

Puolivuosikatsaus

1. tammikuuta - 30. kesäkuuta 2019



Valmetin puolivuositiedot

1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2019

Saadut tilaukset kasvoivat 1,1 miljardiin euroon ja vertailukelpoinen EBITA 69 miljoonaan euroon

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.

Huhti–kesäkuu 2019: Saadut tilaukset olivat 1,1 miljardia euroa

- Saadut tilaukset kasvoivat 25 prosenttia 1 083 miljoonaan euroon (865 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa, EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa.
- Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 901 miljoonaan euroon (844 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Paperit- sekä Sellu ja energia- liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 69 miljoonaa euroa (61 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,7 prosenttia (7,2 %).
 - Kannattavuus parani kasvaneesta liikevaihdosta ja korkeammasta bruttokatteesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (0,23 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -44 miljoonaa euroa (3 milj. euroa).

Tammi–kesäkuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat ja kannattavuus parani

- Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 1 918 miljoonaan euroon (1 756 milj. euroa).
 - Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla.
 - Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella sekä laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 1 587 miljoonaa euroa (1 575 milj. euroa).
 - Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 117 miljoonaa euroa (82 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,3 prosenttia (5,2 %).
 - Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta johtuen.
- Osakekohtainen tulos oli 0,47 euroa (0,29 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (-7 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -14 miljoonaa euroa (22 milj. euroa).

Tulosohjeistus vuodelle 2019 muuttumaton

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

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin talouskasvun ennustetaan hidastuvan odotuksia heikommaksi 2,6 prosenttiin vuonna 2019 ja vahvistuvan vuonna 2020 hieman, 2,7 prosenttiin. Kehittyvien markkinoiden ja talouksien kasvun odotetaan tasaantuvan ensi vuonna joidenkin maiden ohittaessa taloudellisesti tiukat ajat, mutta taloustilanne pysyy heikkona.

Investointien varovaisuus rajoittaa kehittyvien talouksien kasvua, ja riskit ovat kasvamaan päin. Riskejä ovat mm. lisääntyvät kaupankäynnin rajoitteet, rahoituspaineiden palaaminen sekä odotuksia jyrkempi hidastuminen useissa merkittävässä talouksissa. Näkymiä painavat myös rakenteelliset ongelmat, jotka kohdistavat investointeja väärin tai lamauttavat niitä. Kehittyneiden maiden talouskasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2019, erityisesti euroalueella, johtuen heikommasta viennistä ja investoinneista. (Maailmanpankki, Global Economic Prospects, kesäkuu 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 pehmapaperi-markkinoille.

Toimitusjohtaja Pasi Laine: Saadut tilaukset ylittivät 1 miljardia euroa ja kannattavuus parani

”Vuoden 2019 toisella neljänneksellä saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- sekä Palveluliiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla. Valmetin saadut tilaukset kasvoivat yli 1 miljardiin euroon nostaen tilauskannan uudelle ennätystasolle 3,2 miljardiin euroon. Liikevaihto kasvoi ja vertailukelpoinen EBITA parani. Vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 7,7 prosenttia toisella vuosineljänneksellä, 0,5 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuosi sitten.

Vuosineljänneksen aikana Valmet saattoi loppuun GL&V:n ja J&L Fiber Services Inc.:n hankinnat. Nämä yrityshankinnat vahvistavat Valmetin palveluliiketoimintaa ja täydentävät teknologiatarjoomamme sellu- ja paperiteollisuuden asiakkaille. Ne myös vahvistavat osaamistamme entisestään maailmanlaajuisesti sekä lujittavat paikallista läsnäoloamme erityisesti Pohjois-Amerikassa. Yrityshankintojen seurauksena Valmetin henkilöstömäärä on kasvanut yhteensä 13 622:een.”

Avainluvut¹

Milj. euroa	Q2/2019 ²	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/ 2019 ²	Q1-Q2/ 2018	Muutos
Saadut tilaukset	1 083	865	25 %	1 918	1 756	9 %
Tilaukanta ³	3 216	2 621	23 %	3 216	2 621	23 %
Liikevaihto	901	844	7 %	1 587	1 575	1 %
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	69	61	14 %	117	82	41 %
% liikevaihdosta	7,7 %	7,2 %		7,3 %	5,2 %	
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	64	57	13 %	113	76	50 %
% liikevaihdosta	7,1 %	6,7 %		7,1 %	4,8 %	
Liikevoitto (EBIT)	56	49	13 %	99	61	61 %
% liikevaihdosta	6,2 %	5,9 %		6,2 %	3,9 %	
Tulos ennen veroja	52	48	8 %	93	59	59 %
Tulos	39	35	10 %	70	43	62 %
Tulos per osake, euroa	0,26	0,23	9 %	0,47	0,29	62 %
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,26	0,23	9 %	0,47	0,29	62 %
Oma pääoma per osake, euroa ³	5,96	5,63	6 %	5,96	5,63	6 %
Liiketoiminnan rahavirta	-44	3		-14	22	
Rahavirta investointien jälkeen	-217	-18		-204	-9	
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)				15 %	10 %	
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)				17 %	11 %	
Omavaraisuusaste ³				38 %	41 %	
Nettovelkaantuneisuusaste ³				17 %	0 %	

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 44.

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

³ Kauden lopussa.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/ 2019	Q1-Q2/ 2018	Muutos
Palvelut	371	344	8 %	729	690	6 %
Automaatio	82	84	-1 %	177	166	7 %
Sellu ja energia	210	85	>100 %	411	278	48 %
Paperit	419	353	19 %	601	623	-3 %
Yhteensä	1 083	865	25 %	1 918	1 756	9 %

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	Muutos	31.3.2019
Yhteensä	3 216	2 621	23 %	3 001

	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/ 2019	Q1-Q2/ 2018	Muutos
Liikevaihto, milj. euroa						
Palvelut	361	325	11 %	637	572	11 %
Automaatio	82	76	7 %	145	136	7 %
Sellu ja energia	212	205	3 %	372	408	-9 %
Paperit	246	237	4 %	432	460	-6 %
Yhteensä	901	844	7 %	1 587	1 575	1 %

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys analytikoille, sijoittajille ja medialle

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle tiistaina 23. heinäkuuta 2019 klo 16.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetysten 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: 2883129.

