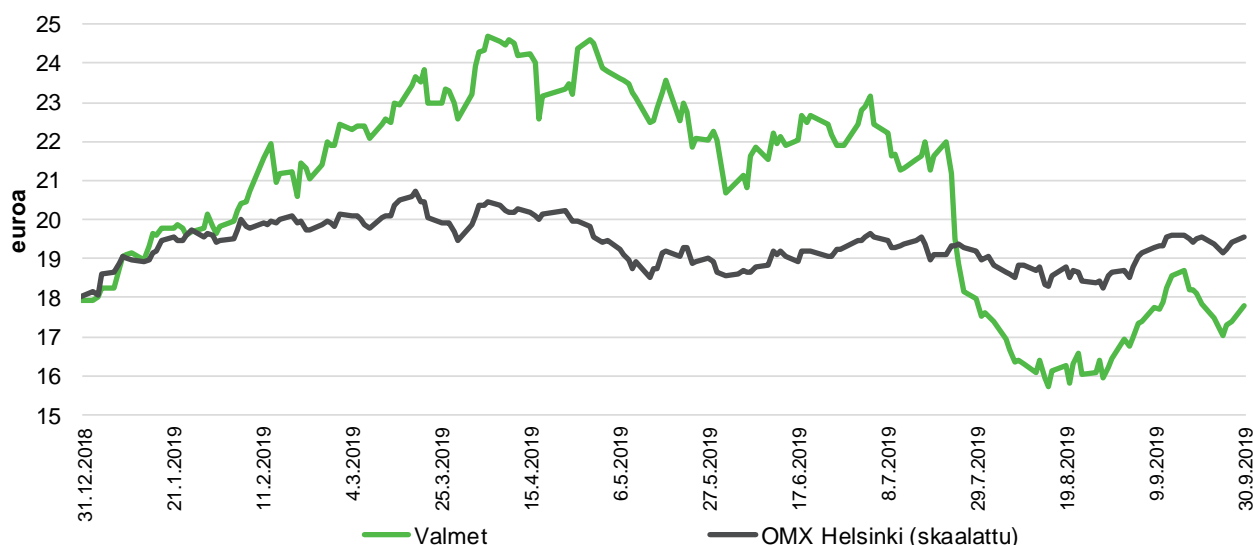
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1.–30.9.2019	1.1.–30.9.2018
Osakevaihto, kpl	121 471 947	70 534 108
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	2 490 247 554	1 213 119 797
Ylin kurssi, euroa	25,14	19,26
Alin kurssi, euroa	15,55	15,50
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärällä painotettu)	20,65	17,19
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	17,81	19,21

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. syyskuuta 2019 oli 17,81 euroa, eli 0,8 prosenttia matalampi 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-syyskuun aikana Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 100 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 45 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä (Bloomberg).

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2018 – 30. syyskuuta 2019



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain 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 %
9.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Yli 5 %	2,82 %	2,20 %	5,02 %
12.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Alle 5 %	2,73 %	2,12 %	4,85 %
28.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %
29.8.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,91 %	0,24 %	5,16 %
30.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %

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

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 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 30. syyskuuta 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	356 624	Enintään noin 448 789

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 245 624 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 soveltuviin 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.

Yrityshankintojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yrityshankintaprosessi voi sisältää riskejä. Muita yrityshankintoihin 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 luottolimiittisoumustensa riittävän välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,3 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. Poistot kasvavat vuonna 2019 uuden vuokrasopimusten käsittelyä koskevan kirjanpitostandardin (IFRS 16) 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 valuuttakurssivaihteluita. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Syyskuun 2019 lopussa Valmetin taseessa oli 685 miljoonaa euroa (613 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 jälkeiset tapahtumat

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

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

IMF:n globaalin kasvun ennuste vuodelle 2019 on 3,0 prosenttia, joka on alin taso sitten vuosien 2008–2009 ja 0,3 prosenttiyksikköä matalampi kuin IMF:n huhtikuussa 2019 antama ennuste. Kasvun odotetaan voimistuvan 3,4 prosenttiin vuonna 2020 johtuen ensisijaisesti talouden ennustetusta vahvistumisesta monilla tiukasta makrotaloudesta kärsivillä Latinalaisen Amerikan, Lähi-idän ja Euroopan kehittyvillä markkinoilla. Näkymien epävarmuus useissa näistä maista, Kiinan ja Yhdysvaltain talouskasvun ennustettu hidastuminen sekä huomattavat riskit saattavat hyvinkin aiheuttaa myös paljon vaimeammaksi jäävän globaalin talousaktiiviteetin. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, lokakuu 2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

