

# Osavuositarkastus

1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2017



# Valmetin osavuosisikatsaus

## 1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2017

---

### Saadut tilaukset kasvoivat – erityisesti Paperit-liiketoimintalinjalla

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

### Tammi–maaliskuu 2017: Tilauskanta ennätyskorkealla tasolla saatujen tilausten kasvun seurauksena

- Saadut tilaukset kasvoivat 1 005 miljoonaan euroon (803 milj. euroa).
  - Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla.
  - Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa sekä EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa.
- Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla 671 miljoonassa eurossa (652 milj. euroa).
  - Liikevaihto kasvoi Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-, Paperit-, ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla.
- Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 35 miljoonaa euroa (31 milj. euroa) ja vastaava vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 5,1 prosenttia (4,8 %).
  - Kannattavuus parani kasvaneen bruttokatteen ja laskeneiden myynnin ja hallinnon yleiskustannusten johdosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,12 euroa (0,08 euroa).
- Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 3 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).
- Liiketoiminnan rahavirta oli 94 miljoonaa euroa (3 milj. euroa).

### Tulosohjeistus vuodelle 2017

Valmet nosti vuoden 2017 tulosohjeistustaan liikevaihdon osalta 12. huhtikuuta 2017. Tarkistetun ohjeistuksen mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

### Lyhyen aikavälin näkymät

#### Yleiset talousnäkymät

Maailmantalous on elpymässä, mikä näkyy niin investointien, tuotannon kuin kaupankin piristymisenä. Maailmantalouden kasvun odotetaan kiihtyvän viime vuoden 3,1 prosentista 3,5 prosenttiin vuonna 2017 ja 3,6 prosenttiin vuonna 2018. Lisääntynyt aktiviteetti, odotukset globaalin kysynnän voimistumisesta, heikentyneet deflaatiopaineet sekä optimistinen vire rahoitusmarkkinoilla tukevat noususuuntausta. Rakenteelliset esteet nopeammalle toipumiselle sekä mahdollinen riskien lisääntyminen ovat kuitenkin edelleen isoja haasteita. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 18. huhtikuuta 2017)

## Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

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

## Toimitusjohtaja Pasi Laine: Vahva alku vuodelle korkean tilausaktiviteetin ansiosta

Vuoden 2016 viimeisen neljänneksen korkea asiakasaktiivisuus jatkui vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä. Sekä Palvelut- että Paperit-liiketoimintalinjojen vuosineljänneksen saadut tilaukset olivat ennätyskorkeat, ja myös Automaatio- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjat onnistuivat kasvattamaan saatuja tilauksia viime vuoteen verrattuna. Sellu ja energia -liiketoiminnassa erityisesti energiamarkkina on ollut aktiivinen.

Kaikkien liiketoimintalinjojen positiivisen kehityksen ansiosta Valmetin viimeisen 12 kuukauden saadut tilaukset ylsivät 3,3 miljardiin euroon, joka on yhtiön kaikkien aikojen korkein taso. Vahvan tilausaktiviteetin seurauksena tilauskanta on kasvanut 18 prosenttia vuoden takaisesta. Ennätyskorkea 2,6 miljardin euron tilauskanta antaa Valmetin vuodelle vahvan alun.

## Avainluvut<sup>1</sup>

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Saadut tilaukset	1 005	803	25 %	3 139
Tilauskanta <sup>2</sup>	2 613	2 207	18 %	2 283
Liikevaihto	671	652	3 %	2 926
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	35	31	10 %	196
% liikevaihdosta	5,1 %	4,8 %		6,7 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	37	30	26 %	183
% liikevaihdosta	5,6 %	4,6 %		6,2 %
Liikevoitto (EBIT)	30	19	55 %	147
% liikevaihdosta	4,4 %	2,9 %		5,0 %
Tulos ennen veroja	26	17	60 %	136
Tulos	18	12	58 %	82
Tulos per osake, euroa	0,12	0,08	61 %	0,55
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,12	0,08	61 %	0,55
Oma pääoma per osake, euroa	5,60	5,38	4 %	5,88
Liiketoiminnan rahavirta	94	3	>100 %	246
Rahavirta investointien jälkeen	80	-8		188
Oman pääoman tuotto (ROE) (annualisoitu)	8 %	6 %		9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja (annualisoitu)	10 %	7 %		12 %

<sup>1</sup> Avainlukujen laskentakaavat on esitelty sivulla 33.

<sup>2</sup> Kauden lopussa.

<b>Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste</b>	<b>31.3.2017</b>	31.3.2016	31.12.2016
Omavaraisuusaste kauden lopussa	<b>37 %</b>	35 %	37 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	<b>-3 %</b>	24 %	6 %

<b>Saadut tilaukset, milj. euroa</b>	<b>Q1/2017</b>	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	<b>355</b>	313	14 %	1 182
Automaatio	<b>72</b>	66	9 %	299
Sellu ja energia	<b>265</b>	238	11 %	939
Paperit	<b>314</b>	186	68 %	718
<b>Yhteensä</b>	<b>1 005</b>	803	25 %	3 139

<b>Tilaukanta, milj. euroa</b>	<b>31.3.2017</b>	31.3.2016	Muutos	31.12.2016
<b>Yhteensä</b>	<b>2 613</b>	2 207	18 %	2 283

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>Q1/2017</b>	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	<b>252</b>	257	-2 %	1,163
Automaatio	<b>59</b>	58	3 %	290
Sellu ja energia	<b>204</b>	181	13 %	826
Paperit	<b>156</b>	157	-1 %	647
<b>Yhteensä</b>	<b>671</b>	652	3 %	2,926

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

Valmet järjestää englanninkielisen tiedotustilaisuuden analytikoille, sijoittajille ja medialle tiistaina 25. huhtikuuta 2017 klo 14.00 Suomen aikaa. Tiedotustilaisuus järjestetään Valmetin pääkonttorissa Keilaniemessä, osoitteessa Keilasatama 5, 02150 Espoo. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetystenä osoitteessa [www.valmet.com/webcastit](http://www.valmet.com/webcastit).