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

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

Valmetin puolivuositiedot 1. tammikuuta – 30. kesäkuuta 2019

Saadut tilaukset kasvoivat 25 prosenttia 1,1 miljardiin euroon kaudella Q2/2019

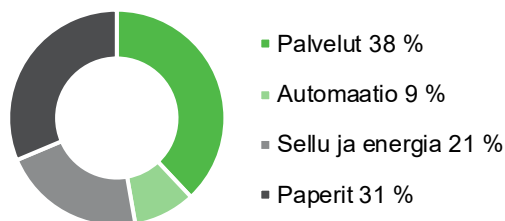
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	Muutos
Palvelut	371	344	8 %	729	690	6 %
Automaatio	82	84	-1 %	177	166	7 %
Sellu ja energia	210	85	>100 %	411	278	48 %
Paperit	419	353	19 %	601	623	-3 %
Yhteensä	1 083	865	25 %	1 918	1 756	9 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	Muutos
Palvelut	367	344	7 %	722	690	5 %
Automaatio	82	84	-2 %	176	166	6 %
Sellu ja energia	213	85	>100 %	415	278	50 %
Paperit	423	353	20 %	604	623	-3 %
Yhteensä	1 085	865	25 %	1 917	1 756	9 %

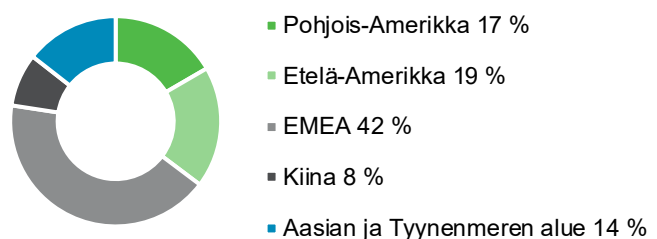
¹ Vain viitteellinen. Tammi–kesäkuun 2019 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi–kesäkuun 2018 keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	153	130	17 %	318	395	-19 %
Etelä-Amerikka	317	60	>100 %	358	107	>100 %
EMEA	484	422	15 %	808	789	2 %
Kiina	68	199	-66 %	156	301	-48 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	61	55	12 %	277	164	68 %
Yhteensä	1 083	865	25 %	1 918	1 756	9 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1–Q2/2019



Saadut tilaukset alueittain, Q1–Q2/2019



Huhti–kesäkuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat 25 prosenttia

Saadut tilaukset kasvoivat 25 prosenttia 1 083 miljoonaan euroon huhti–kesäkuussa (865 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 42 prosenttia (49 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio-liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-

Amerikassa, EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Brasilia, Saksa ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 59 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 44 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat huhti-kesäkuun saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Huhti-kesäkuun aikana Valmet sai mm. tilauksen merkittävästä sellu- ja paperiteknologian toimituksesta Brasiliaan, sisältäen kraftliner-kartonkikoneen, uuden kuitulinjan, uuden jatkuvatoimisen keittoteknologian toimituksen sekä sellun kuivauslinjan uusinnan, arvoltaan noin 260–290 miljoonaa euroa, tilauksen kattavasti varustetun ulkopakkaukaskartonkilinjan toimituksesta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa, sekä tilauksen laajasta paperikoneen lajinvaihtouudistuksesta Suomeen.

Tammi-kesäkuu 2019: Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 1,9 miljardiin euroon

Saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 1 918 miljoonaan euroon (1 756 milj. euroa) tammi-kesäkuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 47 prosenttia (49 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Automaatio- sekä Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella sekä laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Brasilia, Suomi ja Yhdysvallat, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 46 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi-kesäkuun saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Valmet sai yllämainittujen lisäksi mm. tilauksen ulkopakkaukaskartonkikoneelinjasta Malesiaan, arvoltaan tyypillisesti noin 60–70 miljoonaa euroa, tilauksen lajinvaihtousinnasta Kiinassa, arvoltaan tyypillisesti noin 20–30 miljoonaa euroa, sekä tilauksen puunkäsittelylinjasta Suomeen, arvoltaan tyypillisesti noin 10–15 miljoonaa euroa.

Tilaukanta ennätyskorkealla tasolla

Tilaukanta, milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	Muutos	31.3.2019
Yhteensä	3 216	2 621	23 %	3 001

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 3 216 miljoonaa euroa, 7 prosenttia korkeampi kuin maaliskuun 2019 lopussa ja 23 prosenttia korkeampi kuin kesäkuun 2018 lopussa. Noin 30 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 30 % kesäkuun 2018 lopussa). Noin 50 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2019 (kesäkuun 2018 lopussa noin 55 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2018).

Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla

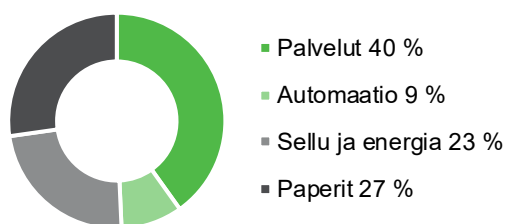
Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	Muutos
Palvelut	361	325	11 %	637	572	11 %
Automaatio	82	76	7 %	145	136	7 %
Sellu ja energia	212	205	3 %	372	408	-9 %
Paperit	246	237	4 %	432	460	-6 %
Yhteensä	901	844	7 %	1 587	1 575	1 %

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	Muutos
Palvelut	356	325	10 %	629	572	10 %
Automaatio	81	76	6 %	144	136	7 %
Sellu ja energia	213	205	4 %	375	408	-8 %
Paperit	243	237	3 %	426	460	-7 %
Yhteensä	894	844	6 %	1 574	1 575	0 %

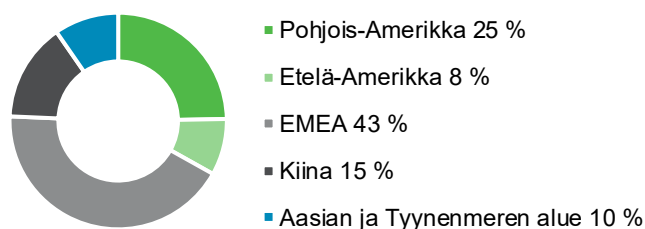
¹ Vain viitteellinen. Tammi-kesäkuun 2019 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-kesäkuun 2018 keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	223	177	26 %	392	303	29 %
Etelä-Amerikka	82	31	>100 %	134	72	86 %
EMEA	377	397	-5 %	675	746	-9 %
Kiina	132	153	-14 %	233	292	-20 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	87	86	1 %	153	163	-6 %
Yhteensä	901	844	7 %	1 587	1 575	1 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1-Q2/2019



Liikevaihto alueittain, Q1-Q2/2019



Huhti-kesäkuu 2019: Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 901 miljoonaan euroon huhti-kesäkuussa (844 milj. euroa). Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 49 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Paperit- sekä Sellu ja energia- liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laski Kiinassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia (44 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat huhti-kesäkuun liikevaihtoa noin 7 miljoonalla eurolla.