Espoossa 24. lokakuuta 2019

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018
Liikevaihto	857	765	2 444	2 340
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-647	-588	-1 848	-1 825
Bruttokate	210	177	596	515
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-139	-118	-425	-386
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	1	-11	1	-21
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-	-	1
Liikevoitto	73	48	172	109
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-2	-8	-3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-	-	-1
Tulos ennen veroja	70	46	164	105
Tuloverot	-20	-12	-43	-27
Tilikauden tulos	51	35	121	78
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	51	34	120	77
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	51	35	121	78
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,23	0,80	0,52
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,23	0,80	0,52

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018
Tilikauden tulos	51	35	121	78
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	-7	-2	-2	-22
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	4	-2	4	-12
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	1	-	-	5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-2	-4	2	-30
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-32	-3	-57	-1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	7	-	13	-
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-25	-3	-44	-1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-26	-6	-42	-31
Tilikauden laaja tulos	25	28	79	47
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	24	28	78	47
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	25	28	79	47

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	685	613	617
Muut aineettomat oikeudet	257	198	201
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	942	812	818
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	25	24	24
Rakennukset ja rakennelmat	115	117	117
Koneet ja kalusto	170	163	170
Vuokratut hyödykkeet	63	-	-
Keskeneräinen käyttöomaisuus	55	39	36
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	428	343	348
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	14	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	6	6	9
Laskennalliset verosaamiset	86	69	69
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	31	26	27
Muut pitkäaikaiset varat	14	14	14
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	151	129	133
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 521	1 284	1 299
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	87	60	85
Keskeneräiset tuotteet	374	324	265
Valmiit tuotteet	102	82	69
Vaihto-omaisuus yhteensä	562	467	419
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	625	523	555
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	235	173	169
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	62	30	58
Tuloverosaamiset	23	26	17
Muut saamiset	107	83	95
Rahat ja pankkisaamiset	213	282	376
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 264	1 117	1 271
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 827	1 584	1 690
Varat yhteensä	3 348	2 868	2 988

Valmet 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	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	421	416	416
Muuntoerot	-14	-20	-18
Suojaus- ja muut rahastot	-7	-10	-5
Kertyneet voittovarot	418	386	451
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	918	872	944
Määräysvallattomien omistajien osuus	6	5	5
Oma pääoma yhteensä	923	877	949
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	159	162	162
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	38	-	-
Eläkevelvoitteet	230	146	163
Varaukset	23	23	30
Muut pitkäaikaiset velat	9	4	7
Laskennalliset verovelat	64	48	50
Pitkäaikaiset velat yhteensä	523	383	412
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	48	39	39
Lyhytaikaiset lainat	50	-	-
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	21	-	-
Ostovelat	300	239	286
Varaukset	128	103	119
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	923	845	771
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	32	21	25
Tuloverovelat	59	39	42
Muut lyhytaikaiset velat	340	322	344
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 902	1 608	1 628
Velat yhteensä	2 425	1 990	2 039
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 348	2 868	2 988

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

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1-Q3/ 2019	Q1-Q3/ 2018
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	51	35	121	78
Oikaisut				
Poistot	28	19	77	57
Rahoitustuotot ja -kulut	3	2	8	3
Tuloverot	20	12	43	27
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-46	-	-64	-18
Nettokäyttöpääoman muutos	85	65	-28	36
Nettokorot ja saadut osingot	-2	-2	-5	-3
Maksetut tuloverot	-12	-11	-40	-39
Liiketoiminnan rahavirta	126	119	113	141
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-19	-21	-57	-57
Käyttöomaisuuden myynnit	4	-	5	6
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-9	-	-163	-
Investointien rahavirta	-24	-21	-215	-52
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-4	-4
Maksetut osingot	-	-	-97	-82
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	-	45	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-11	-	-40	-18
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-6	-	-17	-
Lyhytaikaisten lainojen muutos	25	-	50	-
Finanssisijoitukset	-25	3	-1	4
Rahoituksen rahavirta	-16	3	-64	-100
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	86	101	-167	-11
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	2	-2	4	-3
Rahavarat kauden alussa	125	183	376	296
Rahavarat kauden lopussa	213	282	213	282

Valmet 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	-	-	-	-	120	120	-	121
Muut laajan tuloksen erät	-	-	4	-2	-44	-42	-	-42
Tilikauden laaja tulos	-	-	4	-2	77	78	-	79
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-97	-97	-	-97
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	5	-	-	-4	1	-	1
30.9.2019	100	421	-14	-7	418	918	6	923
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	-	-	-	-	77	77	-	78
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-12	-17	-1	-31	-	-31
Tilikauden laaja tulos	-	-	-12	-17	76	47	-	47
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-2	1	-	1
30.9.2018	100	416	-20	-10	386	872	5	877

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

² IFRS 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 24. lokakuuta 2019.