Tiedotustilaisuuteen voi osallistua myös puhelinkonferenssin kautta. Puhelinkonferenssiin osallistutaan soittamalla viimeistään viisi minuuttia ennen tilaisuuden alkua, klo 13.55 Suomen aikaa, numeroon 09-2319 4487. Osallistujia pyydetään antamaan oheinen konferenssipuhelun ID-numero: 6695370.

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

# Valmetin osavuositiedot 1. tammikuuta – 31. maaliskuuta 2017

## Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla

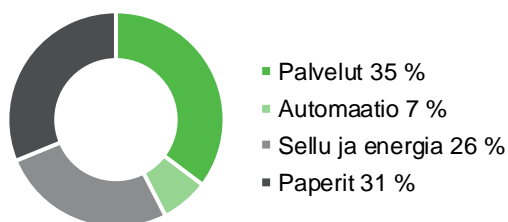
Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	355	313	14 %	1 182
Automaatio	72	66	9 %	299
Sellu ja energia	265	238	11 %	939
Paperit	314	186	68 %	718
<b>Yhteensä</b>	<b>1 005</b>	<b>803</b>	<b>25 %</b>	<b>3 139</b>

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa <sup>1</sup>	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	349	313	12 %	1 182
Automaatio	70	66	6 %	299
Sellu ja energia	263	238	11 %	939
Paperit	312	186	67 %	718
<b>Yhteensä</b>	<b>994</b>	<b>803</b>	<b>24 %</b>	<b>3,139</b>

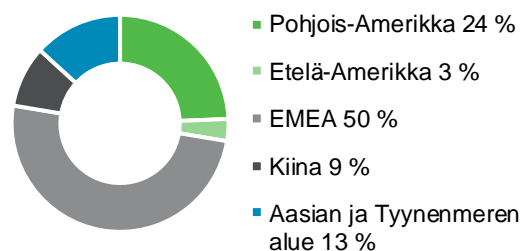
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2017 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset vuoden 2016 tammi–maaliskuun keskikursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Pohjois-Amerikka	245	107	>100 %	588
Etelä-Amerikka	33	109	-70 %	235
EMEA	503	445	13 %	1 594
Kiina	92	88	4 %	342
Aasian ja Tyynenmeren alue	133	54	>100 %	381
<b>Yhteensä</b>	<b>1 005</b>	<b>803</b>	<b>25 %</b>	<b>3 139</b>

### Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, Q1/2017



### Saadut tilaukset alueittain, Q1/2017



Tammi–maaliskuun saadut tilaukset olivat 1 005 miljoonaa euroa eli 25 prosenttia vertailukautta enemmän (803 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 42 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät viime vuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Japani ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia (Suomi, Yhdysvallat ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus oli 42 %). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (35 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 11 miljoonalla eurolla tammi–maaliskuussa.

Tammi–maaliskuussa Valmet sai mm. tilauksen paperikoneusinnasta Yhdysvalloissa, arvoltaan tyypillisesti 60–70 miljoonaa euroa, tilauksen hienopaperikoneesta Arabiemiirikuntiin, arvoltaan tyypillisesti 45–70 miljoonaa euroa, tilauksen monipolttoainekattilasta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin, arvoltaan tyypillisesti 50 miljoonaa euroa, tilauksen biomassaa käyttävästä kattilalaitoksesta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin, arvoltaan tyypillisesti 30–45 miljoonaa euroa, tilauksen paperikoneusinnasta Alankomaissa, sekä tilauksen automaatio- ja laadunhallintajärjestelmistä Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti alle yhdestä miljoonasta kolmeen miljoonaan euroon.

### Tilaukanta 329 miljoonaa euroa korkeampi kuin joulukuun 2016 lopussa

Tilaukanta, milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	Muutos	31.12.2016
Yhteensä	2 613	2 207	18 %	2 283

Tilaukanta oli maaliskuun lopussa 2 613 miljoonaa euroa, eli 14 prosenttia korkeampi kuin joulukuun 2016 lopussa ja 18 prosenttia korkeampi kuin vertailukauden lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (noin 25 % maaliskuun 2016 lopussa). Noin 70 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuoden 2017 aikana.

### Vakaan liiketoiminnan osuus liikevaihdosta 46 prosenttia kaudella Q1/2017

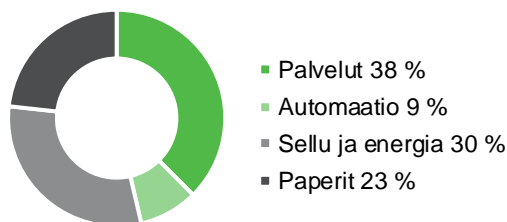
Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	252	257	-2 %	1 163
Automaatio	59	58	3 %	290
Sellu ja energia	204	181	13 %	826
Paperit	156	157	-1 %	647
Yhteensä	671	652	3 %	2,926

Liikevaihto vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa <sup>1</sup>	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Palvelut	247	257	-4 %	1 163
Automaatio	58	58	1 %	290
Sellu ja energia	201	181	11 %	826
Paperit	156	157	-1 %	647
Yhteensä	662	652	1 %	2 926

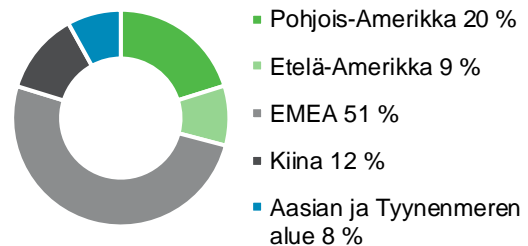
<sup>1</sup> Vain viitteellinen. Tammi–maaliskuun 2017 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot vuoden 2016 tammi–maaliskuun keskikursseilla.