Tammi-kesäkuu 2019: Liikevaihto kasvoi vakaassa liiketoiminnassa ja laski projekti-liiketoiminnassa

Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 1 587 miljoonaa euroa (1 575 milj. euroa) tammi-kesäkuussa. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 49 prosenttia (45 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia- sekä Paperit-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa sekä Pohjois-Amerikassa ja laski Kiinassa, EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 43 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 40 prosenttia (45 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat tammi-kesäkuun liikevaihtoa noin 13 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Huhti-kesäkuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 69 miljoonaa euroa eli 7,7 prosenttia liikevaihdosta (61 milj. euroa ja 7,2 %). Kannattavuus parani kasvaneesta liikevaihdosta ja korkeammasta bruttokatteesta johtuen. IFRS 16:n käyttöönotosta johtuva positiivinen vaikutus ei ollut merkittävä.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 117 miljoonaa euroa eli 7,3 prosenttia liikevaihdosta (82 milj. euroa ja 5,2 %). Kannattavuus parani korkeammasta bruttokatteesta johtuen. IFRS 16:n käyttöönotosta johtuva positiivinen vaikutus oli noin 1 miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) huhti-kesäkuussa oli 56 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (49 milj. euroa ja 5,9 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla liikevoitto (EBIT) oli 99 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (61 milj. euroa ja 3,9 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3 miljoonaa euroa (-7 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut olivat huhti-kesäkuussa -4 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokuluilla ei ollut merkittävää vaikutusta nettorahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -5 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokulut olivat 1 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Huhti-kesäkuun tulos ennen veroja oli 52 miljoonaa euroa (48 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos huhti-kesäkuulta oli 38 miljoonaa euroa (35 milj. euroa) eli 0,26 euroa osakkeelta (0,23 euroa).

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla tulos ennen veroja oli 93 miljoonaa euroa (59 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos ensimmäiseltä vuosipuoliskolta oli 70 miljoonaa euroa (43 milj. euroa) eli 0,47 euroa osakkeelta (0,29 euroa).

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

Tammi–kesäkuun annualisoitu sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 17 prosenttia (11 %), ja annualisoitu oman pääoman tuotto (ROE) oli 15 prosenttia (10 %). 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 Q2/2019

Palvelut-liiketoimintalinja	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1–Q2/ 2019	Q1–Q2/ 2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	371	344	8 %	729	690	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	361	325	11 %	637	572	11 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				6 446	5 627	15 %

Huhti–kesäkuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 8 prosenttia 371 miljoonaan euroon (344 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 34 prosenttia (40 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Prosessiosat-liiketoimintayksikössä, pysyivät edellisvuoden tasolla Energia ja ympäristö- sekä Kudokset-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Tehdasparannukset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä. Ostettujen liiketoimintojen osuus saaduista tilauksista oli 43 miljoonaa euroa huhti–kesäkuussa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat huhti–kesäkuun saatuja tilauksia noin 4 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 729 miljoonaan euroon (690 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- liiketoimintayksikössä, pysyivät edellisvuoden tasolla Prosessiosat-, Kudokset- sekä Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat ensimmäisen vuosipuoliskon saatuja tilauksia noin 7 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti–kesäkuussa 361 miljoonaa euroa (325 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (38%) Valmetin liikevaihdosta. Ostettujen liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 38 miljoonaa euroa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat huhti–kesäkuun liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 637 miljoonaa euroa (572 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (36 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 8 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja liikevaihto kasvoi kaudella Q2/2019

Automaatio-liiketoimintalinja	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	82	84	-1 %	177	166	7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	82	76	7 %	145	136	7 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 894	1 772	7 %

Huhti–kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 82 miljoonaa euroa (84 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutoksilla vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna ei ollut merkittävää vaikutusta saatuihin tilauksiin.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 177 miljoonaan euroon (166 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin 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 1 miljoonalla eurolla.

Huhti–kesäkuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 82 miljoonaa euroa (76 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 145 miljoonaa euroa (136 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q2/2019

Sellu ja energia - liiketoimintalinja	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	210	85	>100 %	411	278	48 %
Liikevaihto (milj. euroa)	212	205	3 %	372	408	-9 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				1 804	1 768	2 %

Huhti–kesäkuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat 210 miljoonaan euroon (85 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 19 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla ja sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 48 prosenttia 411 miljoonaan euroon (278 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 21 prosenttia (16 %).

Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat EMEA-alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 5 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan huhti–kesäkuun liikevaihto oli 212 miljoonaa euroa (205 milj. euroa), joka vastaa 24 prosenttia (24 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 1 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli 372 miljoonaa euroa (408 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla kaudella Q2/2019

Paperit-liiketoimintalinja	Q2/2019	Q2/2018	Muutos	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	419	353	19 %	601	623	-3 %
Liikevaihto (milj. euroa)	246	237	4 %	432	460	-6 %
Henkilöstö (kauden lopussa)				2 949	2 939	0 %

Huhti–kesäkuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 19 prosenttia 419 miljoonaan euroon (353 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (41 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 4 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 601 miljoonaa euroa (623 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 31 prosenttia (35 %). 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 laskivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto huhti–kesäkuussa oli 246 miljoonaa euroa (237 milj. euroa), joka vastaa 27 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 432 miljoonaa euroa (460 milj. euroa), joka vastaa 27 prosenttia (29 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 6 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli huhti–kesäkuussa -44 miljoonaa euroa (3 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla -14 miljoonaa euroa (22 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -342 miljoonaa euroa (-362 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli huhti–

kesäkuussa -93 miljoonaa euroa (-27 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla -113 miljoonaa euroa (-30 milj. euroa). Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Huhti–kesäkuun aikana Valmet saattoi loppuun GL&V:n ja J&L Fiber Services Inc.:n hankinnat, joiden rahavirtavaikutus oli -154 miljoonaa euroa. Rahavirta investointien jälkeen oli huhti–kesäkuussa -217 miljoonaa euroa (-18 milj. euroa) ja ensimmäisellä vuosipuoliskolla -204 miljoonaa euroa (-9 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli kesäkuun lopussa 17 prosenttia (0 %) ja omavaraisuusaste 38 prosenttia (41 %). Korolliset velat olivat 297 miljoonaa euroa (201 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 152 miljoonaa euroa (-4 milj. euroa) katsauskauden lopussa. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti rahoitusvelkoja 55 miljoonalla eurolla, mikä vaikutti negatiivisesti edellä esitettyihin avainlukuihin.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli kesäkuun lopussa 3,5 vuotta ja keskimääräinen korko 1,0 prosenttia. Vuokrasopimusvelkoja, joita käsitellään yksityiskohtaisesti osavuositilinpäätöksen liitetiedoissa, ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 125 miljoonaa euroa (183 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 20 miljoonaa euroa (5 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 25 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi 4. huhtikuuta 2019 osinkoa 97 miljoonaa euroa.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat huhti–kesäkuussa 19 miljoonaa euroa (20 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 6 miljoonaa euroa (12 milj. euroa).