Laatimisperusteet

Tähän tammi–syyskuun 2019 lyhennettyyn osavuositilinpäätökseen sisällytetty taloudellinen informaatio on laadittu IAS 34 – Osavuositilinpäätökset -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 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. 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.

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

Vuonna 2019 konserniin on vaikuttanut kaksi liiketoimintojen yhdistämistä, jotka on sisällytetty konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä lähtien.

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	Q3/2019	Q3/2018
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1241	1,1938	1,0889	1,1576
SEK (Ruotsin kruunu)	10,5547	10,2392	10,6958	10,3090
BRL (Brasilian real)	4,3840	4,2903	4,5288	4,6535
CNY (Kiinan juan)	7,7167	7,7934	7,7784	7,9662

Yrityshankinnat

GL&V

Valmetin 26. helmikuuta 2019 tiedottama pohjoisamerikkalaisen GL&V-konsernin (GL&V) hankinta saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2019. Määräysvalta hankitusta yhtiöstä saatiin ostamalla 100 prosenttia GL&V Canada Inc:n omasta pääomasta, sekä uudesta Ruotsiin perustetusta yrityksestä. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa ja lopullinen maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 101 miljoonaa euroa. GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluita, koneuusintoja ja 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 kemiallisen sellun valmistuksen massan pesu-, happidelignifointi- ja valkaisutoiminnot eivät kuuluneet kaupan piiriin.

J&L Fiber Services Inc.

Valmet tiedotti 2. toukokuuta 2019 saattaneensa loppuun J&L Fiber Services Inc:n hankinnan (J&L Fiber Services) ostamalla 100 prosenttia yrityksen osakekannasta. Yrityshankinnan lopullinen hankintahinta oli noin 51 miljoonaa euroa. J&L Fiber Services, joka sijaitsee Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa, valmistaa ja toimittaa matalasakeusjauhinteriä, jotka ovat tärkeitä kulutusosia sellun ja paperin valmistuksessa, täydentäen hyvin Valmetin jauhinterätarjoamaa. Yhtiö toimittaa myös korkeasakeusjauhinteriä, joita käytetään kuumahierremassan valmistuksessa ja MDF (medium density fiberboard) -kuitulevyn tuotannossa. Yrityshankinnan loppuunsaattamista edeltäneen 12 kuukauden aikana yhtiön liikevaihto oli noin 30 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 15 prosenttia. Ostetut toiminnot työllistävät noin 100 henkilöä, joista suurin osa on Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa. J&L Fiber Services:llä on globaalisti toimiva myyntiedustaja- ja jakeluverkosto. Sen liikevaihdosta yli 75 prosenttia tulee Pohjois-Amerikasta.

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen hankinta-ajankohdan alustavat käyvät arvot ja yrityshankintoihin liittyvät nettorahavirrat on esitetty alla olevissa taulukoissa. Molempien liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun nettovarallisuuden arvo määritetään Yhdysvaltain dollareina. Hankintojen yhteydessä kirjattu liikearvo edustaa työvoimaa ja synergiaetuja, joiden odotetaan syntyvän toimintojen yhdistämisestä. J&L Fiber Services:n hankinnasta syntyvän liikearvon odotetaan olevan vähennyskelpoinen tuloverotuksessa Yhdysvalloissa.

Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen hankinta-ajankohdan alustavat käyvät arvot

Milj. euroa	GL&V 1.4.2019 ¹	J&L Fiber Services Inc. 1.5.2019 ¹	Yhteensä
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	44	20	64
Muut aineettomat oikeudet	53	22	75
Aineelliset hyödykkeet	6	5	11
Vuokratut hyödykkeet	7	1	7
Laskennalliset verosaamiset	4	-	4
Pitkäaikaiset varat yhteensä	114	48	161
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	27	3	30
Myyntisaamiset	27	4	31
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	8	-	8
Muut lyhytaikaiset varat	5	-	5
Rahat ja pankkisaamiset	7	-	8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	75	8	82
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5	-	5
Muut pitkäaikaiset velat	2	-	2
Laskennalliset verovelat	12	-	12
Pitkäaikaiset velat yhteensä	19	1	20
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset lainat	18	-	18
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2	-	2
Ostovelat	15	2	17
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	13	-	13
Muut lyhytaikaiset velat	20	1	21
Lyhytaikaiset velat yhteensä	67	4	71
Nettovarat yhteensä	102	51	153

¹ Euromääräiset arvot on laskettu käyttäen hankinta-ajankohdan valuuttakursseja.