Liikevaihto, milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Pohjois-Amerikka	135	156	-13 %	644
Etelä-Amerikka	60	45	35 %	205
EMEA	340	292	17 %	1 369
Kiina	82	90	-9 %	362
Aasian ja Tyynenmeren alue	54	70	-23 %	346
<b>Yhteensä</b>	<b>671</b>	<b>652</b>	<b>3 %</b>	<b>2 926</b>

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, Q1/2017



Liikevaihto alueittain, Q1/2017



Tammi–maaliskuun liikevaihto oli 671 miljoonaa euroa ja pysyi edellisvuoden tasolla (652 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 46 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, ja laski Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 40 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus oli 45 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 39 prosenttia (38 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2016 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa tammi–maaliskuussa noin 10 miljoonalla eurolla.

### Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Tammi–maaliskuun vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 35 miljoonaa euroa eli 5,1 prosenttia liikevaihdosta (31 milj. euroa ja 4,8 %). Kannattavuus parani korkeamman bruttokatteen ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten ansiosta.

Liikevoitto (EBIT) tammi–maaliskuussa oli 30 miljoonaa euroa eli 4,4 prosenttia liikevaihdosta (19 milj. euroa ja 2,9 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 3 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).

### Nettorahoitustuotot ja -kulut

Tammi–maaliskuun nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-3 milj. euroa).

### Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Tammi–maaliskuun tulos ennen veroja oli 26 miljoonaa euroa (17 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tammi–maaliskuulta oli 18 miljoonaa euroa (11 milj. euroa) eli 0,12 euroa osakkeelta (0,08 euroa).

## Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)

Tammi–maaliskuussa sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 10 prosenttia (7 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 8 prosenttia (6 %).

## Liiketoimintalinjat

### Palvelut – saadut tilaukset kasvoivat, liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Palvelut-liiketoimintalinja	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Saadut tilaukset (milj. euroa)	355	313	14 %	1 182
Liikevaihto (milj. euroa)	252	257	-2 %	1 163
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 352	5 395	-1 %	5 339

Tammi–maaliskuussa Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 355 miljoonaan euroon (313 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, EMEA-alueella, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Pohjois-Amerikassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset-liiketoimintayksikössä ja kasvoivat muissa liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 252 miljoonaa euroa (257 milj. euroa), joka vastaa 38 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (39 %).

### Automaatio – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Automaatio-liiketoimintalinja	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Saadut tilaukset (milj. euroa)	72	66	9 %	299
Liikevaihto (milj. euroa)	59	58	3 %	290
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 633	1 619	1 %	1 636

Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 72 miljoonaan euroon (66 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 7 prosenttia (8 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energia ja prosessi -liiketoiminnassa.

Tammi–maaliskuussa Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 59 miljoonaa euroa (58 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (9 %).

### Sellu ja energia – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Saadut tilaukset (milj. euroa)	265	238	11 %	939
Liikevaihto (milj. euroa)	204	181	13 %	826
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 697	1 741	-3 %	1 689

Tammi–maaliskuussa Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia 265 miljoonaan euroon (238 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 26 prosenttia (30 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella ja laskivat



Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla selluliiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli tammi–maaliskuussa 204 miljoonaa euroa (181 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (28 %).

### Paperit – saadut tilaukset kasvoivat ja liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla

Paperit-liiketoimintalinja	Q1/2017	Q1/2016	Muutos	2016
Saadut tilaukset (milj. euroa)	314	186	68 %	718
Liikevaihto (milj. euroa)	156	157	-1 %	647
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 795	3 003	-7 %	2 774

Tammi–maaliskuussa Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 68 prosenttia 314 miljoonaan euroon (186 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 31 prosenttia (23 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä pehmopaperi-että kartonki ja paperi -liiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto tammi–maaliskuussa oli 156 miljoonaa euroa (157 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (24 %).

### Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi–maaliskuussa 94 miljoonaa euroa (3 milj. euroa). Nettokäyttöpääoma maaliskuun 2017 lopussa oli -428 miljoonaa euroa (-247 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 70 miljoonaa euroa (-41 milj. euroa) tammi–maaliskuussa. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli tammi–maaliskuussa 80 miljoonaa euroa (-8 milj. euroa).

Nettovelkaantuneisuusaste oli maaliskuun lopussa -3 prosenttia (24 %) ja omavaraisuusaste 37 prosenttia (35%). Korolliset velat olivat 277 miljoonaa euroa (371 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -27 miljoonaa euroa (192 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,9 vuotta ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 274 miljoonaa euroa (159 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 13 miljoonaa euroa (1 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy 2022 sisältäen kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kumpikin limiiteistä oli nostamatta maaliskuun lopussa.

Katsauskauden jälkeen 6. huhtikuuta 2017 Valmet maksoi 63 miljoonaa euroa osinkoa.

### Investoinnit ilman yritysostoja kasvoivat

Bruttoinvestoinnit olivat -14 miljoonaa euroa tammi–maaliskuussa (-11 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -9 miljoonaa euroa (-9 milj. euroa).

## Yrityshankinnat ja myynnit

### Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja 31. maaliskuuta 2017 päättyneen kolmen kuukauden jakson aikana.

### Myynnit

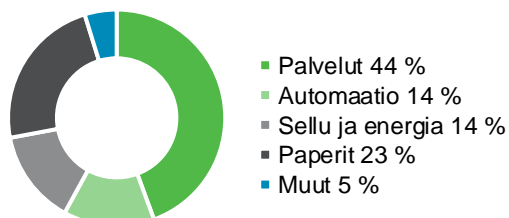
Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä 31. maaliskuuta 2017 päättyneen kolmen kuukauden jakson aikana.

## Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

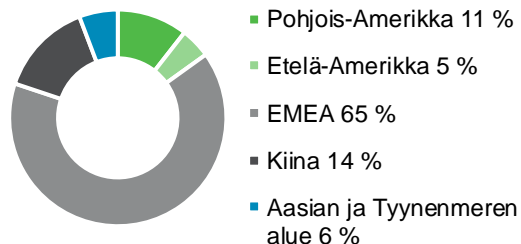
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.3.2017	31.3.2016	Muutos	31.12.2016
Palvelut	5 352	5 395	-1 %	5 339
Automaatio	1 633	1 619	1 %	1 636
Sellu ja energia	1 697	1 741	-3 %	1 689
Paperit	2 795	3 003	-7 %	2 774
Muut	574	539	6 %	574
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 051</b>	<b>12 297</b>	<b>-2 %</b>	<b>12 012</b>

Henkilöstö alueittain	31.3.2017	31.3.2016	Muutos	31.12.2016
Pohjois-Amerikka	1 270	1 353	-6 %	1 274
Etelä-Amerikka	545	533	2 %	542
EMEA	7 842	7 757	1 %	7 806
Kiina	1 700	1 937	-12 %	1 697
Aasian ja Tyynenmeren alue	694	717	-3 %	693
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 051</b>	<b>12 297</b>	<b>-2 %</b>	<b>12 012</b>

### Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, Q1/2017



### Henkilöstö alueittain, Q1/2017



Tammi–maaliskuussa Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 030 henkilöä (12 276). Henkilöstömäärä maaliskuun lopussa oli 12 051 (12 297). Henkilöstökulut tammi–maaliskuussa olivat yhteensä 203 miljoonaa euroa (200 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 157 miljoonaa euroa (152 milj. euroa).

## Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

Valmetin palvelu- ja 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 uudistaa ja parantaa Valmetin toimintavalmiutta yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2016 Valmetin hallitus vahvisti Valmetin strategian ja korkeammat taloudelliset tavoitteet (pörssitiedote 21. kesäkuuta 2016). Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat vuodesta 2017 eteenpäin seuraavat:

#### **Taloudelliset tavoitteet**

---

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

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

#### **Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa**

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

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

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

Valmet on asettanut uuden pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pienentääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy enemmän kustannusten suunnitelmalliseen alentamiseen (Design-to-Cost) ja osallistaa enenevästi toimittajia hankintasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut uuden tavoitteen myös laadukustannusten säästöille ja lisää fokusta laadunpoikkeamien juurisyyanalyysiin. Valmet jatkaa Lean -menetelmien ja -metodologian omaksumista.

Valmet keskittyy jatkuvasti uusiin teknologioihin sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteidensa kustannuskilpailu- ja suorituskykyä. Lisäksi Valmetilla on menossa toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistus. Käyttöönoton jälkeen uusi järjestelmä tulee parantamaan tehokkuutta.

## Kestävän kehityksen edistys

Maaliskuussa Valmet valittiin vuoden 2017 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe -indeksiin. Valinta indeksiin vahvistaa entisestään Valmetin asemaa yhtenä maailman johtavista kestävä kehityksen yhtiöistä. Indeksiin on listattu 200 eurooppalaista pörssi-yhtiötä, jotka ovat suoriutuneet parhaiten vastuullisuustyössään.

Tammi–maaliskuussa Valmet eteni Sustainability360°-ohjelmassa määrittelemissään toimenpiteissä. Valmet jatkoi maailmanlaajusten hankintaprosessiensa käyttöönottoa varmistaakseen toimittajiensa kestävä kehityksen mukaisen toiminnan. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Valmet toteutti yhdessä itsenäisen valtuutetun tarkastajan kanssa neljä auditointia, jotka kaikki tehtiin Kiinassa. Valmetin tavoitteena on tehdä maailmanlaajuisesti vähintään 50 toimittajan vastuullisuusauditointia joka vuosi.

Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli maaliskuun lopussa 2,3 (2,8 maaliskuun 2016 lopussa). Valmetin omien työntekijöiden kokonaistapaturmataajuus (TRIF) laski edelleen ja oli 5,8 maaliskuun lopussa (7,7 maaliskuun 2016 lopussa). Valmet jatkoi projektikohteiden turvallisuusjohtamisstandardien vahvistamista keskittyen erityisesti alihankkijoita koskevien ennakoivien turvallisuustoimenpiteiden parannuksiin.

Tammikuussa 2017 Valmet teetti henkilöstökyselyn, jonka vastausprosentti oli maailmanlaajuisesti 87 prosenttia (81 %). Kyselytulokset osoittavat, että Valmetin henkilöstön sitoutuneisuus on edelleen lisääntynyt. Tulokset paranivat 93 prosentissa kysymyksistä ja pysyivät ennallaan seitsemässä prosentissa kysymyksistä. Sitoutuneisuus ilmeni myös korkeana 99 prosentin toteutusasteena vuosittaisessa tavoite- ja kehityskeskusteluprosessissa, joka kattaa kaikki toimihenkilöt.

Valmet raportoi vuoden 2016 kestävä kehityksen edistyksestään osana vuoden 2016 vuosikertomusta, joka julkaistiin 1. maaliskuuta 2017. Valmet julkaisi myös erillisen GRI-liitteen. Valmetin vuoden 2016 vastuullisuusraportointi on laadittu Global Reporting Initiative (GRI) G4 -ohjeiston "core"-laajuuden mukaisesti, ja tietyt tunnusluvut varmentaa riippumaton kolmas osapuoli.

## 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 julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel é Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Välimiesmenettely koskee erillisiä laitteistojen myyntisopimuksia Suzano Imperatrizin sellutehdasprojektiin Brasiliassa. Valmet kiistää Suzanon vaatimukset ja edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenalaisen velvoitteiden rikkomuksia.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanottaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä

tehdystä verotarkastuksesta ja se koskee verovuosia 2010–2012. Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana Valmet on maksanut jälkiverotuspäätökseen liittyen lisäveroja, viivästyskorkoja ja sakkoja yhteensä 19 miljoonaa euroa. Valmet pitää päätöstä perusteettomana ja on hakenut päätökseen muutosta tekemällä oikaisuvaatimuksen verotuksen oikaisulautakunnalle.