Bruttoinvestoinnit ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 38 miljoonaa euroa (36 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 21 miljoonaa euroa (23 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. Yrityskaupan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä. 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-, happidelignifointi- ja valkaisutoiminnot mukaan lukien Compact Press®

puristinteknologia, pumppu- ja sekoitinteknologiat sekä näihin liittyvä tuotekeskus Ruotsin Karlstadissa eivät kuulu kaupan piiriin. Ostetut liiketoiminnot muodostivat Palvelut-liiketoimintalinjaan uuden liiketoimintayksikön nimeltään Tehdasprosessiratkaisut.

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. Yrityskaupan velaton arvo on noin 51 miljoonaa euroa riippuen tavanomaisista yrityskaupan toteuttamisen jälkeisistä oikaisueristä. 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.

Myynnit

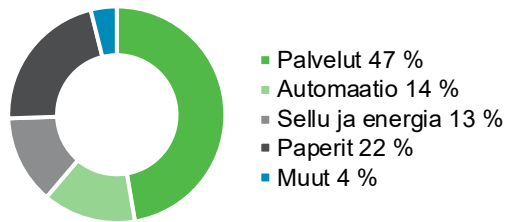
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä tammi–kesäkuun 2019 aikana.

Henkilöstön lukumäärä

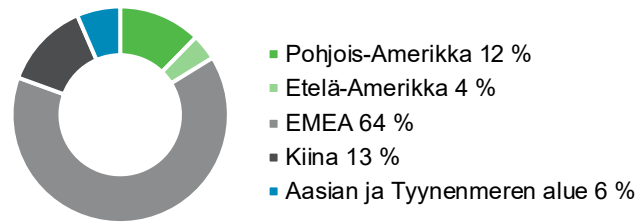
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	30.6.2019	30.6.2018	Muutos	31.3.2019
Palvelut	6 446	5 627	15 %	5 576
Automaatio	1 894	1 772	7 %	1 816
Sellu ja energia	1 804	1 768	2 %	1 762
Paperit	2 949	2 939	0 %	2 881
Muut	529	562	-6 %	504
Yhteensä	13 622	12 668	8 %	12 539

Henkilöstö alueittain	30.6.2019	30.6.2018	Muutos	31.3.2019
Pohjois-Amerikka	1 673	1 203	39 %	1 197
Etelä-Amerikka	532	524	2 %	503
EMEA	8 771	8 478	3 %	8 317
Kiina	1 765	1 714	3 %	1 753
Aasian ja Tyynenmeren alue	881	749	18 %	769
Yhteensä	13 622	12 668	8 %	12 539

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, 30.6.2019



Henkilöstö alueittain, 30.6.2019



Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 935 henkilöä (12 393). Henkilöstömäärä kesäkuun lopussa oli 13 622 (12 668). Henkilöstökulut olivat yhteensä 452 miljoonaa euroa (417 milj. euroa) tammi–kesäkuussa, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 356 miljoonaa euroa (326 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 palvelutarjoamaa ja kehittää sitä asiakaslähtöisemmäksi.

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

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

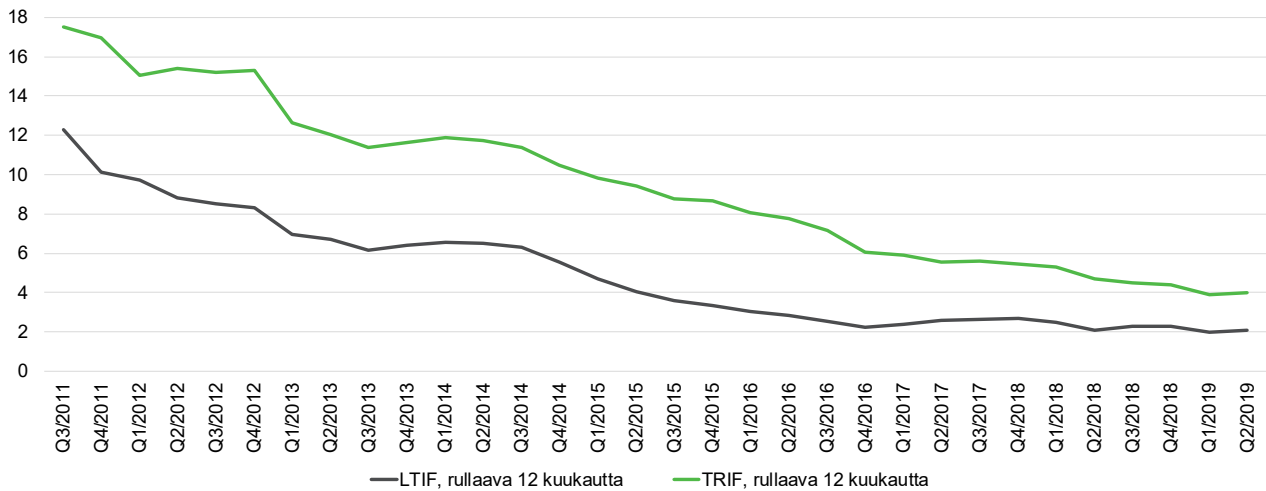
Vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi vastuullisen hankinnan vahvistamista toteuttamalla globaalisti 38 toimittajien vastuullisuusauditointia. Valmetin tavoite on toteuttaa vähintään 40 toimittajien vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Valmet käynnisti menestyksekkäästi uuden, globaalin Excellence in Project Management -ohjelman toukokuussa 2019. Yhteensä 20 projektinhallinnan ammattilaista osallistui koulutukseen, joka keskittyi esimerkiksi sopimusten ja vahingon selvittelyjen hallintaan, riskien ja mahdollisuuksien hallintaan sekä suunnitteluun ja aikataulutukseen. Muita ohjelmia ensimmäisellä vuosipuoliskolla olivat Innovation Pathways, Leading through Lean, Champion in Services sekä Sales Journey.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli kesäkuun lopussa 2,1 (2,1 kesäkuun 2018 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) oli kesäkuun lopussa 4,0 (4,8 kesäkuun 2018 lopussa). Kevään aikana Valmet järjesti Turvallisuuspäivät Tyynenmeren ja Pohjois-Amerikan alueilla vahvistaakseen yhteistyötä asiakkaidensa terveys-, turvallisuus- ja

ympäristöammattilaisten kanssa. Lisäksi Valmet uudisti terveys-, turvallisuus- ja ympäristöpolitiikkansa sekä sai päätökseen globaalin johtamisjärjestelmien sertifiointin ensimmäisen auditointiperiodin.