Yrityshankintoihin liittyvät rahavirrat

Milj. euroa	GL&V 1.4.2019	J&L Fiber Services Inc. 1.5.2019	Yhteensä
Maksettu hankintahinta ¹	-101	-51	-152
Hankitut rahavarat	7	-	8
Lainojen takaisinmaksut	-18	-	-18
Yrityshankintojen nettorahavirrat	-112	-51	-163

¹ Konsernin rahavirtalaskelmassa GL&V:stä maksettu hankintahinta sisältää valuuttakurssisuojaus- ja tuoton 1 miljoonaa euroa.

Yrityshankinnat ovat hankintahetkestä lähtien kerryttäneet 84 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 2 miljoonaa euroa tilikauden tulosta, sisältäen -4 miljoonaa euroa yrityshankintojen yhteydessä kirjattujen aineettomien oikeuksien poistoja ja varaston käyvän arvon korotusten tulosvaikutteisia purkuja.

Yrityshankintoihin liittyviä kustannuksia on sisällytetty konsernin tuloslaskelmaan myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin 2 miljoonaa euroa tammi–syyskuussa 2019.

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, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista), sekä kuluista, jotka aiheutuvat lainsäädännön muutoksista, ja joilla on vain väliaikainen vaikutus Valmetiin (esimerkiksi tullimaksut, joita viranomaiset ovat määränneet Valmetin tuotteille).

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018
Liikevaihto	857	765	2 444	2 340
Vertailukelpoinen EBITA	81	61	198	144
% liikevaihdosta	9,5 %	8,0 %	8,1 %	6,2 %
Liikevoitto	73	48	172	109
% liikevaihdosta	8,5 %	6,3 %	7,0 %	4,7 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-10	-7	-24	-22
Aineellisten hyödykkeiden poistot (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-11	-36	-35
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-6	-	-17	-
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-19	-21	-57	-57
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-10	-	-18	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-9	-	-163	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 239	1 079
Saadut tilaukset	1 058	940	2 976	2 696
Tilaukset, kauden lopussa			3 425	2 791

Valmet 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–Q3/ 2019	Q1–Q3/ 2018
Vertailukelpoinen EBITA	198	144
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-1	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-4	-1
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-2	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	6	-12
EBITA	196	131
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoituneet aineettomat hyödykkeet	-15	-14
Muut aineettomat hyödykkeet	-9	-7
Liikevoitto	172	109

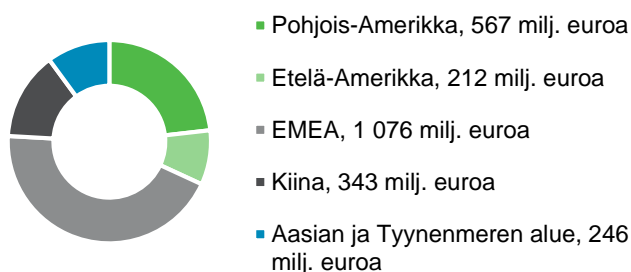
¹ Sisältää tuottoja ja kuluja oikeudellisten riitojen ratkaisemiseen sekä kiinteistöjärjestelyihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

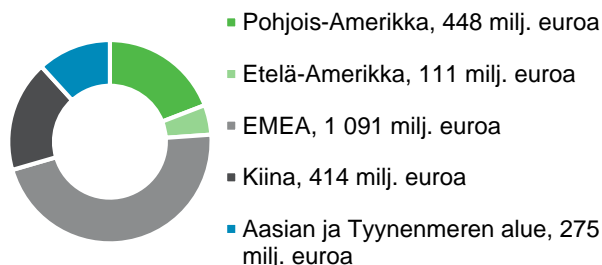
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi–syyskuussa 2019 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 41 prosenttia. Tammi–syyskuussa 2018 kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 42 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 198 miljoonaa euroa tammi–syyskuussa 2019 (188 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q3/2019: 2 444 milj. euroa