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

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

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

## **Osakkeet ja osakkeenomistajat**

### **Osakepääoma ja osakkeiden määrä**

Valmet Oyj:n osakepääoma oli maaliskuun 2017 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Maaliskuun lopussa Valmetilla oli hallussaan 399 omaa osaketta ja ulkona olevien osakkeiden määrä oli 149 864 220.

### **Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet**

Valmet Oyj:n yhtiökokous 23. maaliskuuta 2017 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä 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 osakkeiden hankintapäivänä säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingin pörssilistalla 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 laissa mainituin edellytyksin. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10 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. Erytysten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 15 000 000 kappaletta, mikä vastaa noin 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämä enimmäismäärä sisältyy edellisessä kappaleessa esitettyihin osakkeiden enimmäismääriin. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 23. maaliskuuta 2016 annetut valtuudet.

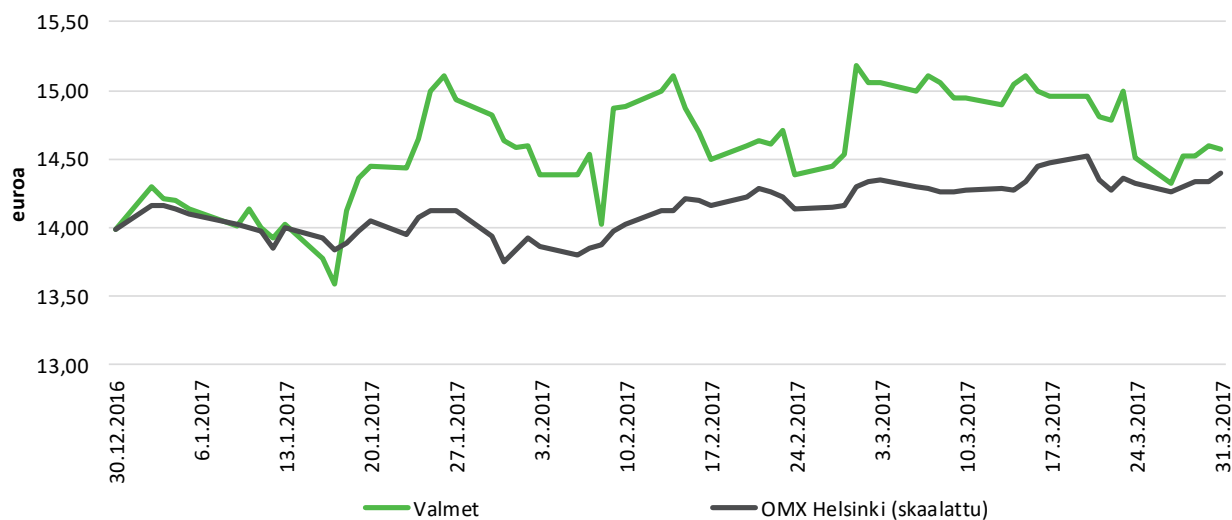
### **Kaupankäynti osakkeella**

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31. maaliskuuta 2017 oli 14,57 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden 2016 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30. joulukuuta 2016) oli 13,98 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 4 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 15,28 euroa, alin 13,45 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 14,59 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä tammi–maaliskuun aikana noin 21 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 301 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten BATS:ssa. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–maaliskuun aikana noin 9 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 30 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 2 184 miljoonaa euroa.

## Valmetin osakekurssin kehittyminen 31. joulukuuta 2016 – 31. maaliskuuta 2017



### Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli maaliskuun 2017 lopussa 45 271 (48 254). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli maaliskuun 2017 lopussa 49,5 prosenttia osakkeista (46,5 %).

### Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet ei saanut tietoonsa liputusilmoituksia.

### Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

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

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 198 768 kappaletta.

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

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

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

540 035 osaketta sisältäen johtoryhmälle annetut lisäosakkeet.

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

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

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

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

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

## **Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset**

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

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

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.



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

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

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdessä valuuttakurssivaihteluiden ja kiristyvän rahoitusmarkkinasäätelyn kanssa voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaasta liiketoiminnasta (Palvelut ja Automaatio) tuleva suuri osuus ja maantieteellinen hajautus pienentävät mahdollisten markkinaepävarmuuksien kielteisiä vaikutuksia.

Mahdollisella talouskasvun heikentymisellä saattaa olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteutusta saatetaan lykätä tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Pitkäaikaisissa toimitussovimuksissa asiakasennakoiden määrä on yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja lisäksi asiakas maksaa suorituksia projektin etenemisen mukaan. Tämä pienentää selvästi Valmetin projekteihin liittyvää riskiä ja rahoitustarvetta. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös 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 hintamuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on tasoittaa tätä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja tarkalla hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Osaamisen ja kyvykkyyksien saatavuuden ylläpitäminen korkealla tasolla on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä ei rajoitu tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämiseen, olemassa olevien kyvykkyyksien hyödyntämiseen ja tietotaidon jakamiseen globaalisti.

Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille yritysostojen kautta. Myös varsinainen yritysostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritysostoihin liittyviä riskejä ovat, mutta ne eivät rajoitu vain seuraaviin: 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 kustannuslaskentaan, aikatauluun, projektiriskin hallintaan, laatu- ja suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään kaikille merkittävälle projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun ja jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä jatkuvasti projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä.