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



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

² Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

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

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

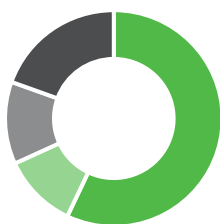
Valmet on laatinut vuodelta 2018 erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvityksen suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita. Ne on julkaistu erillään hallituksen toimintakertomuksesta Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma, osakkeiden ja osakkeenomistajien määrä

	30.6.2019	30.6.2018
Osakepääoma, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet	245 235	246 799
Ulkona olevat osakkeet	149 619 384	149 617 820
Markkina-arvo, milj. euroa	3 285	2 476
Osakkeenomistajien lukumäärä	43 421	45 828

Omistusrakenne 30. kesäkuuta 2019



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 57,0 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,3 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 19,5 %

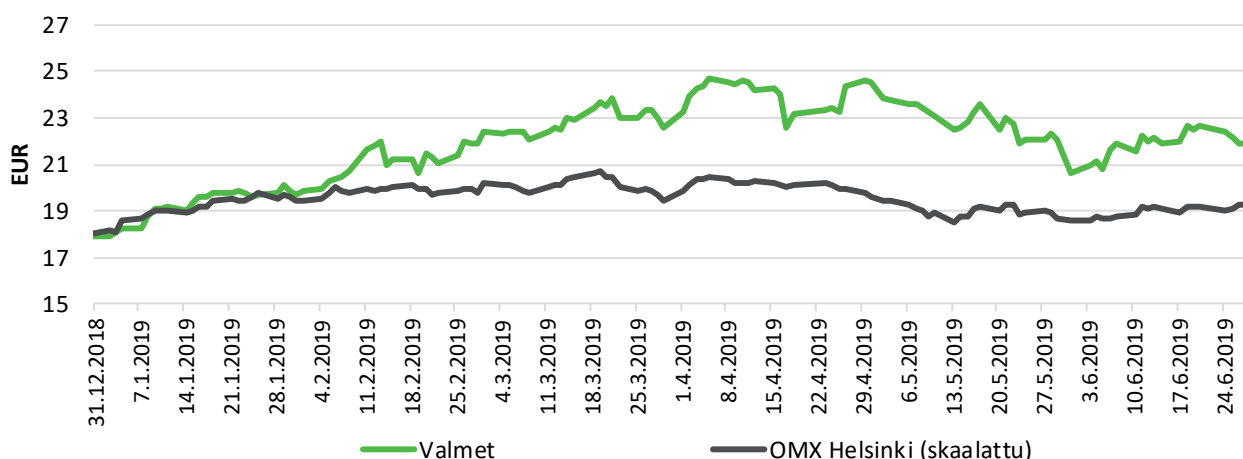
Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1. – 30.6.2019	1.1. – 30.6.2018
Osakevaihto, kpl	71 629 973	46 590 834
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 585 027 063	777 290 622
Ylin kurssi, euroa	25,14	18,66
Alin kurssi, euroa	17,55	15,50
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	22,14	16,69
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	21,92	16,52

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 28. kesäkuuta 2019 oli 21,92 euroa, eli 22 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2018 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (17,95 euroa 28. joulukuuta 2018).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Tammi–kesäkuun aikana Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 41 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 37 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa, 10.7.2019)

Valmetin osakekurssin kehitys 31. joulukuuta 2017 – 30. kesäkuuta 2019



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinalain mukaiset liputusilmoitukset:

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

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

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2019 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, joka vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

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

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

Lisäksi hallitus on oikeutettu antamaan osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat saamaan maksua vastaan uusia osakkeita tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. Erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, joka vastaa noin 10,0 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin.

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

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 21. maaliskuuta 2018 annetut valtuudet.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt 21. maaliskuuta 2019 pidetyltä yhtiökokoukselta saamiaan valtuutuksia 30. kesäkuuta 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 449 516

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 245 235 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 luottolimiittisitoumustensa riittävän välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,5 vuotta (ilman vuokrasopimusvelkoja). Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisten investointien kasvavan merkittävästi. Poistojen odotetaan kasvavan vuonna 2019 uuden vuokrasopimusten käsittelyä koskevan kirjanpitostandardin (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 valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Kesäkuun 2019 lopussa Valmetin taseessa oli 676 miljoonaa euroa (612 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 puolivuosisikatsauksessa 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

Globaalin talouskasvun ennustetaan hidastuvan odotuksia heikommaksi 2,6 prosenttiin vuonna 2019 ja vahvistuvan vuonna 2020 hieman, 2,7 prosenttiin. Kehittyvien markkinoiden ja talouksien kasvun odotetaan tasaantuvan ensi vuonna joidenkin maiden ohittaessa taloudellisesti tiukat ajat, mutta taloustilanne pysyy heikkona.

Investointien varovaisuus rajoittaa kehittyvien talouksien kasvua, ja riskit ovat kasvamaan päin. Riskejä ovat mm. lisääntyvät kaupankäynnin rajoitteet, rahoituspaineiden palaaminen sekä odotuksia jyrkempi hidastuminen useissa merkittävässä talouksissa. Näkymiä painavat myös rakenteelliset ongelmat, jotka kohdistavat investointeja väärin tai lamauttavat niitä. Kehittyneiden maiden talouskasvun odotetaan hidastuvan vuonna 2019, erityisesti euroalueella, johtuen heikommasta viennistä ja investoinneista. (Maailmanpankki, Global Economic Prospects, kesäkuu 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.