Q1–Q3/2018: 2 340 milj. euroa



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

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Tyynenmeren alue	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
Q1–Q3/2019	4	4	39	9	2		57
Q1–Q3/2018	3	2	44	4	4		57

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, että lyhytaikaisista palvelusopimuksista. Pitkäaikaisten sopimusten luonne, ja siten myös myyntituottojen kirjaaminen vastaa projektiliiketoiminnan sopimuksia, sopimusten arvojen ollessa kuitenkin pienempiä. Lyhytaikaisten palvelusopimusten myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu käynnissä olevien projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018
Palvelut	336	282	973	854
Automaatio	75	64	221	200
Sellu ja energia	231	223	604	631
Paperit	214	196	646	657
Yhteensä	857	765	2 444	2 340

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q3/2019	Q3/2018	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018
Suoritevelvoitteet, jotka on tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	383	336	1 074	1 053
Suoritevelvoitteet, jotka on tuloutettu ajan kuluessa	474	429	1 370	1 288
Yhteensä	857	765	2 444	2 340

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 luottotappiovaraus 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 tyyppillisesti 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–Q3/2019	Q1–Q3/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	169	164	164
Kurssierot	-2	-6	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	7	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	456	520	594
Siirrot myyntisaamisiin	-395	-505	-585
Tasearvo kauden lopussa	235	173	169

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	771	716	716
Kurssierot	1	-5	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	13	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 176	-1 041	-1 680
Laskutetut ja/tai saadut maksut	1 315	1 175	1 739
Tasearvo kauden lopussa	923	845	771

Milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan			
Yhtenä ajanhetkenä	297	279	219
Ajan kuluessa	626	565	552
Tasearvo kauden lopussa	923	845	771

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

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

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 30. syyskuuta 2019, on 3 425 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	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018	Q1–Q3/2019 vaikutus
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat				
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	-	1	-	-
Muut pitkäaikaiset varat	14	14	14	-
Vaihto-omaisuus	562	467	419	-144
Myyntisaamiset	625	523	555	-70
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	235	173	169	-66
Johdannaiset (varat)	21	14	19	-1
Muut saamiset	107	83	95	-12
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat				
Eläkevelvoitteet	-230	-146	-163	67
Varaukset	-151	-126	-149	1
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-3	-1	-3	-
Ostovelat	-300	-239	-286	13
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-923	-845	-771	152
Johdannaiset (velat)	-39	-24	-29	9
Muut lyhytaikaiset velat	-340	-321	-343	-3
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-421	-427	-474	-53
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				6
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos				-3
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä				21
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				-28

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	818	814	814
Investoinnit	15	18	26
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	143	-	4
Poistot	-24	-22	-30
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset ¹	-9	2	4
Tasearvo kauden lopussa	942	812	818

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

Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)

Milj. euroa	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	348	354	354
Investoinnit	42	39	53
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	12	-	-
Poistot	-36	-35	-46
Arvon alentumistappiot	-	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-1	-14	-12
Tasearvo kauden lopussa	365	343	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 käyttöoikeusomaisuuseriin 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 määritelty 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 vuokrauksesta päivitetään säännöllisesti.

Vuokrasopimusvelkaa ja korkokulua laskettaessa Valmet soveltaa kaikkiin vuokrasopimuksiin lisälainan korkoja, jotka kuvastavat yhtiökohtaisia tekijöitä, maariskiä 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 tuloslaskelmaan 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. Painotettu keskimääräinen diskonttokorko siirtymähetkellä oli 3,3 prosenttia.

Vuokratut hyödykkeet:

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet ¹	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet, yhteensä Q1–Q3/2019
Tasearvo siirtymässä	9	34	12	55
Lisäykset	-	11	7	18
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	6	1	7
Poistot	-	-11	-6	-17
Kurssierot ja muut muutokset	-	1	-	1
Tasearvo kauden lopussa	8	40	15	63

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

Vuokrasopimusvelat omaisuusluokittain:

Milj. euroa	30.9.2019
Maa- ja vesialueet	1
Rakennukset ja rakennelmat	44
Koneet ja kalusto	15
Vuokrasopimusvelat yhteensä kauden lopussa	59

Vuokrasopimusvelkoihin sisällytettyjen maksujen erääntyminen:

Milj. euroa	30.9.2019
Enintään vuoden kuluttua	22
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	17
Yli 2 vuoden kuluttua ja enintään 3 vuoden kuluttua	10
Yli 3 vuoden kuluttua ja enintään 4 vuoden kuluttua	6
Yli 4 vuoden kuluttua ja enintään 5 vuoden kuluttua	2
Yli 5 vuoden kuluttua	8
Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä	66

Tammi–syyskuussa 2019 yhteenlasketut tuloslaskelmaan kirjatut kulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, muuttuvista vuokramaksuista ja vähäarvoisiin omaisuseriin liittyvistä vuokrasopimuksista olivat yhteensä 7 miljoonaa euroa. Korkokulut vuokrasopimusveloista olivat 1 miljoonaa euroa.

IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus tunnuslukuihin:

30.9.2019	Ilman IFRS 16:n vaikutusta	Sisältäen IFRS 16 vaikutuksen
Sitoutunut pääoma, milj. euroa	1 185	1 239
Korolliset velat, milj. euroa	257	316
Korolliset nettovelat, milj. euroa	1	60
Nettovelkaantuneisuus, %	0 %	6 %
Omavaraisuusaste, %	39 %	38 %

Vaikutus muihin tunnuslukuihin ei ollut olennainen.

Rahoitusinstrumentit

Johdannaiset

30.9.2019	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 480	20	-36	-16
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-3	-3
Sähkötermiinisopimukset ²	162	1	-	1
Nikkelijohdannaiset ³	18	-	-	-
30.9.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 670	13	-23	-10
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	163	1	-	1
Nikkelijohdannaiset ³	-	-	-	-

¹ Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

² Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³ Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusinstrumentit

Milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	-	-	-
Korottomat	6	6	8
Yhteensä	6	6	9

Milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	43	17	44
Korottomat	19	13	14
Yhteensä	62	30	58

Valmetin korolliset velat koostuvat lainoista ja vuokrasopimusveloista.

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	149	137	137
Kurssierot	-1	-3	-2
Varausten lisäykset	59	51	114
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	7	-	-
Käytetty varaus	-39	-45	-83
Varausten purku	-25	-14	-17
Tasearvo kauden lopussa	151	126	149
Pitkäaikaiset	23	23	30
Lyhytaikaiset	128	103	119

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	1 006	782	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.

Tunnusluvut

	Q1–Q3/2019	Q1–Q3/2018
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,80	0,52
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,80	0,52
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	6,13	5,83
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	17 %	12 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	19 %	13 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38 %	43 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	6 %	-11 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	113	141
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	-102	89
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä), milj. euroa	-57	-57
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet, milj. euroa	-18	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä, milj. euroa	-163	-
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-77	-57
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-24	-22
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-36	-35
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-17	-
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 618 995	149 617 820
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 599 543	149 660 177
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 599 543	149 660 177
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	316	201
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	60	-98

Valmet otti IFRS 16 – 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), % (annualisoitu):

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

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, %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, %:

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

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

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q3/2019	Q2/2019	Q1/2019	Q4/2018	Q3/2018
Liikevaihto	857	901	686	984	765
Vertailukelpoinen EBITA	81	69	47	113	61
% liikevaihdosta	9,5 %	7,7 %	6,9 %	11,5 %	8,0 %
Liikevoitto	73	56	43	102	48
% liikevaihdosta	8,5 %	6,2 %	6,2 %	10,4 %	6,3 %
Tulos ennen veroja	70	52	41	100	46
% liikevaihdosta	8,2 %	5,8 %	6,0 %	10,1 %	6,1 %
Tilikauden tulos	51	39	31	74	35
% liikevaihdosta	5,9 %	4,3 %	4,6 %	7,5 %	4,5 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,26	0,21	0,49	0,23
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,34	0,26	0,21	0,49	0,23
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-10	-8	-6	-8	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-12	-12	-11	-11
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-6	-6	-5	-	-
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-15	-18	-17	-21	-13
% liikevaihdosta	-1,7 %	-2,0 %	-2,5 %	-2,1 %	-1,7 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-1	-4	-	-	3
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-1	-1	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	3	-	3	-2	-9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1	-5	2	-3	-6
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-19	-19	-18	-22	-21
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-10	-4	-4	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-9	-154	-	-2	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 239	1 195	1 237	1 150	1 079
Saadut tilaukset	1 058	1 083	835	1 026	940
Tilauskanta, kauden lopussa	3 425	3 216	3 001	2 829	2 791

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

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2020

- 5. helmikuuta 2020 - Tilinpäätöstiedote 2019
- 23. huhtikuuta 2020 - Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2020
- 23. heinäkuuta 2020 - Puolivuositarkastus tammi-kesäkuu 2020
- 27. lokakuuta 2020 - Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2020



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com