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

### **Rahoituksen saatavuus olennaista**

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän yhtiön välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,9 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

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

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

Maaliskuun 2017 lopussa Valmetin taseessa oli 623 miljoonaa euroa (620 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan nostamien vaateiden, joita koskien julkistettiin pörssitiedote 16. syyskuuta 2016, yhteydessä Helsingin hovioikeus antoi 18. huhtikuuta 2017 päätöksen koskien Suzanon vaatimien on-demand -takuiden turvaamistointa. Nämä on-demand -takuut oli myönnetty Suzanolle Valmetin puolesta sopimuksellisten velvoitteiden vakuudeksi liittyen sellutehdasprojektiin Imperatrizissa Brasiliassa. Hovioikeuden päätöksen seurauksena takuiden maksamiselle ei enää ole estettä. Tällä tapahtumalla ei ole vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen tai taseeseen 31. maaliskuuta 2017.

## Tulosohjeistus vuodelle 2017

Valmet nosti vuoden 2017 tulosohjeistustaan liikevaihdon osalta 12. huhtikuuta 2017. Tarkistetun ohjeistuksen mukaan Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin näkymät

### Yleiset talousnäkymät

Maailmantalous on elpymässä, mikä näkyy niin investointien, tuotannon kuin kaupankin piristymisenä. Maailmantalouden kasvun odotetaan kiihtyvän viime vuoden 3,1 prosentista 3,5 prosenttiin vuonna 2017 ja 3,6 prosenttiin vuonna 2018. Lisääntynyt aktiviteetti, odotukset globaalin kysynnän voimistumisesta, heikentyneet deflaatiopaineet sekä optimistinen vire rahoitusmarkkinoilla tukevat noususuuntausta. Rakenteelliset esteet nopeammalle toipumiselle sekä mahdollinen riskien lisääntyminen ovat kuitenkin edelleen isoja haasteita. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 18. huhtikuuta 2017)

### Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

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

Espoossa huhtikuun 25. päivänä 2017

Valmetin hallitus

## Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016
Liikevaihto	671	652
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-515	-502
Bruttokate	156	150
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	-127	-130
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-	-1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	-
Liikevoitto	30	19
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	-	-
Tulos ennen veroja	26	17
Tuloverot	-8	-5
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	18	11
Määräysvallattomille omistajille	-	-
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:</b>		
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,08

**Konsernin laaja tuloslaskelma**

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016
Tilikauden tulos	18	12
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>		
Rahavirran suojaus	5	2
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	1	-7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-1	-
	5	-5
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>		
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen vakuutusmatemaattiset erät	-	1
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-	-
	-	1
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>-4</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>24</b>	<b>7</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	24	7
Määräysvallattomille omistajille	-	-
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>24</b>	<b>7</b>

## Konsernitase

### Varat

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Liikearvo	623	620	624
Muut aineettomat oikeudet	209	226	213
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>833</b>	<b>847</b>	<b>837</b>
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet	26	26	26
Rakennukset	130	136	133
Koneet ja kalusto	178	189	183
Keskeneräinen käyttöomaisuus	38	25	32
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>371</b>	<b>375</b>	<b>374</b>
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat</b>			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	12	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	22	25	22
Laskennalliset verosaamiset	81	84	80
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset	25	-	24
Muut pitkäaikaiset varat	13	13	12
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>152</b>	<b>133</b>	<b>151</b>
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 356</b>	<b>1 355</b>	<b>1 362</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet	62	80	66
Keskeneräiset tuotteet	347	372	322
Valmiit tuotteet	84	83	83
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>493</b>	<b>535</b>	<b>471</b>
<b>Saamiset</b>			
Myynti- ja muut saamiset	602	560	646
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	200	233	197
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	23	14	17
Tuloverosaamiset	28	27	25
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>853</b>	<b>835</b>	<b>885</b>
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	<b>274</b>	<b>159</b>	<b>240</b>
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 620</b>	<b>1 528</b>	<b>1 596</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2 977</b>	<b>2 884</b>	<b>2 958</b>

## Konsernitase

### Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	100	100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	413	407	407
Muuntoerot	13	12	11
Arvonmuutos- ja muut rahastot	1	-3	-3
Kertyneet voittovarot	313	291	366
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	<b>840</b>	807	881
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	<b>5</b>	6	5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>845</b>	813	886
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	230	277	262
Eläkevelvoitteet	152	148	151
Varaukset	18	10	20
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	5	4	6
Laskennalliset verovelat	60	68	62
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>465</b>	507	501
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	47	55	48
Lyhytaikaiset lainat	-	40	-
Osto- ja muut velat	792	785	754
Varaukset	98	97	108
Saadut ennakot	234	195	245
Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista	433	349	332
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	17	15	23
Tuloverovelat	47	28	61
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 667</b>	1 564	1 572
<b>Velat yhteensä</b>	<b>2 132</b>	2 071	2 073
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>2 977</b>	2 884	2 958

## Lyhennetty konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>		
Tilikauden tulos	18	12
Oikaisut		
Poistot	20	24
Rahoitustuotot ja -kulut	3	3
Tuloverot	8	5
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	3	7
Nettokäyttöpääoman muutos	70	-41
Nettokorot ja saadut osingot	-3	-3
Maksetut tuloverot <sup>1</sup>	-26	-3
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>94</b>	<b>3</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-14	-11
Käyttöomaisuuden myynnit	-	-
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-14</b>	<b>10</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>		
Omien osakkeiden hankinta	-2	-2
Lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto	-32	-
Nettosijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin	-12	6
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-47</b>	<b>4</b>
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)	33	-4
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	1	-2
Rahavarat kauden alussa	240	165
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>274</b>	<b>159</b>