Espossa 23. heinäkuuta 2019

Valmetin hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2019 ¹	Q2/2018	Q1-Q2/ 2019 ¹	Q1-Q2/ 2018
Liikevaihto	901	844	1 587	1 575
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-690	-653	-1 201	-1 237
Bruttokate	211	191	386	338
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-156	-137	-287	-268
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	1	-6	-	-10
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	1	-	-
Liikevoitto	56	49	99	61
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-4	-1	-5	-2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-1	-	-1
Tulos ennen veroja	52	48	93	59
Tuloverot	-14	-13	-23	-15
Tilikauden tulos	39	35	70	43
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	38	35	70	43
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden tulos	39	35	70	43
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:				
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,23	0,47	0,29
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,23	0,47	0,29

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Q1-Q2/ 2019	Q1-Q2/ 2018
Tilikauden tulos	39	35	70	43
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Rahavirran suojaus	1	-17	4	-20
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-5	-3	-	-10
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-	4	-1	4
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-4	-16	3	-26
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:				
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-15	-1	-25	2
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	4	-	6	-1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-12	-1	-19	1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-16	-17	-16	-24
Tilikauden laaja tulos	23	18	54	19
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	23	18	54	18
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	23	19	54	19

Konsernitase

Varat			
Milj. euroa	30.6.2019¹	30.6.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	676	612	617
Muut aineettomat oikeudet	260	200	201
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	936	812	818
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet	25	21	24
Rakennukset ja rakennelmat	116	115	117
Koneet ja kalusto	170	161	170
Vuokratut hyödykkeet	59	-	-
Keskeneräinen käyttöomaisuus	52	46	36
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	421	343	348
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	14	14	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	5	24	9
Laskennalliset verosaamiset	95	73	69
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	30	26	27
Muut pitkäaikaiset varat	14	13	14
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä	158	149	133
Pitkäaikaiset varat yhteensä	1 516	1 304	1 299
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	97	57	85
Keskeneräiset tuotteet	362	331	265
Valmiit tuotteet	89	82	69
Vaihto-omaisuus yhteensä	548	471	419
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	578	530	555
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	234	198	169
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	41	22	58
Tuloverosaamiset	21	28	17
Muut saamiset	105	124	95
Rahat ja pankkisaamiset	125	183	376
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä	1 103	1 085	1 271
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 651	1 556	1 690
Varat yhteensä	3 167	2 860	2 988

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

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	30.6.2019 ¹	30.6.2018	31.12.2018
Oma pääoma			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	421	416	416
Muuntoerot	-18	-18	-18
Suojaus- ja muut rahastot	-2	-8	-5
Kertyneet voittovarot	391	353	451
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	892	843	944
Määräysvallattomien omistajien osuus	5	5	5
Oma pääoma yhteensä	898	848	949
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	169	173	162
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	34	-	-
Eläkevelvoitteet	197	144	163
Varaukset	25	19	30
Muut pitkäaikaiset velat	7	4	7
Laskennalliset verovelat	72	47	50
Pitkäaikaiset velat yhteensä	504	387	412
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	48	29	39
Lyhytaikaiset lainat	25	-	-
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	21	-	-
Ostovelat	305	282	286
Varaukset	125	111	119
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	807	781	771
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	23	31	25
Tuloverovelat	57	45	42
Muut lyhytaikaiset velat	354	346	344
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 766	1 625	1 628
Velat yhteensä	2 269	2 012	2 039
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 167	2 860	2 988

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

Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q2/2019 ¹	Q2/2018	Q1–Q2/ 2019 ¹	Q1–Q2/ 2018
Liiketoiminnan rahavirrat				
Tilikauden tulos	39	35	70	43
Oikaisut				
Poistot	26	19	49	38
Rahoitustuotot ja -kulut	4	1	5	2
Tuloverot	14	13	23	15
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	-19	-23	-18	-18
Nettokäyttöpääoman muutos	-93	-27	-113	-30
Nettokorot ja saadut osingot	-1	1	-3	-1
Maksetut tuloverot	-13	-15	-28	-28
Liiketoiminnan rahavirta	-44	3	-14	22
Investointien rahavirrat				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-19	-20	-38	-36
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-	1	6
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-154	-	-154	-
Investointien rahavirta	-173	-20	-191	-30
Rahoituksen rahavirrat				
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-4	-4
Maksetut osingot	-97	-82	-97	-82
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	-	45	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-	-29	-18
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-6	-	-11	-
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-65	-	25	-
Finanssisijoitukset	27	5	24	1
Rahoituksen rahavirta	-141	-77	-48	-103
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	-358	-95	-252	-112
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-3	1	1	-1
Rahavarat kauden alussa	486	277	376	296
Rahavarat kauden lopussa	125	183	125	183

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2019	100	416	-18	-5	451	944	5	949
Laadintaperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Oikaistu 1.1.2019	100	416	-18	-5	447	940	5	945
Tilikauden tulos	-	-	-	-	70	70	-	70
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	3	-19	-16	-	-16
Tilikauden laaja tulos	-	-	-	3	51	54	-	54
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-97	-97	-	-97
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	5	-	-	-5	-	-	-
30.6.2019	100	421	-18	-2	391	892	5	898
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	-	-	-	-	43	43	-	43
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-10	-16	1	-25	-	-24
Tilikauden laaja tulos	-	-	-10	-16	44	18	-	19
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-4	-1	-	-1
30.6.2018	100	416	-18	-8	353	843	5	848

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

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

Laadintaperiaatteet

Yleistä

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

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

Tämä osavuositilinpäätös on hyväksytty julkistettavaksi 23. heinäkuuta 2019.

Laatimisperusteet

Tähän tammi–kesäkuun 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.

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

Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	Q2/2019	Q2/2018
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1334	1,2060	1,1380	1,1658
SEK (Ruotsin kruunu)	10,4782	10,1722	10,5633	10,4530
BRL (Brasilian real)	4,3580	4,1441	4,3511	4,4876
CNY (Kiinan juan)	7,6891	7,7119	7,8185	7,7170

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 arviolta 113 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-, happidelignifiointi- ja valkaisutoiminnot eivät kuuluneet kaupan piiriin.

J&L Fiber Services Inc.

Valmet tiedotti 2. toukokuuta 2019 saattaneensa loppuun J&L Fiber Services Inc:n (J&L Fiber Services) hankinnan ostamalla 100 prosenttia yrityksen osakekannasta. Yrityshankinnan velaton arvo oli arviolta 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 hankittujen nettovarojen 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	J&L Fiber Services Inc. 1.5.2019	Yhteensä
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	40	21	60
Muut aineettomat oikeudet	53	22	75
Aineelliset hyödykkeet	6	5	11
Vuokratut hyödykkeet	7	1	7
Laskennalliset verosaamiset	3	-	3
Pitkäaikaiset varat yhteensä	109	48	157
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	27	3	31
Myyntisaamiset	29	4	33
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	8	-	8
Muut lyhytaikaiset varat	5	-	5
Rahat ja pankkisaamiset	7	-	8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	76	8	84
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5	-	5
Muut pitkäaikaiset velat	2	-	2
Laskennalliset verovelat	12	-	13
Pitkäaikaiset velat yhteensä	19	1	20
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset lainat	18	-	19
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2	-	2
Ostovelat	16	2	18
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	13	-	13
Muut lyhytaikaiset velat	24	1	25
Lyhytaikaiset velat yhteensä	73	4	77
Nettovarat yhteensä	93	51	144

Yrityshankintoihin liittyvät rahavirrat

Milj. euroa	GL&V 1.4.2019	J&L Fiber Services Inc. 1.5.2019	Yhteensä
Maksettu hankintahinta ¹	-92	-51	-144
Hankitut rahavarat	7	-	8
Lainojen takaisinmaksut	-18	-	-18
Yrityshankintojen nettorahavirrat	-103	-51	-154

¹Molempien yrityshankintojen lopulliset hankintahinnat, joita ei ole viimeistelty 30.6.2019, ovat tavallisten hankintojen loppuunsaattamisen jälkeisten oikaisujen kohteena. GL&V:stä maksettu hankintahinta sisältää valuuttakurssisuojausten vaikutuksen 1 miljoonaa euroa.

