

Tilinpäätös
2018
ja tietoa sijoittajille



Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2018	2
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	20
Tunnuslukujen laskentakaavat	21
Konsernitilinpäätös	22
Konsernin tuloslaskelma	22
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	23
Konsernitase	24
Konsernin rahavirtalaskelma	26
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	27
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	28
Emoyhtiön tilinpäätös	77
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS.....	77
Emoyhtiön tase, FAS	78
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS.....	79
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	80
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset....	91
Tilintarkastuskertomus	92
Hallitus	96
Johtoryhmä	98
Tietoa sijoittajille	100
Sijoittajasuhteet	105

Hallituksen toimintakertomus tammi–joulukuu 2018

Hallinto

Valmet Oyj:n ja Valmet-konsernin hallinnoinnissa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä, yhtiön yhtiöjärjestyksestä sekä suomalaisten pörssi-yhtiöiden toimintaa sääntelevien ja valvovien yhteisöjen sääntöjä ja määräyksiä. Valmet Oyj noudattaa poikkeuksetta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa www.cgfinland.fi.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvitys

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

Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin ja sen tehtävät määräytyvät yhtiöjärjestyksen ja osakeyhtiölain mukaan. Yhtiökokous päättää tilinpäätöksen vahvistamisesta, voitonjaosta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten, hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä tilintarkastajan valitsemisesta ja näiden palkkioista sekä muista osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksen päätöstä edellyttävistä ja yhtiökokoukselle esitetyistä asioista. Yhtiökokous kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus.

Hallitus

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus seuraa konsernin toimintaa, taloutta ja riskienhallintaa, ja sen tehtävänä on edistää osakkeenomistajien ja konsernin etua huolehtimalla koko konsernin hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Valmetin yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi (5) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet.

Toimitusjohtaja

Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkasta ja palkkioista ja muista toimitusjohtajan ehtoista. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

Valmetin tulokset vuonna 2018

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Vuoden 2017 luvut on oikaistu johtuen IFRS 15 -standardin käyttöönotosta 1. tammikuuta 2018.

Avainluvut¹

Milj. euroa	2018	2017	2016
Saadut tilaukset	3 722	3 272	3 139
Tilaukanta ²	2 829	2 458	2 283
Liikevaihto	3 325	3 058	2 926
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	257	218	196
% liikevaihdosta	7,7 %	7,1 %	6,7 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	241	202	183
% liikevaihdosta	7,2 %	6,6 %	6,2 %
Liikevoitto (EBIT)	211	170	147
% liikevaihdosta	6,4 %	5,6 %	5,0 %
Tulos ennen veroja	205	158	136
Tulos	152	121	82
Tulos per osake, euroa	1,01	0,81	0,55
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,01	0,81	0,55
Oma pääoma per osake, euroa ²	6,31	6,09	5,88
Osinko per osake, euroa	0,65 ³	0,55	0,42
Liiketoiminnan rahavirta	284	291	246
Rahavirta investointien jälkeen	208	227	188
Oman pääoman tuotto (ROE) ⁴	16 %	13 %	9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja ⁴	19 %	14 %	12 %
Omavaraisuusaste ²	43 %	42 %	37 %
Nettovelkaantuneisuusaste ²	-23 %	-11 %	6 %

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

² Kauden lopussa

³ Hallituksen ehdotus

⁴ Vuoden 2017 lukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 3 722 miljoonaan euroon vuonna 2018

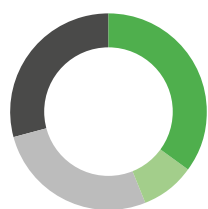
Saadut tilaukset, milj. euroa	2018	2017	Muutos
Palvelut	1 315	1 242	6 %
Automaatio	330	317	4 %
Sellu ja energia	1 000	678	47 %
Paperit	1 077	1 035	4 %
Yhteensä	3 722	3 272	14 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	2018	2017	Muutos
Palvelut	1 361	1 242	10 %
Automaatio	339	317	7 %
Sellu ja energia	1 029	678	52 %
Paperit	1 103	1 035	7 %
Yhteensä	3 832	3 272	17 %

¹ Vain viitteellinen. 2018 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset 2017 keskikursseilla.

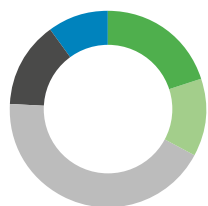
Saadut tilaukset, milj. euroa	2018	2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	730	686	6 %
Etelä-Amerikka	480	183	> 100 %
EMEA	1 606	1 508	6 %
Kiina	523	572	-9 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	383	323	18 %
Yhteensä	3 722	3 272	14 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 35 % (38 %)
- Automaatio 9 % (10 %)
- Sellu ja energia 27 % (21 %)
- Paperit 29 % (32 %)

Saadut tilaukset alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 20 % (21 %)
- Etelä-Amerikka 13 % (6 %)
- EMEA 43 % (46 %)
- Kiina 14 % (17 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 10 % (10 %)

Saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 3 722 miljoonaan euroon (3 272 milj. euroa) vuonna 2018. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 44 prosenttia (48 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla. Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Kiinassa, jossa saadut tilaukset laskivat. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 45 prosenttia (43 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 110 miljoonalla eurolla.

Valmet sai vuonna 2018 mm. tilauksen avainteknologiasta uuteen selluntuotantolinjaan Chilessä, arvoltaan tyypillisesti noin 250–300 miljoonaa euroa, tilauksen ulkopakkaukarkonkikonelinjasta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 70–90 miljoonaa euroa, tilauksen monipoltoainekattilasta ja savukaasujen käsittelyjärjestelmästä Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa sekä tilauksen paperikoneen lajinvaihtousinnasta Italiassa, arvoltaan tyypillisesti noin 40–60 miljoonaa euroa. Valmet sai myös laivojen rikkipesuritilauksia yhteensä noin 190 miljoonan euron arvosta.

Tilaukanta kasvoi ennätyskorkealle 2,8 miljardin euron tasolle

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Yhteensä	2 829	2 458	15 %

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 2 829 miljoonaa euroa, 15 prosenttia korkeampi kuin joulukuun 2017 lopussa. Noin 25 prosenttia tilaukannasta kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % joulukuun 2017 lopussa). Noin 75 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2019 (vuoden 2017 lopussa noin 80 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2018).

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia vuonna 2018

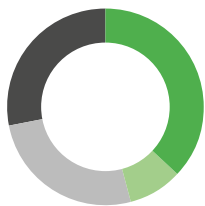
Liikevaihto, milj. euroa	2018	2017	Muutos
Palvelut	1 219	1 178	3 %
Automaatio	306	296	3 %
Sellu ja energia	863	800	8 %
Paperit	937	784	19 %
Yhteensä	3 325	3 058	9 %

Liikevaihto vertailukelpoisiin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	2018	2017	Muutos
Palvelut	1 261	1 178	7 %
Automaatio	314	296	6 %
Sellu ja energia	882	800	10 %
Paperit	960	784	22 %
Yhteensä	3 416	3 058	12 %

¹ Vain viitteellinen. 2018 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaikutuksessa raportoimat liikevaihdot 2017 keskiarvoilla.

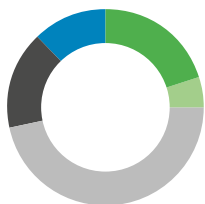
Liikevaihto, milj. euroa	2018	2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	679	603	13 %
Etelä-Amerikka	169	247	-31 %
EMEA	1 545	1 507	3 %
Kiina	535	402	33 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	396	299	32 %
Yhteensä	3 325	3 058	9 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 37 % (39 %)
- Automaatio 9 % (10 %)
- Sellu ja energia 26 % (26 %)
- Paperit 28 % (26 %)

Liikevaihto alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 20 % (20 %)
- Etelä-Amerikka 5 % (8 %)
- EMEA 46 % (49 %)
- Kiina 16 % (13 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 12 % (10 %)

Liikevaihto kasvoi 9 prosenttia 3 325 miljoonaan euroon (3 058 milj. euroa) vuonna 2018. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 46 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Ame-

rikassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laski Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia (40 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 91 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto kasvoivat, ja kannattavuus parani

Vuoden 2018 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 257 miljoonaa euroa eli 7,7 prosenttia liikevaihdosta (218 milj. euroa ja 7,1 %). Kannattavuus parani korkeamman liikevaihdon johdosta.

Vuoden 2018 liikevoitto (EBIT) oli 211 miljoonaa euroa eli 6,4 prosenttia liikevaihdosta (170 milj. euroa ja 5,6 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -16 miljoonaa euroa (-17 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuonna 2018 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -6 miljoonaa euroa (-13 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos kasvoivat

Vuoden 2018 tulos ennen veroja oli 205 miljoonaa euroa (158 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuodelta 2018 oli 151 miljoonaa euroa (121 milj. euroa) eli 1,01 euroa osakkeelta (0,81 euroa).

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

Vuonna 2018 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 19 prosenttia (14 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 16 prosenttia (13 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset

1 315 miljoonaa euroa vuonna 2018

Palvelut-liiketoimintalinja	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 315	1 242	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 219	1 178	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 544	5 472	1 %

Vuonna 2018 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1 315 miljoonaan euroon (1 242 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 35 prosenttia (38 %). Saadut tilaukset

kasvoivat Kiinassa, EMEA-alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Etelä-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Tehdasparannukset-, Telat- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset liiketoimintayksikössä ja laskivat Energia ja ympäristö -liiketoimintayksikössä. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 45 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2018 oli 1 219 miljoonaa euroa (1 178 milj. euroa), joka vastaa 37 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 41 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset 330 miljoonaa euroa vuonna 2018

Automaatio-liiketoimintalinja	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	330	317	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	306	296	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 802	1 708	6 %

Vuonna 2018 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 330 miljoonaa euroa (317 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (10 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella sekä Etelä-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla sellu ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 9 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 306 miljoonaa euroa (296 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 8 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset 1 000 miljoonaa euroa vuonna 2018

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 000	678	47 %
Liikevaihto (milj. euroa)	863	800	8 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 748	1 727	1 %

Vuonna 2018 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 47 prosenttia 1 000 miljoonaan euroon (678 milj. euroa), ja ni-

den osuus kaikista saaduista tilauksista oli 27 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi EMEA-alueella, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 29 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2018 oli 863 miljoonaa euroa (800 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 19 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset 1 077 miljoonaa euroa vuonna 2018

Paperit-liiketoimintalinja	2018	2017	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 077	1 035	4 %
Liikevaihto (milj. euroa)	937	784	19 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 904	2 822	3 %

Vuonna 2018 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 077 miljoonaa euroa (1 035 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 29 prosenttia (32 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Kiinassa, jossa saadut tilaukset laskivat. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 saatuja tilauksia noin 26 miljoonalla eurolla.

Vuonna 2018 Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 937 miljoonaa euroa (784 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2017 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2018 liikevaihtoa noin 23 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 284 miljoonaa euroa (291 milj. euroa) vuonna 2018. Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -474 miljoonaa euroa (-387 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 86 miljoonaa euroa (97 milj. euroa). Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli 208 miljoonaa euroa (227 milj. euroa) vuonna 2018.