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



## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.2017</b>	<b>100</b>	<b>407</b>	<b>11</b>	<b>-3</b>	<b>366</b>	<b>881</b>	<b>5</b>	<b>886</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	18	18	-	18
Muut laajan tuloksen erät	-	-	1	4	-	6	-	6
Tilikauden laaja tulos	-	-	1	4	19	24	-	24
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-5	1	-	1
<b>31.3.2017</b>	<b>100</b>	<b>413</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>313</b>	<b>840</b>	<b>5</b>	<b>845</b>
<b>1.1.2016</b>	<b>100</b>	<b>404</b>	<b>18</b>	<b>-4</b>	<b>336</b>	<b>855</b>	<b>6</b>	<b>860</b>
Tilikauden tulos	-	-	-	-	11	11	-	12
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-7	2	1	-4	-	-4
Tilikauden laaja tulos	-	-	-7	2	12	7	-	7
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset palkkiot, verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	-2	-	-	-
<b>31.3.2016</b>	<b>100</b>	<b>407</b>	<b>12</b>	<b>-3</b>	<b>291</b>	<b>807</b>	<b>6</b>	<b>813</b>

## Laatimisperiaatteet

### Yleistä

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

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

Tämä osavuositarkastus on hyväksytty julkistettavaksi 25. huhtikuuta 2017.

### Laatimisperusteet

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

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

Yllä olevia muutoksia lukuun ottamatta tässä osavuositarkastuksessa noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät 31. joulukuuta 2016 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöksessä noudatettujen laatimisperiaatteiden kanssa. Osavuositarkastuksessa tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlasketuissa riveissä ja sarakkeissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

### Uudet laskentastandardit

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

### Keskeiset valuuttakurssit

	Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
	Q1/2017	Q1/2016	Q1/2017	Q1/2016
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,0646	1,1020	1,0691	1,1385
SEK (Ruotsin kruunu)	9,5257	9,2713	9,5322	9,2253
BRL (Brasilian real)	3,3613	4,2995	3,3800	4,1174
CNY (Kiinan juan)	7,3399	7,1821	7,3642	7,3514

## Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

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

<b>Milj. euroa</b>	<b>Q1/2017</b>	<b>Q1/2016</b>
Liikevaihto	<b>671</b>	652
Vertailukelpoinen EBITA	<b>35</b>	31
% liikevaihdosta	<b>5,1 %</b>	4,8 %
Liikevoitto	<b>30</b>	19
% liikevaihdosta	<b>4,4 %</b>	2,9 %
Aineettomien hyödykkeiden poistot	<b>-8</b>	-11
Aineellisten hyödykkeiden poistot	<b>-13</b>	-13
Bruttoinvestoinnit	<b>-14</b>	-11
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	<b>-1</b>	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	<b>1 122</b>	1 184
Saadut tilaukset	<b>1 005</b>	803
Tilaukset, kauden lopussa	<b>2 613</b>	2 207

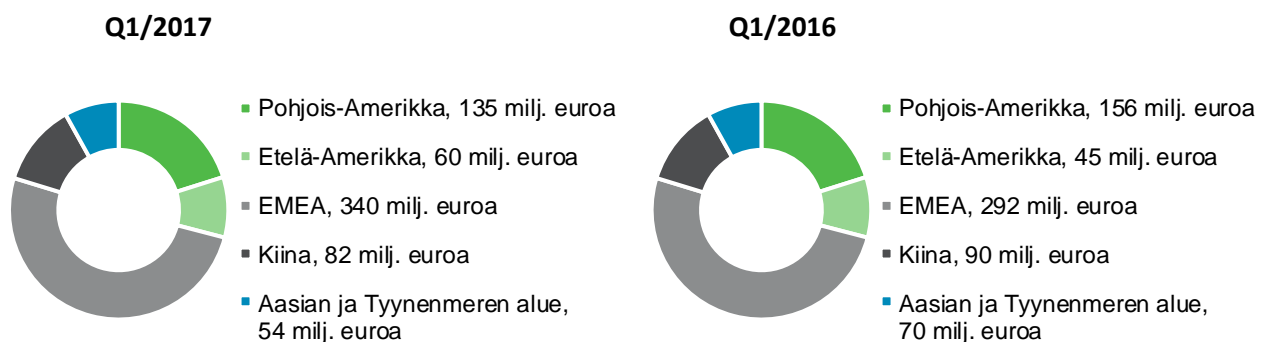
## Erittely vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja liikevoiton välisistä eristä

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016
<b>Vertailukelpoinen EBITA</b>	<b>35</b>	<b>31</b>
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	<b>3</b>	-
<b>EBITA</b>	<b>37</b>	<b>30</b>
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-	-
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	<b>-6</b>	<b>-8</b>
Muut aineettomat hyödykkeet	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>30</b>	<b>19</b>

## Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 69 prosenttia kaudella Q1/2017 ja 66 prosenttia kaudella Q1/2016.

### Liikevaihto markkina-alueittain:



### Bruttoinvestointien (ilman yritysostoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
<b>Q1/2017</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
Q1/2016	-	1	7	1	1	11

**Liikevaihdon jakautuminen:**

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016
Palveluiden ja automaattoratkaisujen myynti	311	314
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	360	338
<b>Yhteensä</b>	<b>671</b>	<b>652</b>

**Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**

**Aineettomat hyödykkeet**

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	837	859	859
Investoinnit	3	3	15
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	1
Poistot	-8	-11	-35
Arvon alentumistappiot	-	-	-1
Kurssierot ja muut muutokset	-	-4	-2
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>833</b>	<b>847</b>	<b>837</b>

**Aineelliset hyödykkeet**

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	374	385	385
Investoinnit	11	8	45
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisissä	-	-	-
Poistot	-13	-13	-51
Arvon alentumistappiot	-	-	-2
Kurssierot ja muut muutokset	-1	-5	-3
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>371</b>	<b>375</b>	<b>374</b>

## Rahoitusvarat ja -velat

### Johdannaiset

31.3.2017	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 768	11	18	-7
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	1	-1
Sähkötermiinisopimukset <sup>1</sup>	129	-	1	-1

31.3.2016	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
Valuuttatermiinisopimukset, milj. euroa	1 554	15	13	2
Koronvaihtosopimukset, milj. euroa	30	-	2	-2
Sähkötermiinisopimukset <sup>1</sup>	185	-	3	-3