Yrityshankinnat ovat hankintahetkestä lähtien kerryttäneet 40 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 1 miljoonaa euroa tilikauden tulosta, sisältäen -2 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–kesäkuussa 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	Q2/2019 ¹	Q2/2018	Q1-Q2/ 2019 ¹	Q1-Q2/ 2018
Liikevaihto	901	844	1 587	1 575
Vertailukelpoinen EBITA	69	61	117	82
% liikevaihdosta	7,7 %	7,2 %	7,3 %	5,2 %
Liikevoitto	56	49	99	61
% liikevaihdosta	6,2 %	5,9 %	6,2 %	3,9 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-7	-15	-15
Aineellisten hyödykkeiden poistot (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-12	-24	-24
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-6	-	-11	-
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-19	-20	-38	-36
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-4	-	-8	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-154	-	-154	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa			1 195	1 049
Saadut tilaukset	1 083	865	1 918	1 756
Tilaukanta, kauden lopussa			3 216	2 621

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

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

Milj. euroa	Q1–Q2/ 2019	Q1–Q2/ 2018
Vertailukelpoinen EBITA	117	82
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-1	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-4	-3
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	3	-3
EBITA	113	76
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-9	-9
Muut aineettomat hyödykkeet	-6	-5
Liikevoitto	99	61

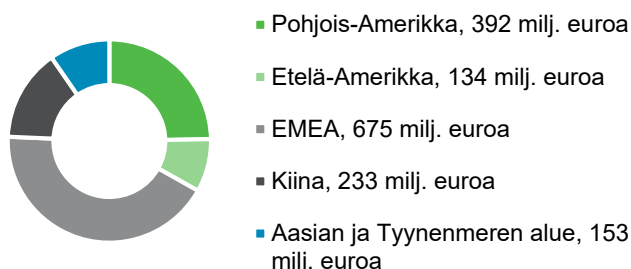
¹Sisältää tuottoja ja kuluja oikeudellisten riitojen ratkomiseen sekä kuluja käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

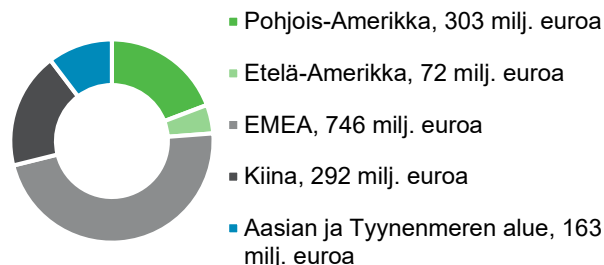
Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata tammi–kesäkuussa 2019 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Tammi–kesäkuussa 2018 kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 125 miljoonaa euroa tammi–kesäkuussa 2019 (124 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain:

Q1–Q2/2019: 1 587 milj. euroa



Q1–Q2/2018: 1 575 milj. euroa



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

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Tyynenmeren alue	Aasian ja	Yhteensä
Q1–Q2/2019	2	3	27	5	1		38
Q1–Q2/2018	2	-	28	2	3		36

Myyntituotot

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

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018
Palvelut	361	325	637	572
Automaatio	82	76	145	136
Sellu ja energia	212	205	372	408
Paperit	246	237	432	460
Yhteensä	901	844	1 587	1 575

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	Q2/2019	Q2/2018	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	394	406	692	717
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	507	438	895	859
Yhteensä	901	844	1 587	1 575

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimuskustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti asiakkailtaan ennakkomaksuja. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuluu luvattun tavarahan tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavarasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

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

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä taseeseen merkityissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu 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-Q2/2019	Q1-Q2/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	169	164	164
Kurssierot	-2	-8	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	7	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	355	375	594
Siirrot myyntisaamisiin	-296	-333	-585
Tasearvo kauden lopussa	234	198	169

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	Q1-Q2/2019	Q1-Q2/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	771	716	716
Kurssierot	-3	-5	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	13	-	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-716	-688	-1 680
Laskutetut ja/tai saadut maksut	742	758	1 739
Tasearvo kauden lopussa	807	781	771

Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan			
Yhtenä ajanhetkenä	258	317	219
Ajan kuluessa	549	464	552
Tasearvo kauden lopussa	807	781	771

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

30. kesäkuuta 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. kesäkuuta 2019, on 3 216 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	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018	Q1–Q2/2019 vaikutus
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat				
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	-	2	-	-
Muut pitkäaikaiset varat	14	13	14	-
Vaihto-omaisuus	548	471	419	-130
Myyntisaamiset	578	530	555	-22
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	234	198	169	-64
Johdannaiset (varat)	22	19	19	-3
Muut saamiset	105	124	95	-10
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat				
Eläkevelvoitteet	-197	-144	-163	33
Varaukset	-150	-131	-149	1
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-3	-1	-3	-
Ostovelat	-305	-282	-286	19
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-807	-781	-771	36
Johdannaiset (velat)	-27	-35	-29	-2
Muut lyhytaikaiset velat	-353	-345	-343	10
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-342	-362	-474	-132
Valuuttakurssimuutosten vaikutus				2
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos				-3
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä				21
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa				-113

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	818	814	814
Investoinnit	11	12	26
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	134	-	4
Poistot	-15	-15	-30
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset ¹	-12	1	4
Tasearvo kauden lopussa	936	812	818

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

Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)

Milj. euroa	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	348	354	354
Investoinnit	27	24	53
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	11	-	-
Poistot	-24	-24	-46
Arvon alentumistappiot	-	-1	-1
Kurssierot ja muut muutokset	1	-10	-12
Tasearvo kauden lopussa	363	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 käyttöoikeusomaisuuserään tulee soveltaa IAS 36 – Omaisuuserien arvonalentuminen -standardia.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin tulevaisuudessa maksettavia vuokramaksuja vastaavaan nykyarvoon. Myöhemmillä kausilla vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää, jonka mukaisesti vuokrasopimusvelka arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon ja korkokulu jaksotetaan vuokra-ajalle.