Nettovelkaantuneisuusaste oli joulukuun lopussa -23 prosenttia (-11 %) ja omavaraisuusaste 43 prosenttia (42 %). Korolliset velat olivat 201 miljoonaa euroa (219 milj. euroa), ja korolliset nettovelat -219 miljoonaa euroa (-100 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli joulukuun lopussa 3,7 vuotta, ja keskimääräinen korko 1,3 prosenttia.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 376 miljoonaa euroa (296 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen ollessa 44 miljoonaa euroa (6 milj. euroa). Valmetin maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Investoinnit

Vuonna 2018 bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä) olivat 79 miljoonaa euroa (66 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 47 miljoonaa euroa (37 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

Valmet julkisti lehdistötiedotteella 2. lokakuuta 2018, että se on osistanut polttoprosessin diagnostiikka- ja monitorointitekologiaan erikoistuneen Energethix Process Sensors, Inc. -yhtiön, joka toimii Yhdysvalloissa. Yhtiö kehittää innovatiivisia teknologioita kattiloiden kuvantamiseen sekä lämpötilan mittaamiseen ja kuuluu alan johtaviin toimijoihin Yhdysvaltain markkinoilla. Yrityshankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin taloudelliseen raportointiin vuonna 2018.

Myynnit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuoden 2018 aikana.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2018 olivat 66 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (64 miljoonaa euroa ja 2,1 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2018 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 442 henkilöä (421 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakastarpeet, kuten tuotannon ja resurssien käytön tehostaminen, raaka-aineista saatavan arvon maksimointi sekä uusien tulonlähteiden, innovaatioiden ja teknologioiden kehittäminen.

Valmet kehittää kilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa Valmet yhdistää digitalisaatiota, prosessitekologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet kehittää myös ratkaisuja fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuvilla materiaaleilla ja uusien korkean lisäarvon lopputuotteiden valmistamiseen.

Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Palvelut	5 544	5 472	1 %
Automaatio	1 802	1 708	6 %
Sellu ja energia	1 748	1 727	1 %
Paperit	2 904	2 822	3 %
Muut	530	539	-2 %
Yhteensä	12 528	12 268	2 %

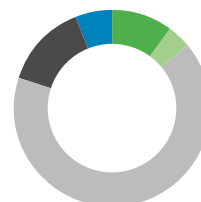
Henkilöstö alueittain	31.12.2018	31.12.2017	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 202	1 223	-2 %
Etelä-Amerikka	510	534	-4 %
EMEA	8 303	8 088	3 %
Kiina	1 752	1 696	3 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	761	727	5 %
Yhteensä	12 528	12 268	2 %

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 44 % (45 %)
- Automaatio 14 % (14 %)
- Sellu ja energia 14 % (14 %)
- Paperit 23 % (23 %)
- Muut 4 % (4 %)

Henkilöstö alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 10 % (10 %)
- Etelä-Amerikka 4 % (4 %)
- EMEA 66 % (66 %)
- Kiina 14 % (14 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 6 % (6 %)

Vuonna 2018 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 461 henkilöä (12 208). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 12 528 (12 268). Henkilöstökulut olivat yhteensä 812 miljoonaa euroa (807 milj. euroa) vuonna 2018, josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 638 miljoonaa euroa (631 milj. euroa).

Muutos Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti lehdistötiedotteella 7. elokuuta 2018, että Sami Riekkola (DI) on nimitetty Automaatio-liiketoimintalinjan johtajaksi ja Valmetin johtoryhmän jäseneksi 1. syyskuuta 2018 alkaen. Sami Riekkola on työskennellyt yhtiössä monissa eri automaatiotehtävissä vuodesta 1998. Viimeksi hän toimi Energia ja prosessijärjestelmät -liiketoiminnan johtajana Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjassa.

Edellinen Automaatio-liiketoimintalinjan johtaja Sakari Ruotsalainen siirtyi pitkän ja menestyksekkään Valmet-uransa jälkeen eläkkeelle 30. syyskuuta 2018 alkaen.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisia raaka-aineita käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin suurimmat asiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatiotarkoituksista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuksista 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 standardisoidulla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Kesäkuussa 2018 hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet. Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

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

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

Ei-taloudelliset tiedot

Liiketoimintamalli ja arvon luominen

Valmetin missio on muuntaa uusiutuvat raaka-aineet kestäviksi tuloksiksi. Vastuullisuus on Valmetin kaikkien toimintojen ytimessä. Valmet käy avointa vuoropuhelua aktiivisesti kaikkien sidosryhmiensä kanssa. Valmetin tuote- ja palveluvalikoima koostuu teknologioista, jotka lisäävät asiakkaiden lopputuotteiden arvoa. Valmet tekee läheistä yhteistyötä asiakkaidensa kanssa kaikissa keskeisissä prosesseissa – tuotekehityksestä uusien ratkaisujen kaupallistamiseen. Valmetilla on taloudelliset valmiudet investoida innovointiin ja kasvuun.

Asiakkaalle luomansa arvon lisäksi Valmet luo taloudellista arvoa työnantajana ja veronmaksajana. Valmet tarjoaa työpaikkoja ja liiketoimintamahdollisuuksia useille sidosryhmille ja lisää välillisesti paikallisyhteisöjen hyvinvointia.

Valmetin teknologioiden ja palvelujen ansiosta asiakkaiden tuotteiden valmistus kuluttaa entistä vähemmän resursseja sekä raaka-aineita, ja fossiilisia polttoaineita voidaan korvata aiempaa jous-

tavammin uusiutuville energianlähteillä. Tehokkaammat prosessit Valmetin omissa toiminnoissa vähentävät luonnonvarojen käyttöä ja hiilidioksidipäästöjä.

Valmet pyrkii kehittämään koko arvoketjuna läpinäkyvyyttä ja jäljitettävyyttä, aina raaka-aineiden hankinnasta omien tuotteiden kierrätykseen. Valmet ostaa raaka-aineita, komponentteja, energiaa ja palveluja.

Yhtiön arvion mukaan noin 4 prosenttia sen ympäristövaikutuksesta tulee toimitusketjusta ja noin 1 prosentti omista toiminnoista. Loput 95 prosenttia syntyy, kun asiakkaat käyttävät Valmetin teknologioita niiden elinkaaren ajan.

Olennaisuusanalyysi

Valmet on arvioinut ei-taloudellisten tietojen merkittävimmät aihepiirit sisäisellä sidosryhmäkyselyllä. Keskeiset asiantuntijat ja johtajat ovat arvioineet kaikki aihepiirit sen perusteella, kuinka tärkeitä ne ovat Valmetille ja sen sidosryhmille. Tämän prosessin tuloksena Valmet on määrittänyt viisi vastuullisuuden painopistettä, jotka kattavat Valmetin olennaisimmat vastuullisuusteemat: kestävä toimitusketju; terveys, turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; kestävät ratkaisut; ja yrityskansalaisuus.

Valmetilla on järjestelmällinen menetelmä vastuullisuuteen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien todennäköisyyden ja vaikutusten säännölliseen arviointiin. Yhtiöllä on useita konserninlaajuisia politiikkoja ja toimintaohjeita näiden riskien pienentämiseen.

Valmetin toimintoja ohjaa yhtiön toimintaohje. Se luo yhtenäisen ja eettisen perustan kaikille liiketoimille ja työtehtäville. Valmet pyrkii globaalisti johdonmukaisiin johtamisen käytäntöihin ja läpinäkyvyyteen, jotta kaikki Valmetin sidosryhmät voivat luotettavasti arvioida yhtiön toiminnan vastuullisuutta ja kehitystä.

Valmetin vastuullisuusohjelmaa sekä siihen liittyviä tavoitteita ja sitä tukevia politiikkoja hallinnoi Valmetin johtoryhmä, joka edistää ja seuraa vastuullisuusohjelman toteutumista. Johtoryhmä arvioi Valmetin suoriutumista kestävä kehityksen ja vastuullisuuden kannalta vuosittain. Valmetin kaikkien toimintojen vastuulla on varmistaa, että konserninlaajuiset hankkeet toteutetaan Valmetin vastuullisuustavoitteiden saavuttamiseksi. Tiedetyt vastuullisuusteemat – kuten terveys, turvallisuus ja laatu sekä kestävä toimitusketjun keskeiset suorituskyvyn mittarit – on sidottu palkitsemiseen.

Olennaiset aihepiirit

Ympäristövaikutukset

Valmet on määrittänyt tavoitteet energiankulutuksen, vedenkäytön ja jätteen vähentämiseksi ja hiilidioksidipäästöjen pienentämiseksi vuoteen 2030 mennessä. Valmet tarjoaa kestäviä ratkaisuja, jotka auttavat asiakkaita parantamaan toimintojensa ympäristöystävällisyyttä ja turvallisuutta. Valmet parantaa jatkuvasti kaikkien tuotantolaitostensa

ekotehokkuutta maailmanlaajuisten ja toimintokohtaisten työterveys-, turvallisuus- ja ympäristösuunnitelmien (HSE) perusteella.

Yhteiskunta ja työllisyys

Valmetin toiminnot työllistävät eri sidosryhmiä suoraan ja epäsuorasti. Valmet parantaa jatkuvasti työntekijöiden taitoja ja osaamista ja pyrkii varmistamaan terveellisen ja turvallisen työympäristön työntekijöilleen ja kumppaneilleen. Valmet osallistuu toimintaympäristöönsä ja säännöksiä koskevaan keskusteluun. Valmet rakentaa luottamusta ja mainetta toimimalla vastuullisesti ja kannattavasti.

Ihmisoikeudet

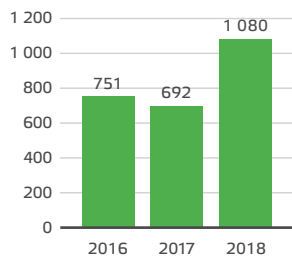
Valmet on maailmanlaajuinen teknologia- ja palvelutoimittaja, joka toimii vahvasti monikulttuurisessa ympäristössä. Valmet tiedostaa vastuunsa ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja edellyttää, että sen liikeyhteisöt toimivat samoin. Valmet on sitoutunut kansainvälisiin ihmisoikeussopimuksiin, kuten YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaaviin periaatteisiin. Valmet tiedostaa monimuotoisen työvoiman liiketoimintahyödyt ja tarjoaa yhdenvertaiset mahdollisuudet kaikille.

Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

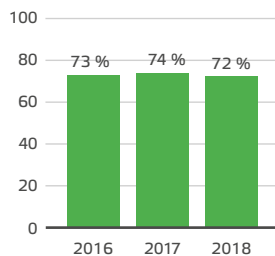
Valmetilla on useita politiikkoja, jotka ohjaavat yhtiön ja sen kumppaneiden korruption, lahjonnan ja epäeilyn kilpailun vastaista toimintaa. Valmet järjestää säännöllisesti koulutusta toimintaohjeestaan, korruption vastaisista periaatteistaan ja kilpailuohjeistaan niiden toteutumisen varmistamiseksi. Valmetin kaikkien toimittajien on sitouduttava yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikan periaatteisiin, ja niiden noudattamista seurataan itsearvioinneilla ja auditoinneilla.