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

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

### Korolliset ja korottomat rahoitusvarat ja -velat

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>			
Korolliset	17	19	17
Korottomat	5	5	5
<b>Yhteensä</b>	<b>22</b>	25	22

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016	31.12.2016
<b>Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>			
Korolliset	13	1	1
Korottomat	10	13	16
<b>Yhteensä</b>	<b>23</b>	14	17

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

## Varaukset

Milj. euroa	Q1/2017	Q1/2016	2016
Tasearvo kauden alussa	128	108	108
Uudelleenluokittelun vaikutus <sup>1</sup>	-	-	35
Kurssierot	-	-1	1
Varausten lisäykset	21	17	96
Käytetty varaus	-26	-11	-86
Varausten purku / muut muutokset	-7	-6	-25
<b>Tasearvo kauden lopussa</b>	<b>116</b>	<b>107</b>	<b>128</b>
Pitkäaikaiset	18	10	20
Lyhytaikaiset	98	97	108

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

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

## Vastuositoumukset

Milj. euroa	31.3.2017	31.3.2016
Takaukset Valmet-konsernin puolesta	895	761
Leasing- ja vuokrasitoumukset	61	51

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

Valmet julkisti 16. syyskuuta 2016 pörssitiedotteella Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) käynnistäneen välimesmenettelyn Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan koskien Suzanon sellutehdasprojektia Imperatrizissa Brasiliassa, vaatiin noin 80 miljoonaa euroa. Johto pitää Suzanon vaatimuksia perusteettomina. 31. maaliskuuta 2017 arvioidaan olevan todennäköisempää, että Valmetilla ei ole asiaan liittyvää velvoitetta kuin että velvoite olisi, jolloin varausta ei raportointikauden päättymispäivänä ole kirjattu. Valmet edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksenaisten velvoitteiden sopimusrikkomuksia.

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

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan nostamien vaateiden, joita koskien julkistettiin pörssitiedote 16. syyskuuta 2016, yhteydessä Helsingin hovioikeus antoi 18. huhtikuuta 2017 päätöksen koskien Suzanon vaatimien on-demand -takuiden turvaamistointa. Nämä on-demand -takaukset oli myönnetty Suzanolle Valmetin puolesta sopimuksellisten velvoitteiden vakuudeksi liittyen sellutehdasprojektiin Imperatrizissa Brasiliassa. Hovioikeuden päätöksen seurauksena takuiden

maksamiselle ei enää ole estettä. Tällä tapahtumalla ei ole vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen tai taseeseen 31. maaliskuuta 2017.

## Tunnusluvut

	Q1/2017	Q1/2016
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,08
Oma pääoma / osake kauden lopussa, euroa	5,60	5,38
Oman pääoman tuotto (ROE), % (annualisoitu)	8 %	6 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % (annualisoitu)	10 %	7 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	37 %	35 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa, %	-3 %	24 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. euroa	94	3
Rahavirta investointien jälkeen, milj. euroa	80	-8
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	-14	-11
Poistot (aineelliset ja aineettomat), milj. euroa	-20	-24
Aineelliset poistot	-13	-13
Aineettomat poistot	-8	-11
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	149 864 220	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 864 220	149 864 220
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 864 220	149 864 220
Korollinen velka kauden lopussa, milj. euroa	277	371
Korollinen nettovelka kauden lopussa, milj. euroa	-27	192



## Tunnuslukujen laskentakaavat

### EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

### Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

### Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

### Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

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

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

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

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

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

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

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

### Omavaraisuusaste, %:

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

### Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

### Korollinen nettovelka:

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

### Nettokäyttöpääoma:

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

## Vuosineljännestitiedot

Milj. euroa	Q1/2017	Q4/2016	Q3/2016	Q2/2016	Q1/2016
Liikevaihto	671	785	685	804	652
Vertailukelpoinen EBITA	35	56	52	57	31
% liikevaihdosta	5,1 %	7,2 %	7,5 %	7,1 %	4,8 %
Liikevoitto	30	40	41	47	19
% liikevaihdosta	4,4 %	5,1 %	6,0 %	5,8 %	2,9 %
Tulos ennen veroja	26	38	38	44	17
% liikevaihdosta	3,9 %	4,8 %	5,5 %	5,5 %	2,5 %
Tilikauden tulos	18	14	26	31	12
% liikevaihdosta	2,7 %	1,8 %	3,8 %	3,9 %	1,8 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,10	0,17	0,21	0,08
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,10	0,17	0,21	0,08
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-8	-8	-8	-9	-11
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-13	-13	-13	-13	-13
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-14	-18	-14	-16	-16
% liikevaihdosta	-2,2 %	-2,3 %	-2,0 %	-2,0 %	-2,4 %
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät:					
hankinnan ja valmistuksen kuluissa	-	-5	-2	-	-1
myynnin ja hallinnon yleiskustannuksissa	-	-	-	-	-1
muissa tuotoissa ja kuluissa, netto	3	-3	-	-1	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	3	-8	-2	-1	-2
Bruttoinvestoinnit	-14	-17	-14	-18	-11
Rahavirtaan vaikuttamattomat arvonalennukset	-1	-2	-2	-	-2
Sitoutunut pääoma, kauden lopussa	1 122	1 195	1 167	1 194	1 184
Saadut tilaukset	1 005	857	788	692	803
Tilaukanta, kauden lopussa	2 613	2 283	2 192	2 106	2 207

## Valmetin taloudellinen tiedottaminen vuonna 2017

27. heinäkuuta 2017 - Puolivuotiskatsaus tammi-kesäkuu 2017  
24. lokakuuta 2017 - Osavuosikatsaus tammi-syyskuu 2017



Valmet Oyj

Keilasatama 5 / PL 11

02150 ESPOO

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

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