Valmet hyödyntää standardin tarjoamaa helpotusta olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa sellaisista omaisuuseristä, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, tai jotka ovat vähäarvoisia. Lisäksi, Valmet erottelee muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista vain sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan merkittävä.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetilla on merkittävä määrä kiinteistöihin liittyviä vuokrasopimuksia, jotka ovat toistaiseksi voimassaolevia, ja niissä on 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, maata ja vuokra-aikaa. Uuden vuokrasopimuksen lisälainan korko lasketaan vastaamaan omaisuuserän käyttöönottohetken tilannetta.

Uuden standardin vaikutus

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Vuokrajärjestelyiden pituus on tyypillisesti kolmesta viiteen vuoteen, ja sopimukset voivat sisältää jatko-optioita. Ennen IFRS 16:n käyttöönottoa Valmetin vuokrasopimukset olivat pääasiassa luokiteltu muiksi vuokrasopimuksiksi, ja vuokratulot kirjattiin 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. Keskimääräinen diskonttokorko oli 3,3 %.

Vuokratut hyödykkeet:

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet ¹	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet, yhteensä Q1–Q2/2019
Tasearvo siirtymässä	9	34	12	55
Lisäykset	-	3	5	8
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	6	1	7
Poistot	-	-7	-4	-11
Kurssierot ja muut muutokset	-	-	-	-
Tasearvo kauden lopussa	8	35	15	59

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

Vuokrasopimusvelat omaisuusluokittain:

Milj. euroa	30.6.2019
Maa- ja vesialueet	1
Rakennukset ja rakennelmat	39
Koneet ja kalusto	15
Vuokrasopimusvelat yhteensä kauden lopussa	55

Vuokrasopimusvelkoihin sisällytettyjen maksujen erääntyminen:

Milj. euroa	30.6.2019
Enintään vuoden kuluttua	22
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	16
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	2
Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä	58

Tammi–kesäkuussa 2019 yhteenlasketut kulut lyhytaikaisista ja vähäarvoisista vuokrasopimuksista sekä muuttuvista vuokramaksuista olivat 4 miljoonaa euroa. Korkokulut vuokrasopimusveloista olivat 1 miljoonaa euroa.

IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus tunnuslukuihin:

30.6.2019	Ilman IFRS 16:n vaikutusta ¹	Sisältäen IFRS 16 vaikutuksen
Sitoutunut pääoma, milj. euroa	1 144	1 195
Korolliset velat, milj. euroa	242	297
Korolliset nettovelat, milj. euroa	97	152
Nettovelkaantuneisuus, %	11 %	17 %
Omavaraisuusaste, %	39 %	38 %

¹Ilman liiketoimintojen yhdistämisessä huhti–kesäkuussa hankittuja vuokrasopimuksia.

Vaikutus muihin tunnuslukuihin ei ollut olennainen.

Rahoitusinstrumentit

Johdannaiset

30.6.2019	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 349	21	-25	-3
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-2	-2
Sähkötermiinisopimukset ²	145	1	-	1
Nikkelijohdannaiset ³	30	-	-	-
30.6.2018	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 518	17	-33	-16
Koronvaihtosopimukset ¹	30	-	-1	-1
Sähkötermiinisopimukset ²	155	2	-	2
Nikkelijohdannaiset ³	-	-	-	-

¹Nimellisarvo ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

²Nimellisarvo GWh ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

³Nimellisarvo tonneissa ja käyvät arvot miljoonissa euroissa.

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

Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	-	17	-
Korottomat	5	7	8
Yhteensä	5	24	9

Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset	20	5	44
Korottomat	21	17	14
Yhteensä	41	22	58

Valmetin korolliset velat koostuvat lainoista ja vuokrasopimusveloista.

Varaukset

Milj. euroa	Q1–Q2/2019	Q1–Q2/2018	2018
Tasearvo kauden alussa	149	137	137
Kurssierot	-	-3	-2
Varausten lisäykset	44	35	114
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	7	-	-
Käytetty varaus	-32	-34	-83
Varausten purku / muut muutokset	-18	-5	-17
Tasearvo kauden lopussa	150	131	149
Pitkäaikaiset	25	19	30
Lyhytaikaiset	125	111	119

Vastuusitoumukset

Milj. euroa	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	843	784	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–Q2/2019 ¹	Q1–Q2/2018
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,47	0,29
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,47	0,29
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,96	5,63
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	15 %	10 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	17 %	11 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	38 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	17 %	0 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	-14	22
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	-204	-9
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä), milj. euroa	-38	-36
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet, milj. euroa	-8	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä, milj. euroa	-154	-
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-49	-38
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-15	-15
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-24	-24
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-11	-
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 619 384	149 617 820
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 589 544	149 681 707
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 589 544	149 681 707
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	297	201
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	152	-4

¹Valmet 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):

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

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

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

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

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

¹Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalla 12 kuukaudella.

Omavaraisuusaste, %:

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

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

Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q2/2019 ¹	Q1/2019 ¹	Q4/2018	Q3/2018	Q2/2018
Liikevaihto	901	686	984	765	844
Vertailukelpoinen EBITA	69	47	113	61	61
% liikevaihdosta	7,7 %	6,9 %	11,5 %	8,0 %	7,2 %
Liikevoitto	56	43	102	48	49
% liikevaihdosta	6,2 %	6,2 %	10,4 %	6,3 %	5,9 %
Tulos ennen veroja	52	41	100	46	48
% liikevaihdosta	5,8 %	6,0 %	10,1 %	6,1 %	5,7 %
Tilikauden tulos	39	31	74	35	35
% liikevaihdosta	4,3 %	4,6 %	7,5 %	4,5 %	4,2 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,21	0,49	0,23	0,23
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,26	0,21	0,49	0,23	0,23
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-6	-8	-7	-7
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-12	-12	-11	-11	-12
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-6	-5	-	-	-
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-18	-17	-21	-13	-16
% liikevaihdosta	-2,0 %	-2,5 %	-2,1 %	-1,7 %	-1,9 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-4	-	-	3	-3
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-1	-1	-	-	-
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	-	3	-2	-9	-1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-5	2	-3	-6	-4
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-19	-18	-22	-21	-20
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-4	-4	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-154	-	-2	-	-
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 195	1 237	1 150	1 079	1 049
Saadut tilaukset	1 083	835	1 026	940	865
Tilauskanta, kauden lopussa	3 216	3 001	2 829	2 791	2 621

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

Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2019

24. lokakuuta 2019 - Osavuosikatsaus tammi-syyskuu 2019



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

www.valmet.com/sijoittajat

ir@valmet.com