Ei-taloudelliset indikaattorit

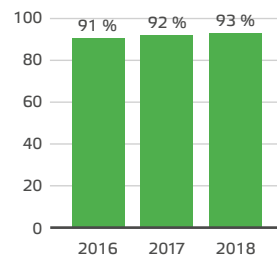
Uusien tuotteiden ja palvelujen tilaukset, milj. euroa



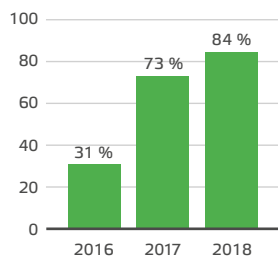
Työehtosopimusten piiriin kuuluvat työntekijät, %



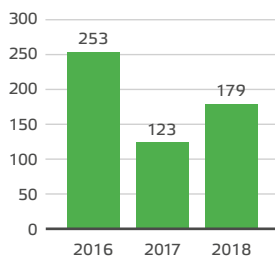
Työntekijöiden edustus turvallisuustoimikunnissa, %



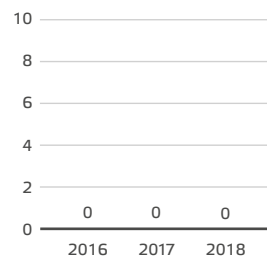
Vastuullisuusarvioinnin läpikäyneet uudet toimittajat, %



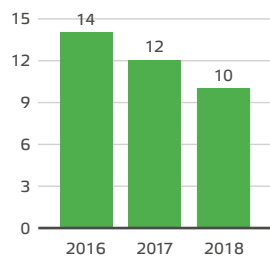
Sponsoritoiminta ja lahjoitukset, tuhatta euroa



Lakien ja säädösten noudattamatta jättämiseen liittyvien merkittävien sakkojen rahallinen arvo, milj. euroa



Yhtiön sisäisten tarkastusten määrä



Ympäristösäännösten noudattamiseen liittyvien tapauksen määrä

Vuonna 2018 Valmetilla ei ollut luparikkomuksista, korvausvaatimuksista, kompensatioista tai mediassa esillä olleista tiedoista johtuneita merkittäviä ympäristötapauksia. Valmetin Shanghain työpaja sai sakkoja kahdesta rajallisiin ympäristövaikutuksiin johtaneesta tapauksesta.

Tapaukset liittyivät jätteiden ja vesipäästöjen hallintaan, ja ne luokiteltiin vähäisiksi ja lyhytaikaisiksi. Korjaavat toimenpiteet suoritettiin välittömästi ja niille saatiin paikallisten viranomaisten hyväksyntä Kiinassa. Vuonna 2017 Valmetilla oli kaksi vähäiseksi, muttei yhtään merkittäväksi luokiteltua ympäristötapausta.

Henkilöstö työsuhdelajin, työsopimustyyppin, alueen ja sukupuolen mukaan

Henkilöstön lukumäärä työsuhdelajin ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vakituisen	2 187	2 132	9 072	8 889	11 259	11 021
Väliaikainen	362	358	907	889	1 269	1 247
Yhteensä	2 549	2 490	9 979	9 778	12 528	12 268

Henkilöstön lukumäärä työsopimustyyppin ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kokoaikainen	2 070	2 018	8 966	8 803	11 036	10 821
Osa-aikainen	117	114	106	86	223	200
Yhteensä	2 187	2 132	9 072	8 889	11 259	11 021

Henkilöstön lukumäärä alueen ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Pohjois-Amerikka	170	167	1 032	1 056	1 202	1 223
Etelä-Amerikka	87	88	423	446	510	534
EMEA	1 792	1 748	6 511	6 340	8 303	8 088
Kiina	402	393	1 350	1 303	1 752	1 696
Aasian ja Tyynenmeren alue	98	94	663	633	761	727
Yhteensä	2 549	2 490	9 979	9 778	12 528	12 268

Tapaturmataajuus, kokonaistapaturmataajuus, kuolemaan johtaneet tapaturmat ja poissaolot, oma henkilöstö

	2018	2017
Tapaturmataajuus, LTIF ¹	2,3	2,6
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF ²	4,4	5,5
Kuolemantapaukset	0	0
Poissaolojen määrä, % työtunneista	2,6 %	2,5 %

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

² Tapaturmataajuus (LTIF) + lääkintää vaatineet ja työtä rajoittaneet tapaturmat

Valmetin johtamiskäytännöt ei-taloudellisille vaikutuksille

	YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET	YHTEISKUNTA JA TYÖLLISYYS
Politiikat ja standardit	<p>Kansainväliset puitesopimukset koskien kaikkia aihepiirejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • YK:n yleismaailmallinen ihmisoikeuksien julistus • YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet • YK:n kestävän kehityksen tavoitteet • Global Compact 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Työterveyttä, työturvallisuutta ja ympäristöä koskeva HSE-politiikka: määrittää Valmetin toimintatavan ja sitoutumisen työterveyden, työturvallisuuden ja ympäristöasioiden johtamiseen yhtiössä • Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimintavaatimukset Valmetin toimittajille ympäristöasioissa • Ympäristöperiaatteita koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta • Kestävää ja vastuullista tutkimusta, tuotekehitystä ja suunnittelua koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta 	<ul style="list-style-type: none"> • Valmetin ihmisoikeussitoutumus: ilmaisee Valmetin sitoutumisen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen • Työterveyttä, työturvallisuutta ja ympäristöä koskeva HSE-politiikka: määrittää Valmetin toimintatavan ja sitoutumisen työterveyden, työturvallisuuden ja ympäristöasioiden johtamiseen yhtiössä • Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimittajien eettisiä periaatteita ja vastuullisia liiketoimintakäytäntöjä koskevat vaatimukset • Henkilöstöpolitiikka: luo puitteet HR-toiminnoille, jonka tavoitteena on kehittää sitoutunut ja suorituskykyinen työyhteisö ja edistää Valmetin työntekijöiden osaamisen jatkuvaa kehittämistä maailmanlaajuisesti • Turvallisuuden vähimmäisturvallisuusvaatimukset: määrittää vähimmäisvaatimukset työturvallisuudelle korkean riskin toiminnoissa
Asianmukaisen huolellisuuden due diligence -prosessit	<ul style="list-style-type: none"> • Terveen, turvallisuuden ja ympäristöön liittyviä ongelmia seurataan ja ehkäistään HSE-tapausten raportointi- ja hallintajärjestelmällä. • HSE-asioihin liittyvien lakien ja säädösten noudattaminen varmistetaan Valmetin asianmukaisilla prosesseilla. • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten säädösten, lakien sekä HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveen, turvallisuuden ja ympäristöön liittyviä ongelmia seurataan ja ehkäistään HSE-tapausten raportointi- ja hallintajärjestelmällä. • Valmetin omien prosessien noudattaminen takaa lakien- ja säädöstenmukaisuuden • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten säädösten, lakien sekä HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit
Riskit ja riskienhallinta	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoiminta riskejä • Ympäristösäädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISO 14001 järjestelmän mukainen ympäristöjohtaminen kaikissa toiminnoissa • Riskienhallinta on integroitu kaikkeen toimintaan haittojen tunnistamiseksi ja riskien vähentämiseksi 	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin oman henkilöstön ja kumppaneiden terveys- ja turvallisuusriskit liittyvät työperäisiin sairauksiin, tapaturmiin ja työhyvinvointiin. • Vaihtelevat osaamistasot ja resursointiprosessin hidastuminen • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoimintariskejä <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • OHSAS 18001 Työterveys- ja työturvallisuusjohtamisen järjestelmä kaikissa toiminnoissa • HSE-tapausten hallintajärjestelmä • Maailmanlaajuisen koulutustarjonnan kehittäminen ja tarvittavan osaamisen varmistaminen kaikilla alueilla • Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuuden prosessi • Koko henkilökunnan kattavat turvallisuusvoimikunnat
Politiikkojen ja due diligence -prosessien tulokset	<ul style="list-style-type: none"> • Ympäristövaatimusten mukaiset uudet tuotteet ja palvelut, jotka auttavat asiakkaita valmistamaan vastuullisia tuotteita • Maailmanlaajuiset toimittajien auditoinnit parantavat toimittajien vastuullisuutta. • Ympäristötavoitteisiin vuodelle 2030 sisältyy energiatehokkuuden, vedenkulutuksen ja jätteenkäsittelyn tavoitteita. 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveelliset ja turvalliset työympäristöt omille työntekijöille ja kumppaneille • Toiminnoissa ei tapahdu elämää muuttavia tapaturmia, ja tapaturmataajuus pienenee. • Koulutusohjelmia taitojen kehittämiseen

IHMISOIKEUDET

KORRUPTION JA LAHJONNAN VASTAINEN TOIMINTA

- Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän peruseriaatteita ja perusoikeuksia koskeva julistus
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
- OHSAS 18001 työterveys- ja työturvallisuusjohtamisen järjestelmä
- ISO 14001 ympäristöhallintajärjestelmä
- ISO 9001 laadunhallintajärjestelmä

- Valmetin ihmisoikeusittoumus: ilmaisee Valmetin sitoutumisen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen
- Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimintavaatimukset Valmetin toimittajille ihmisoikeuksiin liittyen
- Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka: määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasavertaisten mahdollisuuksien edistämiseksi

- Korruption vastainen politiikka: määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin lahjontaan ja korruptioon
- Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää Valmetin vastuullisia toimintaperiaatteita koskevat vaatimukset

- Valmetin omien toimintojen kattava ihmisoikeuksien puite- ja seurantajärjestelmä sisältää pitkän aikavälin toimintasuunnitelmia, joiden toteutumista seurataan ja raportoidaan

- Riskienhallinnan arvioinnit ja auditoinnit auttavat Valmetia löytämään parhaat riskienhallintatavat ja kouluttamaan henkilöstön käyttämään olemassa olevia riskienhallinnan työkaluja ja menettelytapoja

Riskit:

- Mahdolliset ihmisoikeuksien ja työntekijöiden oikeuksien loukkaukset sekä epäeettiset liiketoimintakäytännöt voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan

Riskienhallinta:

- Valmetin kattava ihmisoikeuksien due diligence -puitejärjestelmä auttaa tunnistamaan ja pienentämään ihmisoikeusriskejä

Riskit:

- Epäeettiset liiketoimintatavat voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan

Riskienhallinta:

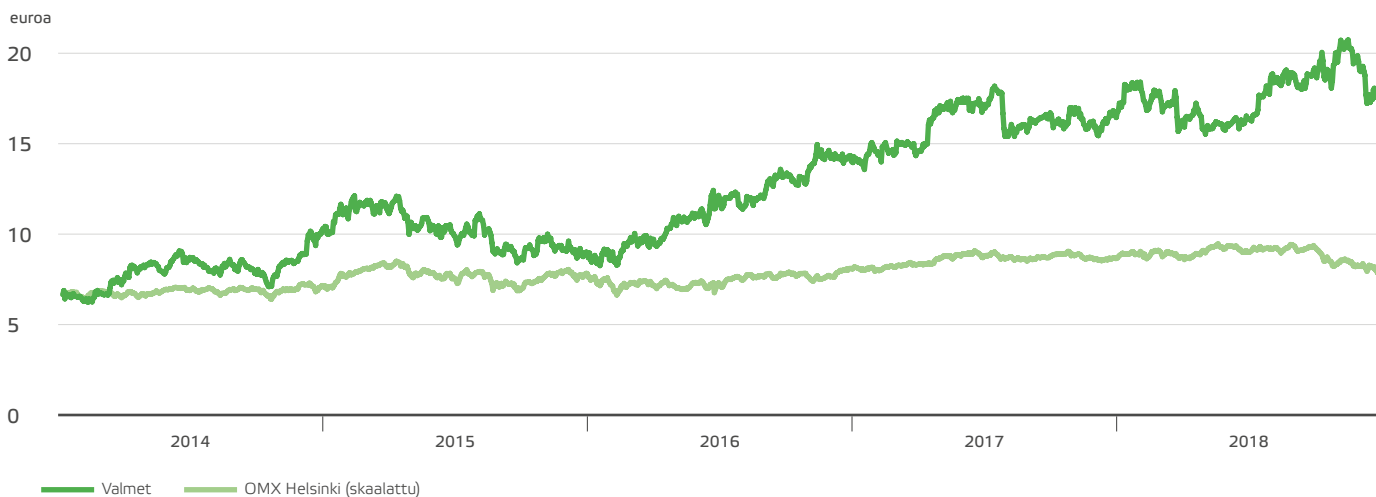
- Riskienhallinnan sisäiset auditoinnit ja maailmanlaajuiset toimittajien vastuullisuuden prosessit

- Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä
- Ihmisoikeuksien arviointi ja korjaavien toimenpiteiden määrittely yhdessä toimipisteessä Valmetin ihmisoikeuksien due diligence -puitejärjestelmän mukaisesti

- Valmet tekee toimittajien vastuullisuuden auditointeja maailmanlaajuisesti. Liiketoiminnan etiikka sisältyy Valmetin auditointien tarkistuslistaan.
- Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2018



Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2018	2017	2016
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 617 820	149 864 220	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	246 799	399	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 649 501	149 864 220	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioon otettuna	149 649 501	149 864 220	149 864 220
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	102 204 539	89 279 591	103 423 288
% julkisesti noteerattusta osakekannasta	68,3	59,6	69,0
Tulos per osake, euroa	1,01	0,81	0,55
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,01	0,81	0,55
Osinko per osake, euroa	0,65 ³	0,55	0,42
Osinko, miljoonaa euroa	97 ³	82	63
Osinko tuloksesta, %	64 % ³	68 %	76 %
Efektiivinen osinkotuotto	3,6 % ³	3,3 %	3,0 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	17,8	20,4	25,4
Oma pääoma per osake, 31.12., euroa	6,31	6,09	5,88
Ylin kurssi, euroa	20,94	18,44	15,06
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45	8,08
Volyymipainotettu keskimurssi, euroa	17,77	16,08	11,52
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	17,95	16,44	13,98
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	2 690	2 464	2 095

¹ Lukujen laskentakaavat on esitetty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2018 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 66 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

³ Hallituksen ehdotus

Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2018

	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4 165 465	2,78 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 600 000	2,40 %
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 040 000	2,03 %
5 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03 %
6 Keva	1 502 166	1,00 %
7 Danske Invest -rahastot	843 190	0,56 %
8 Evli-rahastot	843 000	0,56 %
9 Nordea-rahastot	742 705	0,50 %
10 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	739 656	0,49 %
11 Odín-rahastot	674 945	0,45 %
12 Sigríd Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41 %
13 Suomen Kulttuurirahasto	506 452	0,34 %
14 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
15 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	478 767	0,32 %

¹ Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2018

		Osakkeita
Risberg, Bo	Hallituksen puheenjohtaja	12 554
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	4 448
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	1 217
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	1 217
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	2 347
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	4 143
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	8 330
Yhteensä		34 256
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

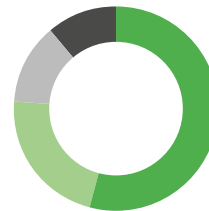
Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2018

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	116 244
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	34 217
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	18 691
Lappalainen, Juha	Johtaja, strategia ja liiketoiminnan kehitys	29 444
Macharey, Julia	Henkilöstöjohtaja	22 036
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	44 136
Riekkölä, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	3 657
Saarinen, Kari	Talusojohtaja	32 671
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinointi- ja viestintäjohtaja	16 752
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	33 003
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	65 970
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian-Tyynenmeren alue	70 760
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	41 116
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	11 480
Yhteensä		540 177
% ulkona olevista osakkeista		0,36 %

Osakkeenomistajien lukumäärä

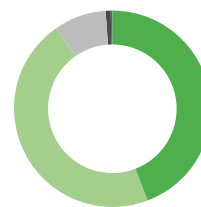
Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli joulukuun 2018 lopussa 43 692 (45 890).

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12.2018, %



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 54,2 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 22,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,6 %
- Solidium Oy 11,1 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



- 1-100 (44,2 %)
- 101-1 000 (46,2 %)
- 1 001-10 000 (8,7 %)
- 10 001-100 000 (0,7 %)
- 100 001- (0,2 %)

Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinallain mukaiset liputusilmoitukset:

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %
2.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
3.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,69 %	5,03 %
7.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
9.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,73 %	5,06 %
10.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
14.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,32 %	0,67 %	5,00 %
15.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %

Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1.– 31.12.2018	1.1.– 31.12.2017
Osakevaihto, kpl	102 204 539	89 279 591
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	1 816 203 435	1 435 304 552
Ylin kurssi, euroa	20,94	18,44
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	17,77	16,08
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	17,95	16,44

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 28. joulukuuta 2018 oli 17,95 euroa, eli 9 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2017 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (16,44 euroa 29. joulukuuta 2017).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2018 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 66 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 21. maaliskuuta 2018 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 maksumuuta 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 osakeantoihin 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 2017 annetut valtuudet.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2018 käyttää 21. maaliskuuta 2018 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus on päättänyt aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja rajoitetusta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 8. helmikuuta 2019 ja lopetetaan viimeistään 4. maaliskuuta 2019. Hankittava määrä on enintään 278 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt muita saamia valtuutuksia 31. joulukuuta 2018 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 kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 246 799 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä (johtoryhmän jäsenet mukaan lukien). Palkkiot maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana.

Ansaintajakso	2015	2016	2017
Palkkion peruste	EBITA % ja Palvelut-liiketoimintalinjan saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu %
Palkkion maksu	Maksettiin keväällä 2016	Maksettiin keväällä 2017	Maksettiin keväällä 2018
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen osakeomistukseen perustuvat lisäosakkeet)	540 035	556 049	390 820

Osana osakepohjaista kannustinohjelmää Valmetin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada kultakin ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omisti tai osti Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän kunkin ansaintajakson loppuun mennessä.

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	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2019	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2020
Osakkeiden määrä yhteensä	Osallistujille oli varattu yhteensä 357 940 osaketta 31.12.2018.	Enintään noin 465 000

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).

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 2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2017. 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 Aaro Cantellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Monika Maurer ja Pekka Kempainen. Hallituksen jäsenenä jatkavat Rogério Ziviani, Tarja Tyni ja Eriikka Söderström. Hallituksen jäsenen toimikausi kestää vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi pörsstitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2018. Pörsstitiedote ja hallituksen uusien jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2017 osinkoa 82 miljoonaa euroa eli 0,55 euroa osakkeelta 5. huhtikuuta 2018.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

Valmet julkisti pörssitiedotteella 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. on laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet Celulose, Papel e Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaatien noin 80 miljoonaa euroa. Valmet kiisti Suzanon vaatimukset ja myös edisti aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan. Valmet julkisti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että osapuolet ovat päässeet sopimukseen kiistassa, ja välimiesmenettelyt on lopetettu. Saavutetulla sopimuksella ei ollut merkittävää vaikutusta Valmetin vuoden 2018 tulokseen.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanotta-neensa 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.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen

vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteuttamista saatetaan lykätä, tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Projekteissa, joissa on pitkä toimitusaika, asiakasennakoiden määrä on aluksi yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja asiakkaat maksavat suorituksia projektin etenemisen mukaisesti. Tämä pienentää merkittävästi Valmetin projekteihin liittyviä riskejä ja rahoitustarpeita. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen.

Myös viranomaissääntelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

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

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnannuutokset 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.

Yritystosten kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yritystostoprosessi voi sisältää riskejä. Muita yritystostoihin liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön säilyttäminen ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektiris-

kin hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään vähintään kaikille merkittäville projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

Valmetin yksittäisten liiketoimintojen kilpailutilanteessa voi tapahtua muutoksia esimerkiksi siten, että markkinoille tulee uusia kustannustehokkaita kilpailijoita. Valmet voi turvata markkina-asemaansa kehittämällä tuotteitaan ja 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 sen välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,7 vuotta. Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenanteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisen investointien kasvavan merkittävästi. Poistojen odotetaan kasvavan vuonna 2019 uuden vuokrasopimusten käsittelyä koskevan kirjanpitostandardin (IFRS16) käyttöönoton seurauksena.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihtelua. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Joulukuun 2018 lopussa Valmetin taseessa oli 617 miljoonaa euroa (614 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

Tulosohjeistus vuodelle 2019

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2019 pysyy vuoden 2018 tasolla (3 325 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2018 (257 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaali noususuhdanne on heikentynyt. IMF ennustaa nyt, että globaali talous kasvaa 3,5 prosenttia vuonna 2019 ja 3,6 prosenttia vuonna 2020, mikä on 0,2 ja 0,1 prosenttiyksikköä vähemmän kuin viime lokakuun ennusteet, joita oli jo laskettu. Globaalin kasvun riskit ovat kasvamaan päin. Kaupan jännitteiden kiristyminen on yksi suurimmista riskeistä ennusteiden toteutumiselle. Rahoitusehdot ovat jo kiristyneet syksystä. Kaupan jännitteiden voimistumisen lisäksi useat tekijät voisivat aiheuttaa kasvun heikkenemistä, varsinkin kun sekä julkinen että yksityinen velkaantuminen on korkealla tasolla. Näitä riskitekijöitä ovat mm. Ison-Britannian sopimukseton ero EU:sta ja Kiinan talouskasvun oletettua voimakkaampi hidastuminen. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 21.1.2019)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

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

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

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2018 olivat 1 066 506 132,12 euroa, josta vuoden 2018 nettotulos oli 168 055 709,75 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2018 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,65 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 25. maaliskuuta 2019 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 4. huhtikuuta 2019. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 7. helmikuuta 2019

Valmetin hallitus

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.				
	2018	2017 ¹	2016	2015	2014
Liikevaihto	3 325	3 058	2 926	2 928	2 473
Liikevaihdon muutos, %	9 %	5 %	0 %	18 %	-5 %
Liikevoitto	211	170	147	120	72
% liikevaihdesta	6,4 %	5,6 %	5,0 %	4,1 %	2,9 %
Tulos ennen veroja	205	158	136	108	67
% liikevaihdesta	6,2 %	5,2 %	4,6 %	3,7 %	2,7 %
Tilikauden tulos	152	121	82	78	46
% liikevaihdesta	4,6 %	4,0 %	2,8 %	2,7 %	1,9 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	151	121	83	77	46
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-30	-31	-35	-37	-22
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-46	-49	-51	-55	-51
Poistot	-76	-81	-87	-92	-72
% liikevaihdesta	-2,3 %	-2,6 %	-3,0 %	-3,1 %	-2,9 %
Vertailukelpoinen EBITA	257	218	196	182	106
% liikevaihdesta	7,7 %	7,1 %	6,7 %	6,2 %	4,3 %
EBITA	241	202	183	157	94
% liikevaihdesta	7,2 %	6,6 %	6,2 %	5,3 %	3,8 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-6	-13	-12	-10	-5
% liikevaihdesta	-0,2 %	-0,4 %	-0,4 %	-0,3 %	-0,2 %
Korkokulut	-7	-8	-9	-13	-12
% liikevaihdesta	-0,2 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,5 %	-0,5 %
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä)	-79	-66	-60	-44	-46
% liikevaihdesta	-2,4 %	-2,2 %	-2,1 %	-1,5 %	-1,8 %
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-2	-	-	-323	-
Liiketoiminnan rahavirta	284	291	246	78	236
Rahavirta investointien jälkeen	208	227	188	-287	194
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-66	-64	-64	-59	-42
% liikevaihdesta	-2,0 %	-2,1 %	-2,2 %	-2,0 %	-1,7 %
Taseen loppusumma	2 988	2 908	2 958	2 894	2 412
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	944	913	881	855	804
Oma pääoma yhteensä	949	918	886	860	809
Korolliset velat	201	219	310	371	68
Korolliset nettovelat	-219	-100	52	178	-166
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-474	-387	-294	-238	-353
Oman pääoman tuotto (ROE), % ²	16 %	13 %	9 %	9 %	6 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ²	19 %	14 %	12 %	12 %	9 %
Omavaraisuusaste, %	43 %	42 %	37 %	36 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	-23 %	-11 %	6 %	21 %	-21 %
Saadut tilaukset	3 722	3 272	3 139	2 878	3 071
Tilaukanta kauden lopussa	2 829	2 458	2 283	2 074	1 998
Henkilöstö keskimäärin	12 461	12 208	12 261	11 781	10 853
Henkilöstö kauden lopussa	12 528	12 268	12 012	12 306	10 464

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuin.

² Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS-tunnuslukujen lisäksi Valmet julkaisee tiettyjä muita yleisesti käytettyjä tuloksellisuuden mittareita, jotka ovat johdettavissa Konsernin tuloslaskelmassa ja taseessa sekä näiden liitetiedoissa esitetyistä luvuista. Näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty ohessa.

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä
(keskimäärin kauden aikana)

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos
Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana
laimennusvaikutus huomioituna

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

Tilikauden tulos
Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana) x 100

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut
Taseen loppusumma - korottomat velat
(keskimäärin kauden aikana) x 100

Vertailukelpoinen (ROCE) ennen veroja, %:

Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Taseen loppusumma - korottomat velat
(keskimäärin kauden aikana) x 100

Omavaraisuusaste, %:

Oma pääoma yhteensä
Taseen loppusumma - saadut ennakot
- velat asiakkaille myyntisopimuksista x 100

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

Korollinen nettovelka
Oma pääoma yhteensä x 100

Korollinen nettovelka:

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

Osakekohtainen osinko:

Tilikauden osingonjako
Osakkeiden laimentamaton lukumäärä

Osinko tuloksesta, %:

Osakekohtainen osinko
Osakekohtainen tulos x 100

Efekttiivinen osinkotuotto, %:

Osakekohtainen osinko
Tilikauden päätöskurssi x 100

Hinta/voittosuhte:

Tilikauden päätöskurssi
Osakekohtainen tulos

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2018	2017 ¹
Liikevaihto	2, 3	3 325	3 058
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 6, 13	-2 561	-2 362
Bruttokate		764	696
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 13, 18	-532	-517
Liiketoiminnan muut tuotot	19	14	18
Liiketoiminnan muut kulut	19	-36	-27
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	22	1	1
Liikevoitto		211	170
Rahoitustuotot	10	3	3
Rahoituskulut	10	-9	-16
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	22	-1	1
Tulos ennen veroja		205	158
Tilikauden verot		-47	-44
Laskennalliset verot		-6	7
Tuloverot yhteensä	16	-53	-36
Tilikauden tulos		152	121
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		151	121
Määräysvallattomille omistajille		-	-
Tilikauden tulos		152	121
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,01	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		1,01	0,81

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuinä.

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2018	2017 ¹
Tilikauden tulos		152	121
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaus	7, 9, 17	-16	14
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	17	-10	-20
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	16	4	-3
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi, yhteensä		-23	-9
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi:			
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	15	-15	-4
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi ²	16	3	-5
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi, yhteensä		-12	-9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-35	-18
Tilikauden laaja tulos		117	104
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		116	104
Määräysvallattomille omistajille		-	-
Tilikauden laaja tulos		117	104

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

² Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleenarviointiin liittyvien tuloverojen muutos vuonna 2017 johtuu pääasiassa Yhdysvaltojen verouudistuksesta.

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017 ¹
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		617	614
Muut aineettomat oikeudet		201	200
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4	818	814
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		24	25
Rakennukset		117	124
Koneet ja kalusto		170	170
Keskeneräinen käyttöomaisuus		36	35
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4	348	354
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	22	14	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	7, 8, 9	9	24
Laskennalliset verosaamiset	16	69	78
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset		27	24
Muut pitkäaikaiset varat		14	10
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä		133	150
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 299	1 318
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		85	56
Keskeneräiset tuotteet		265	277
Valmiit tuotteet		69	82
Vaihto-omaisuus yhteensä	6	419	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	7	555	546
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	3	169	164
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	7, 8, 9	58	29
Tuloverosaamiset		17	25
Muut saamiset		95	116
Rahat ja pankkisaamiset	7	376	296
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä		1 271	1 175
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 690	1 590
Varat yhteensä		2 988	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuna.

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017 ¹
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		416	413
Muuntoerot		-18	-8
Suojaus- ja muut rahastot		-5	7
Kertyneet voittovarat		451	400
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	17	944	913
Määräysvallattomien omistajien osuus		5	5
Oma pääoma yhteensä		949	918
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	7	162	201
Eläkeveloitteet	15	163	150
Varaukset	11	30	20
Muut pitkäaikaiset velat	7,9	7	3
Laskennalliset verovelat	16	50	58
Pitkäaikaiset velat yhteensä		412	432
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	7	39	18
Ostovelat	7	286	287
Varaukset	11	119	117
Saadut ennakot	3	219	261
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	3	552	455
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	7,9	25	11
Tuloverovelat		42	48
Muut lyhytaikaiset velat	12	344	361
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 628	1 558
Velat yhteensä		2 039	1 990
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 988	2 908

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

Konsernin rahavirtalaskelma

Mij. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2018	2017 ¹
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		152	121
Oikaisut			
Poistot	4	76	81
Rahoitustuotot ja -kulut	10	6	13
Tuloverot	16	53	36
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-39	9
Nettokäyttöpääoman muutos	5	86	97
Maksetut korot		-5	-12
Saadut korot		2	4
Maksetut tuloverot ²		-48	-58
Liiketoiminnan rahavirta		284	291
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-79	-66
Käyttöomaisuuden myynnit		6	2
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	20	-2	-
Investointien rahavirta		-75	-64
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta		-4	-2
Maksetut osingot		-82	-63
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset		-18	-90
Finanssisijoitukset		-22	-6
Rahoituksen rahavirta		-127	-161
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		82	67
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-2	-10
Rahavarat kauden alussa	7	296	240
Rahavarat kauden lopussa		376	296

¹ Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuina.

² Valmet maksoi Suomen veroviranomaisten verotarkastuksen päätökseen liittyviä jälkiveroja, myöhästymiskorkoja ja sakkoja kokonaisuudessaan 19 miljoonaa euroa tammi-maaliskuun 2017 aikana.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2017	100	407	11	-3	366	881	5	886
Laadintaperiaatteiden muutos ¹	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Oikaistu 1.1.2017	100	407	11	-3	356	871	5	876
Tilikauden tulos	-	-	-	-	121	121	-	121
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	10	-	10	-	10
Siirretty muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmassa verovaikutus huomioituna	-	-	-	1	-	1	-	1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	-19	-	-	-19	-	-20
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-19	11	-9	-17	-	-18
Tilikauden laaja tulos	-	-	-19	11	112	104	-	104
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-63	-63	-	-63
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	6	-	-	-3	3	-	3
31.12.2017	100	413	-8	7	400	913	5	918
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	-	-	-	-	151	151	-	152
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Siirretty muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmassa verovaikutus huomioituna	-	-	-	-7	-	-7	-	-7
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	-10	-	-	-10	-	-10
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-12	-12	-	-12
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-10	-13	-12	-35	-	-35
Tilikauden laaja tulos	-	-	-10	-13	139	116	-	117
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	3	-	3
31.12.2018	100	416	-18	-5	451	944	5	949

¹ IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus.² IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

Tausta

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryritykset (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen keskeisten teknologioiden, automaattoratkaisujen ja palvelujen toimittaja ja kehittäjä prosessiteollisuudelle. Sen tärkeimmät asiakkaat toimivat sellu-, paperi sekä energiantuotantoteollisuudessa.

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 2. tammikuuta 2014 lähtien. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.valmet.com tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo.

Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaittavaksi 7. helmikuuta 2019, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Konsernitilinpäätös on laadittu alla esitettyjen laadintaperusteiden sekä liitetietojen yhteydessä esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti.

Laadintaperusteet

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards tai ”IFRS”) mukaisesti. Tilinpäätöksessä tiedot esitetään pääosin miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlaskuissa saattaa esiintyä pyöristyseroja. Vuoden 2017 tiedot on esitetty oikaistuna IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin käyttöön otosta johtuen.

Yhdistelemisperusteet

Tytäryhtiöt

Tytäryrityksiä ovat kaikki yhteisöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yhteisössä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle, tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Kun konsernilla on vähemmän kuin puolet äänivallasta tai muista vastaavista oikeuksista yhtiössä, konserni ottaa huomioon kaikki muut oleelliset seikat arvioidessaan onko sillä määräysvalta yhtiössä. Tällaisia seikkoja ovat sopimukset muiden yhtiössä äänivaltaa käyttävien omistajien kanssa, muista sopimuksista aiheutuvat oikeudet sekä konsernin äänivalta ja potentiaalinen äänivalta.

Mikäli yhdessä tai useammassa kolmesta määräysvallan elementistä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräys-

valta yrityksessä. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Osakkuusyrietykset

Konsernitilinpäätös sisältää ne osakkuusyrietykset, joissa Valmetin osuus äänivallasta on 20–50 prosenttia tai Valmetilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyrietykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä, ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla Valmet-konsernin osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä nettovarallisuuden muutoksesta. Konsernin osuudet osakkuusyrietyksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon. Konserni arvioi jokaisena raportointipäivänä, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyrietykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut.

Valmetin osuus osakkuusyrietysten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään Konsernin tuloslaskelmaan, ja sen osuus hankinnan jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Osakeomistuksen luonteen perusteella osuus osakkuusyrietyksen hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista esitetään joko osana liikevoittoa tai rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmässä.

Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätöksiin sisällytetyt luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Tämä konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin esittämisvaluutta. Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen kauden keskikursseja. Taseet muunnetaan euroiksi tilikauden päättymispäivän kurssia käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoa sekä varojen ja velkojen oikaisuja käypiin arvoihin käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ei-monetaariset erät, jotka arvostetaan käypään arvoon, muutetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaanrahan

määräisten varojen ja velkojen muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään Konsernin tuloslaskelmaan. Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot esitetään Konsernin tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Kaikki muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskipkurssit		Kauden lopun kurssit	
		2018	2017	2018	2017
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1809	1,1307	1,1450	1,1993
SEK	(Ruotsin kruunu)	10,2591	9,6392	10,2548	9,8438
BRL	(Brasilian real)	4,3020	3,6271	4,4440	3,9729
CNY	(Kiinan juan)	7,8148	7,6299	7,8751	7,8044

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laadintaperusteiden soveltamisessa. Arvioita ja harkintaa vaativia ratkaisuja tarkastellaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joiden voidaan kyseisissä olosuhteissa kohtuudella uskoa toteutuvan. Arvioihin ja harkintaan perustuvien kirjanpidollisten arvioiden lopputulemat voivat lähtökohtaisesti poiketa arvioiduista.

Merkittävät laadintaperiaatteet sekä kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut on kuvattu kyseisen liitetiedon yhteydessä seuraavasti:

- Myyntituottojen kirjaaminen Liitetieto 3
- Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet Liitetieto 4
- Vaihto-omaisuus Liitetieto 6
- Rahoitusvarat ja -velat Liitetieto 7
- Johdannaiset Liitetieto 9
- Varaukset Liitetieto 11
- Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet Liitetieto 15
- Tuloverot Liitetieto 16

2 Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Laadintaperiaatteet

Valmet toimittaa automaattiratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluja, huopia ja suodatinkankaita sellu-, paperi- ja energiantuotantoteollisuudelle. 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.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. 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 tarkoitukseenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista- ja tappioista, sekä varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä, kuten arvonalentumiskirjauksista sekä tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista).

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

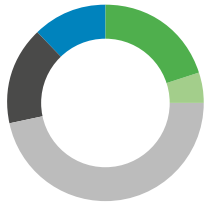
Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Vertailukelpoinen EBITA	257	218
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-7
Myynnin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-3
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-1	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-	-4
Käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyvät tuotot ja kulut	-5	1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-9	-2
EBITA	241	202
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-18	-23
Muut aineettomat hyödykkeet	-10	-7
Liikevoitto	211	170

¹ Sisältää tuottoja ja kuluja oikeudellisiin riitoihin sekä välillisiin veroihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2018 ja 2017 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 42 prosenttia (41 %). Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 285 miljoonaa euroa vuonna 2018 (340 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain 2018, 3 325 milj. euroa



■ Pohjois-Amerikka 679 milj. euroa
■ Etelä-Amerikka 169 milj. euroa
■ EMEA 1 545 milj. euroa
■ Kiina 535 milj. euroa
■ Aasian ja Tyynenmeren alue 396 milj. euroa

Liikevaihto markkina-alueittain 2017, 3 058 milj. euroa



■ Pohjois-Amerikka 603 milj. euroa
■ Etelä-Amerikka 247 milj. euroa
■ EMEA 1 507 milj. euroa
■ Kiina 402 milj. euroa
■ Aasian ja Tyynenmeren alue 299 milj. euroa

Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA pois lukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2018	197	96	18	91	78	20	707	1 207
2017	202	90	19	83	83	20	709	1 206

Pitkäaikaiset varat koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin. Kohdistamattomat erät sisältävät pääasiassa liikearvoa, pitkäaikaisia tuloverosaamisia ja

muita liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä käypään arvoon arvostamisen yhteydessä syntyneitä hyödykkeitä, joita ei ole merkitty tytäryritysten kirjanpitoon.

Bruttoinvestointien (ilman liiketoimintojen yhdistämistä) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2018	5	3	61	6	4	79
2017	3	1	48	6	7	66

Tärkeimmät asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia projekteja, joiden arvo yksittäin kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia vuosittaisesta liikevaihdosta. Vuosina 2018 ja 2017 Valmetilla ei ollut yksittäistä asiakasta, jolta saadut tuotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.

3 Myyntituottojen kirjaaminen

Muutokset laadintaperusteissa – IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin soveltaminen

Valmet on ottanut käyttöön IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin, joka tuli voimaan 1. tammikuuta 2018. Valmet sovelsi käytönotossa täysin takautuvaa menetelmää käytännön helpotuksilla, ja siitä johtuen vuoden 2017 taloudelliset tiedot oikaistiin kuin IFRS 15:a olisi aina sovellettu. IFRS 15 -standardin käyttöönotosta aiheutuva kumulatiivinen vaikutus on kirjattu vertailukauden avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin 1. tammikuuta 2017. Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa sopimuksia, jotka alkoivat ja päättyivät vuoden 2017 aikana, sekä sopimuksia, jotka oli kokonaan toteutettu ennen 1. tammikuuta 2017, ei ole oikaistu. Oikaistessaan vertailukausien myyntituottoja sopimuksille, jotka olivat valmistuneet vuoden 2017 loppuun mennessä, johto käytti sen päivän transaktiohintaa, jona sopimus oli kokonaan toteutettu, sen sijaan että se olisi arvioinut myyntituottojen määrät uudelleen vertailukausille. Kaikki ennen siirtymäpäivää 1. tammikuuta 2017 tapahtuneet sopimusmuutokset huomioitiin kumulatiivisesti oikaistun avaavan taseen kertyneissä voittovaroissa 1. tammikuuta 2017.

Suoritevelvoitteet sisältävät tyypillisesti toimituksia useista Valmetin yksiköistä, jotka toimivat useissa eri maissa. Liikevaihdon ja tilikauden tuloksen muutosten vaikutukset verokuluihin arvioitiin käyttäen konsernin pitkäaikaista toteutunutta keskimääräistä veroastetta.

Johtuen pääasiassa projektiliiketoiminnan hankkeiden edistymisen määrittämismenetelmän muutoksesta niissä projekteissa, joissa myyntituotto kirjataan ajan kuluessa, sekä siirtymisestä myyntituottojen kirjaamiseen suoritevelvoitetasolla, -9 miljoonan euron siirtymäoikaisu kirjattiin avaavan taseen kertyneisiin voittovaroihin 1. tammikuuta 2017. Tämä oman pääoman vähennys jakautui veroja edeltävän tuloksen

pienentymiseen 13 miljoonalla eurolla ja verokulujen pienentymiseen 4 miljoonalla eurolla. Veroja edeltävän tuloksen pienentyminen oli nettovaikutus myyntituottojen kirjaamisen lykkääntymisestä projekteissa, joissa kertyneisiin kustannuksiin perustuvalla menetelmällä määritellyt myyntituotot tuloutuvat hitaammin kuin ns. milestone-menetelmällä kirjatut myyntituotot, ja myyntituottojen kirjaamisen aikaistumisesta projekteissa, joissa kertyneisiin kustannuksiin perustuvalla menetelmällä määritellyt myyntituotot tuloutuvat nopeammin kuin ns. milestone-menetelmällä määritellyt myyntituotot.

Myyntituottojen ja myynnin kustannusten oikaiseminen vuoden 2017 osalta lisäsi vaikutusta kertyneisiin voittovaroihin 6 miljoonalla eurolla 1. tammikuuta 2018 mennessä, jolloin kokonaisvaikutus oli -15 miljoonaa euroa. Tämä kehitys aiheutui siitä, että myyntituottojen tuloutumisen lykkäytyminen asiakassopimuksissa, jotka alkoivat vuoden 2017 aikana, ylitti vuoden 2017 myyntituotot niistä oikaistuista asiakassopimuksista, jotka alkoivat ennen vuotta 2017. Monet ennen vuotta 2017 alkaneet sopimukset valmistuivat vuoden 2017 ensimmäisen kuuden kuukauden aikana. Oikaisulla oli vaikutusta vain projektien, laitteiden ja tavaroiden myynnistä syntyneeseen liikevaihtoon.

Tärkeimmät tase-erät, joihin uuden standardin soveltaminen vaikutti, olivat seuraavat: muut lyhytaikaiset velat, saamiset asiakkailta myyntisopimuksista, velat asiakkaille myyntisopimuksista ja kesken-eräiset tuotteet.

Seuraavissa taulukoissa esitetään IFRS 15 käyttöönotosta johtuneet oikaisut kuhunkin keskeiseen tuloslaskelman ja taseen erään vuonna 2017.

Lyhennetty oikaistu tuloslaskelma:

Milj. euroa	31.12.2017 päättynyt tilikausi		
	Raportoitu	IFRS 15 vaikutus	Oikaistu
Liikevaihto	3 159	-100	3 058
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-2 455	93	-2 362
Bruttokate	704	-8	696
Muut operatiiviset erät	-526	-	-526
Rahoituserät	-12	-	-12
Tulos ennen veroja	165	-8	158
Tuloverot yhteensä	-39	2	-36
Tilikauden tulos	127	-6	121
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa	0,84		0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,84		0,81

Lyhennetty oikaistu tase:

Milj. euroa	1.1.2017			31.12.2017		
	Raportoitu	IFRS 15 vaikutus	Oikaistu	Raportoitu	IFRS 15 vaikutus	Oikaistu
Varat						
Aineettomat hyödykkeet	837	-	837	814	-	814
Aineelliset hyödykkeet	374	-	374	354	-	354
Muut pitkäaikaiset varat	151	5	156	142	7	150
Vaihto-omaisuus	471	-70	401	442	-27	415
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat	1 125	-7	1 118	1 222	-46	1 175
Varat yhteensä	2 958	-72	2 886	2 974	-66	2 908
Velat						
Oma pääoma	886	-9	876	933	-15	918
Pitkäaikaiset velat	501	2	503	431	1	432
Lyhytaikaiset velat	1 572	-64	1 507	1 610	-53	1 558
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 958	-72	2 886	2 974	-66	2 908

Laadintaperiaatteet

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita sellu-, paperi-, energia- ja muulle teollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamistapa ja -yksikkö määritetään IFRS 15:ä viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

- Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)
- Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet
- Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohintaa
- Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisällyville suoritevelvoitteille
- Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoritevelvoitteen

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoritevelvoite. Tunnistettavien suoritevelvoitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi

tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huolto- palveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa palvelusopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti, kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole vaihtoehtoja käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntönpantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huolto- palveluilla sekä muilla pitkäaikaisien sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvattun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn samanaikaisesti. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvattun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hank-

keissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa. Määräysvalta siirtyy tyypillisesti käytettyjen toimitusehtojen perusteella, käyttöönoton yhteydessä, tai myöhempänä ajankohtana, kun asiakas hyväksyy tuotteen.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoriutumiseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä.

Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä sopimuksen kaikille suoritevelvoitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Valmetilla ei ole merkittäviä asiakasjärjestelyitä, jotka eivät täytä IFRS 15 -standardissa asetettuja sopimuksen kriteereitä.

Sopimusvelvoitteiden täyttämisestä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoinnin edellytykset täyttyvät tyypillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenojen poisto aika ylittää vuoden. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjatessaan myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan samanaikaisesti, kun kustannuksia kertyy. Johto arvio säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat arvioidut tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, kun ne todetaan.

Valmetin sopimukseen liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelyistä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja ennustettua tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan, kun arvio päivitetään.

Liikevaihdon raportointi 2018

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 pääasiassa 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	2018	2017
Palvelut	1 219	1 178
Automaatio	306	296
Sellu ja energia	863	800
Paperit	937	784
Yhteensä	3 325	3 058

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	2018	2017
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	1 503	1 545
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	1 822	1 513
Yhteensä	3 325	3 058

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

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamisen 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 soveltuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimuksiin liittyvissä

taseeseen merkityissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyypillisesti silloin kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat velvoitteet.

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	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	164	190
Kurssierot	-4	-4
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	594	663
Siirrot myyntisaamisiin	-585	-686
Tasearvo kauden lopussa	169	164

Velat asiakkaille myyntisopimuksista ja saadut ennakot:

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo kauden alussa	716	635
Kurssierot	-4	-25
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 680	-1 197
Lasketut ja/tai saadut maksut	1 739	1 302
Tasearvo kauden lopussa	771	716

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

Valmetilla ei ollut vuoden 2018 lopussa asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15-standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoitteille 31. joulukuuta 2018, on 2 829 miljoonaa euroa. Arviolta 75 prosenttia tästä määrästä odotetaan kirjattavan myyntituottoihin vuoden 2019 aikana.

4 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Laadintaperiaatteet

Käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä. Aineettomat hyödykkeet, jotka koostuvat pääosin liikearvosta, tietojärjestelmistä, patenteista ja lisensseistä, on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan arvonalentumisen varalta vuosittain.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Muut aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja. Myöhemmin toteutuvat perusparannukset sisällytetään hyödykkeen tasearvoon tai kirjataan erilliseksi hyödykkeeksi vain silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä, ja niistä aiheutuneet menot pystytään erottamaan tavanomaisista kunnossapitomenoista.

Poistot

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista hyödykkeistä tehdään poistot niiden todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikana tasapoistoina seuraavasti:

Patentit ja lisenssit	5–10 vuotta
Tietojärjestelmät	3–5 vuotta
Teknologia	3–15 vuotta
Asiakassuhteet	3–15 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet (sis. juridiset oikeudet)	3–15 vuotta

Aineellisista hyödykkeistä tehdään poistot niiden odotettavissa olevana taloudellisena vaikutusaikanaan tasapoistoina seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	15–40 vuotta
Koneet ja kalusto	3–20 vuotta

Odotettavissa olevia taloudellisia vaikutusaikoja tarkistetaan jokaisen raportoinnin yhteydessä, ja jos ne poikkeavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajoja muutetaan vastaavasti.

Arvonalentuminen

Poistojen kohteena olevien käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisten omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Hyödykkeen kerrytettävissä oleva arvo on joko sen käypä arvo tai käyttöarvo riippuen siitä, kumpi niistä on arvoltaan korkeampi. Hyödykkeeseen tehdään arvonalennus, jos sen kirja-arvo ylittää kerrytettävissä olevan arvon. Arvonalennustappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin. Aikaisemmin kirjattu arvonalentumis-

tappio voidaan peruuttaa, jos, ja vain jos, sen alun perin aiheuttaneet olosuhteet ovat poikkeuksellisesti ja merkittävästi parantuneet.

Kuhunkin rahavirtaa tuottavaan yksikköön liittyvän liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos tosiseikat ja olosuhteet, kuten myynnin, liikevoiton tai rahavirtojen heikentyminen tai olennaiset epäedulliset muutokset liiketoimintaympäristössä, viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmetilla on kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, jotka muodostavat ensimmäisen aggregointitason, jolla arvonalennustestaus voidaan suorittaa. Liikearvon testaus suoritetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, koska liikearvo ei kerrytä rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippumattomia rahavirtoja. Valmet käyttää liikearvon testaamiseen käyttöarvon laskentaa. Käyttöarvon laskennassa käytetään tulevaisuuden rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivat parantuneet merkittävästi.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Arvonalentumistestaus

Arvonalentumistestauksen taustalla olevat laskelmat perustuvat lukuisiin arvioihin. Arvon määrittäminen perustuu lähtökohtaisesti harkintaan, ja arvojen muuttuminen tilikaudesta toiseen on varsin mahdollista, koska johto joutuu ennakoimaan yksittäisiin liiketoimintayksiköihin liittyvää kysyntää ja tarjontaa, tulevia myyntihintoja ja saavutettavissa olevia kustannustasoja.

Tehokkuuden parantamiseen tähtäävien ohjelmien tuloksena saavutettavien hyötyjen ja säästöjen arvo on lähtökohtaisesti subjektiivinen. Kaikki normaalia suuremmat parannukset on poistettu tulevaisuuden kassavirroista. Rahavirtaa tuottavan yksikön käyttöarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat käyttäen korkokantaa, joka pohjautuu keskimääräiseen pääoman kustannukseen (WACC).

Keskimääräisen pääoman kustannuksen laskenta perustuu verrokiteollisuuden alojen beta-kertoimiin ja pääoman rakenteisiin. Korkoa on lisäksi mukautettu ennustettuun kassavirtaan liittyvillä riskeillä, ja siitä johtuen käytetty korko ei välttämättä vastaa markkinoilta saatavaa todellista korkoa.

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvonalentumista koskevan tarkastelun:

- Asiakkaiden tai Valmetin taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön olennainen ja pysyvä heikentyminen
- Liiketoiminnan tai omaisuuserän suorituskyvyn merkittävä heikentyminen verrattuna aiempaan tai ennustettuun suorituskykyyn
- Valmetin strategisessa suuntautumisessa tapahtuvat merkittävät muutokset, jotka vaikuttavat liiketoimintasuunnitelmiin ja aiempiin sijoitusperiaatteisiin.

Aineettomat hyödykkeet:

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2017					
Hankintameno vuoden alussa	624	34	74	436	1 168
Kurssierot	-10	-	-	-3	-14
Investoinnit	-	-	-	19	19
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-	-	-
Käytöstä poistetut	-	-3	-	-1	-5
Siirrot erien välillä	-	2	4	-5	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-	-	-	-
Hankintameno vuoden lopussa	614	33	77	446	1 169
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden alussa	-	-25	-61	-245	-331
Kurssierot	-	-	-	2	3
Tilikauden poistot	-	-2	-5	-24	-31
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Käytöstä poistetut	-	3	-	1	5
Muut muutokset ja vähennykset kertyneissä poistoissa	-	-	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden lopussa	-	-25	-65	-266	-355
Tasearvo vuoden lopussa	614	8	12	180	814

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2018					
Hankintameno vuoden alussa	614	33	77	446	1 169
Kurssierot	-	-	-	-3	-2
Investoinnit	-	-	-	26	26
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	3	-	-	2	4
Käytöstä poistetut	-	-2	-3	-	-5
Siirrot erien välillä	-	2	26	-28	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	3	-	-	3
Hankintameno vuoden lopussa	617	36	101	443	1 196
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden alussa	-	-25	-65	-266	-355
Kurssierot	-	-	-	2	2
Tilikauden poistot	-	-2	-8	-20	-30
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Käytöstä poistetut	-	2	3	-	5
Muut muutokset ja vähennykset kertyneissä poistoissa	-	-	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden lopussa	-	-25	-70	-283	-378
Tasearvo vuoden lopussa	617	11	30	160	818

Aineelliset hyödykkeet:

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2017					
Hankintameno vuoden alussa	26	399	906	32	1 363
Kurssierot	-	-11	-24	-3	-38
Investoinnit	-	-	5	41	46
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-	-	-
Myynnit	-	-1	-7	-	-8
Käytöstä poistetut	-	-1	-34	-	-35
Siirrot erien välillä	-	11	23	-34	-
Muut muutokset	-	-	-2	-	-2
Hankintameno vuoden lopussa	25	398	867	35	1 325
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden alussa	-	-266	-723	-	-989
Kurssierot	-	6	18	-	24
Tilikauden poistot	-	-13	-37	-	-49
Arvonalentumistappiot	-	-	-	-	-
Myynnit	-	-	6	-	6
Käytöstä poistetut	-	1	34	-	35
Muut muutokset	-	-2	4	-	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden lopussa	-	-274	-697	-	-971
Tasearvo vuoden lopussa	25	124	170	35	354

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2018					
Hankintameno vuoden alussa	25	398	867	35	1 325
Kurssierot	-	-3	-4	-	-7
Investoinnit	1	2	4	47	53
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-	-	-
Myynnit	-4	-29	-5	-	-39
Käytöstä poistetut	-	-3	-16	-	-19
Siirrot erien välillä	2	9	33	-44	-
Muut muutokset	-	-	-7	-1	-8
Hankintameno vuoden lopussa	24	373	873	36	1 306
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden alussa	-	-274	-697	-	-971
Kurssierot	-	1	2	-	3
Tilikauden poistot	-	-11	-35	-	-46
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Myynnit	-	27	5	-	32
Käytöstä poistetut	-	3	16	-	19
Muut muutokset	-	-	7	-	7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset vuoden lopussa	-	-256	-703	-	-958
Tasearvo vuoden lopussa	24	117	170	36	348

31. joulukuuta 2018 tai 31. joulukuuta 2017 aineelliset hyödykkeet eivät sisältäneet merkittäviä rahoitusleasingjärjestelyillä hankittuja omaisuuseriä.

Poistot 2018, 76 milj. euroa**Poistot 2017, 81 milj. euroa****Poistot toiminnoittain:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-36	-39
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-7	-11
Tutkimus ja tuotekehitys	-4	-4
Hallinto	-29	-26
Yhteensä	-76	-81

Liikearvon arvonalentumistestaus

Yrityshankinnoista syntyvä liikearvo kohdistetaan hankintahetkellä sille rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai yksiköille, joiden ennustetaan hyötyvän yhdistymisen tuomista synergioista riippumatta siitä, että siirretäänkö ostetun yrityksen muita varoja ja/tai velkoja näille yksiköille.

Molempina vuosina 2018 ja 2017 Valmetin johto on tunnistanut kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa. Näistä ensimmäinen muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvästä osuudesta. Toinen muodostuu Valmetin Sellu ja energia-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuden liittyvästä osuudesta. Kolmas muodostuu Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjasta.

Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Testauksessa rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan sen käypään arvoon, joka perustuu laskelmaan sen käyttöarvosta. Tämä laskelma perustuu Valmetin johdon ja hallituksen hyväksymiin kolmen vuoden ajanjakson ennustettuihin rahavirtoihin. Laskelma käyttöarvosta laaditaan ennen veroja.

Oheisessa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2018 ja 2017 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (molempina tilikausina testaus tehty 30. syyskuuta tilanteesta).

Liikearvon allokointi:

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	166	163
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	285	287
Automaatio-liiketoimintalinja	166	164
Yhteensä	617	614

Keskeiset oletukset:

	2018	2017
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	1,7 %	1,7 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	1,2 %	1,2 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	1,0 %
Diskonttauskorko ennen veroja (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	9,8 %	9,4 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	10,4 %	10,3 %
Automaatio-liiketoimintalinja	9,4 %	8,7 %

Keskeiset oletukset perustuvat konsernin aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemykseen markkinoiden kehityksestä. Oletukset myynnin jakautumisesta eri tuotteiden ja markkinoiden välillä ovat linjassa konsernin tavoitteiden kanssa, joiden mukaan vakaan liiketoiminnan kasvu ylittää projektiliiketoiminnan kasvun. Liiketuulosprosenttiin kohdistuvat oletukset kuvastavat samanlaisia parannuksia kuin konsernin taloudellisissa tavoitteissa on kommunikoitu. Kasvua, kysyntää ja hintojen kehitystä ennustettaessa käytetään myös ulkopuolisia lähteitä. Testauksessa käytettävä diskonttauskorko on verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimien ja pääomarakenteiden avulla johdettu pääoman painotettu keskikustannus. Eniten johdon harkintaa vaativat oletukset liittyvät myynnin jakautumiseen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä.

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2018 eikä 2017 aikana.

Herkkyysanalyysi

Valmetin johto on arvioinut olevan epätodennäköistä, että mikään muutos keskeisissä oletuksissa saisi aikaan sen, että rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytettävissä olevan rahamäärän. Alla olevassa taulukossa on esitetty keskeisissä oletuksissa vaadittavat muutokset, joiden johdosta rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän arvo vastaisi sen kirjanpitoarvoa

Keskeisten oletusten herkkyys:

	Muutos
EBITDA	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 60 prosenttia
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 35 prosenttia
Automaatio-liiketoimintalinja	laskea yli 55 prosenttia
Diskonttauskorko ennen veroja (%)	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 57 prosenttiin
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 21 prosenttiin
Automaatio-liiketoimintalinja	kasvaa yli 23 prosenttiin

5 Nettokäyttöpääoma

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017	Vaikutus 2018
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat			
Pitkäaikaiset myyntisaamiset ¹	-	2	2
Muut pitkäaikaiset varat	14	10	-4
Vaihto-omaisuus	419	415	-4
Myyntisaamiset	555	546	-9
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	169	164	-5
Johdannaiset (varat) ¹	19	24	5
Muut saamiset	95	116	21
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat			
Eläkevelvoitteet	-163	-150	14
Varaukset	-149	-137	12
Muut pitkäaikaiset korottomat velat ²	-3	-1	2
Ostovelat	-286	-287	-1
Saadut ennakot	-219	-261	-42
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-552	-455	97
Johdannaiset (velat) ²	-29	-13	16
Muut lyhytaikaiset velat	-343	-361	-17
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-474	-387	87
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			6
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos ³			-6
Muut			-1
Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa			86

¹ Sisältyy pitkäaikaisiin ja/tai lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin konsernitaseessa.

² Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin ja muihin lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin konsernitaseessa.

³ Sisältää IFRS 9:n käyttöönoton johdosta luottotappiovarausten alkusaldoihin kirjatun oikaisun.

6 Vaihto-omaisuus

Laadintaperiaatteet

Vaihto-omaisuus esitetään hankintamenon tai sitä alemman nettorealisoitiarvon määräisenä. Nettoaralisoitiarvo on rahamäärä, jonka odotetaan realisoituvan myyessä omaisuuserä osana tavanomaista liiketoimintaa myynnistä aiheutuvat menot huomioon ottaen. Raaka-aineiden ja tarvikkeiden sekä valmiiden tuotteiden hankintameno määritetään FIFO-periaatteella.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetin periaatteena on kirjata hitaasti kiertävää ja epäkuranttia vaihto-omaisuutta koskeva varauksen määrä, joka perustuu tilinpäätöspäivän parhaaseen arvioon. Arviot perustuvat vaihto-omaisuuden määrien järjestelmälliseen ja jatkuvaan tarkasteluun ja arviointiin. Tässä arvioinnissa otetaan huomioon myös vaihto-omaisuuden koostumus ja ikä suhteessa tulevaan arvioituun tarpeeseen.

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Tasearvo vuoden alussa	29	21
Kurssierot	-	-1
Kaudella tehdyt lisävaraukset	9	12
Käytetyt varaukset	-4	-
Puretut varaukset	-6	-5
Muut muutokset	-	3
Tasearvo vuoden lopussa	28	29

Kuluksi kirjatus vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 525 miljoonaa euroa vuonna 2018 ja 2 323 miljoonaa euroa vuonna 2017.

Keskeneräinen tuotanto sisältää käynnissä olevista projektiliiketoiminnan hankkeista ja palveluliiketoiminnan projekteista, joiden myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä, tilinpäätöspäivään mennessä kertyneet nimenomaiset menot. Näihin menoihin kuuluu yleensä välit-

tömiä vaihto-omaisuuteen kohdistuvia menoja sekä vaihto-omaisuuteen kohdistettu osuus välillisistä suunnittelu-, tarvike-, tuotanto- ja projektihallintamenoista. Vuoden 2018 lopussa keskeneräisen tuotannon arvo oli 265 miljoonaa euroa (277 milj. euroa) ja vaihto-omaisuutta oli yhteensä 419 miljoonaa euroa (415 milj. euroa).

7 Rahoitusvarat ja -velat

Muutokset laadintaperusteissa – IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardin soveltaminen

Valmet otti käyttöön IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit -standardin 1. tammiukuuta 2018 alkaen ja se korvasi IAS 39 – Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardiin sisältyvän ohjeistuksen.

IFRS 9 sisältää uudet arvostusluokat rahoitusvaroilte. Valmetin näkökulmasta uusi luokitteluun ja arvostukseen liittyvä ohjeistus muutti rahoitusvarojen yhteydessä käytettäviä termejä verrattuna IAS 39 -standardiin, mutta vaikutus taloudelliseen raportointiin oli rajallinen. Rahoitusvarojen luokittelu on muuttunut IFRS 9 johdosta seuraavasti:

	IAS 39 luokittelu	IFRS 9 luokittelu
Osakesijoitukset ¹	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti (tai muiden laajan tuloksen erien kautta)
Korolliset sijoitukset	Myytävässä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta
Myyntisaamiset ja muut saamiset	Lainat ja saamiset	Jaksotettu hankintameno
Johdannaiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
Rahat ja pankkisaamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Jaksotettu hankintameno

¹ Valmet soveltaa tiettyyn osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmetin näkökulmasta olennaisimmat uuden standardin käyttöönoton vaikutukset aiheutuivat uudesta luottotappiomallista. IFRS 9:n mukaan myyntisaamiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia, jonka mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Valtaosaan Valmetin rahoitusvaroista sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia. Uuden luottotappiomallin käyttöönoton johdosta kirjattiin -5 miljoonan euron oikaisu kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon 1. tammikuuta 2018. Kertyneisiin voittovaroihin tehty oikaisu sisältää -6 miljoonan euron oikaisun luottotappiovarausten alkusaldoihin ja tähän liittyvän 1 miljoonan euron verovaikutuksen.

Valmet soveltaa suojauslaskentaa valuuttakursseja, korkoja ja hyödykkeiden hintoja koskeviin suojaussuhteisiin. Suojattaessa hyödykkeiden hintavaihteluita, Valmet on määritellyt IFRS 9:n sallimalla tavalla rahoitususeriin kuulumattomien kohteiden osalta yhden tai useamman riskikomponentin suojattavaksi riskiksi, jonka johdosta suojauslaskentaa on ollut mahdollista soveltaa aiempaa laajemmassa mittakaavassa ja se on vähentänyt tuloslaskelman volatilitteettia suuremman suojauslaskennan tehokkuuden johdosta. IFRS 9:n käyttöönotolla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin laadintaperiaatteisiin valuutta- tai korkorisikin suojausten osalta. Kokonaisuutena, suojauslaskentaan liittyvillä muutoksilla ei ollut vaikutusta kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä.

Valmetin johto päätti, ettei vertailukausia oikaista IFRS 9:n käyttöönottoon liittyen ja uuden standardin johdosta kirjattiin kertyneiden voittovarojen avaavaan saldoon siirtymähetkellä 1. tammikuuta 2018 yhteensä -5 miljoonan euron oikaisu. 1. tammikuuta 2018 alkaen sovelletut IFRS 9:n mukaiset laadintaperiaatteet on kuvattu tarkemmin alla.

Laadintaperiaatteet

Valmetin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: jaksotettuun hankintamenuun, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat. Luokittelu perustuu sovellettavaan liiketoimintamalliin sekä instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteisiin. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimukseen perustuvat oikeudet näihin liittyviin rahavirtoihin lakkaavat olemasta tai ne on siirretty yhdessä omistukseen liittyvien olennaisten riskien ja etujen kanssa toiselle osapuolelle.

Rahoitusvelat luokitellaan jaksotettuun hankintamenuun tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin eriin. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun velka on lakannut olemasta, eli toisin sanoen kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty, kumottu tai sen olemassaolo on lakannut.

Muut kuin johdannaisiin liittyvät rahoitusvarat ja -velat kirjataan taseeseen selvittämispäivän perusteella. Rahoitusvarat ja -velat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää 12 kuukautta.

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat

Konsernin jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvarat koostuvat myynti-, laina- ja muista saamisista sekä rahat ja pankkisaamiset -erästä. Nämä rahoitusvarat kirjataan aluksi taseeseen käypään arvoon sisältäen transaktiomenot ja merkittävimmän tase-erän, myyntisaamisten, osalta tämä vastaa asiakkaalta alun perin laskutettua summaa oikaistuna mahdollisella arvonalentumisella. Tämän jälkeen rahoitusvarat kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Mikäli asiakkaille annetaan pidennettyjä, yli vuoden ylittäviä maksuehtoja, niihin liittyvät saamiset diskontataan nykyarvoonsa ja korkotuotot jaksotetaan myönnetylle maksuajalle.

IFRS 9:n rahoitusvaroja koskevan yleisen arvonalentumismallin mukaisesti Valmet arvioi eri rahoitusvaroihin liittyvien luottoriskien kehitystä jokaisena raportointipäivänä. Jos luottoriski ei ole muuttunut olennaisesti sen jälkeen, kun rahoitusvara on kirjattu ensimmäisen kerran taseeseen, luottotappiovarauksen arvostus perustuu seuraavan 12 kuukauden aikana odotettavissa oleviin luottotappioihin. Mikäli rahoitusvaraan liittyvä luottoriski puolestaan on muuttunut merkittävästi, luottotappiovarauksen arvostus perustuu koko instrumentin voimassaoloajalta odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Myyntisaamiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin, joiden osalta myyntituotot kirjataan ajan kuluessa, sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia ja luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara kirjataan ensimmäisen kerran taseeseen. Valmetin käytännön sovellus IFRS 9:n yksinkertaistetusta luottotappiomallista huomioi historialliset toteutuneet luottotappiot, rahan aika-arvon sekä odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti. Valmetin soveltama yksinkertaistettu luottotappiomalli sisältää sekä tilastollisen mallin että mahdollisuuden soveltaa tapauskohtaista harkintaa sellaisten merkittävien myyntisaamisten osalta, jotka ovat yli 90 päivää erääntyneitä. Lopullinen luottotappio kirjataan, kun likvidaatiosta tai konkurssista on saatu virallinen ilmoitus, jonka mukaan kyseistä saamista ei tulla maksamaan. Luottotappiovarausten muutokset ja lopulliset luottotappiot kirjataan Konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

Valtaosa konsernin käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista koostuu konsernirahoituksen hallinnointimista korollisista sijoituksista. Näihin sijoituksiin sovellettavan liiketoimintamallin mukaisesti instrumentit joko omistetaan niiden eräpäivään saakka tai ne myydään ennen eräpäivää, riippuen vallitsevasta markkinatilanteesta sekä konsernirahoituksen operatiivisista tarpeista. Näistä sijoituksista kertyvät voitot ja tappiot kirjataan omaan pääomaan sisältyvään käyvän arvon rahastoon ja rahoitusvaran eräpäivänä tai myynnin yhteydessä nämä voitot ja tappiot puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan.

Valmet soveltaa tiettyyn julkisesti noteeratun yhtiön osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, omistussuhteen strategisen luonteen johdosta. Osakeomistuksen käyvän arvon muutos kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja jos omistuksesta luovutaan tulevaisuudessa, siihen mennessä käyvän arvon rahastoon kertynyttä voittoa tai tappiota ei pureta muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan. Edellä mainittujen osakkeiden käypä arvo 31. joulukuuta 2018 oli 1 miljoonaa euroa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

Valtaosa konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista on johdannaisia, joihin liittyvät laadintaperiaatteet on kuvattu Liitetiedossa 9. Valmetin muut osakeomistukset, pois lukien yksi strateginen osakesijoitus, koostuvat kiinteistöjen lisäksi teollisuusomistuksista sekä muista osakkeista ja nämä kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien osakesijoitusten osalta, jos luotettavaa markkina-arvoa ei ole saatavilla, hankintamenon katsotaan olevan paras saatavilla oleva arvio käyvästä arvosta. Valmet ei ole vapaaehtoisesti luokitellut mitään rahoitusvaroja tai -velkoja kirjattavaksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti niiden erien lisäksi, joiden kirjaaminen käypään arvoon tulosvaikutteisesti on pakollista IFRS 9:n vaatimusten mukaisesti.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat

Valmetin jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta ja ostovelat. Lainat rahoituslaitoksilta kirjataan selvittämissäpäivänä taseeseen käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tämän jälkeen lainat rahoituslaitoksilta kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien.

Käyvän arvon arvioiminen

Käypään arvoon konsernin taseeseen merkittyjen rahoitusvarojen ja -velkojen hierarkiatasot ja sovellettavat arvostusmenetelmät on kuvattu alla. Mitään luokittelumuutoksia ei ole tehty käyvän arvon tasojen välillä.

Taso 1

Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita ja korollisia sijoituksia, jotka kirjataan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluu over-the-counter (OTC)-johdannaisia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi, jos ne täyttävät suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.

Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2018 aikana.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara merkitään ensimmäisen kerran taseeseen. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen ja yli 90 päivää erääntyneitä merkittäviä myyntisaamisia koskevan tapauskohtaisen mallin soveltaminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattava rahoitusvarojen arvonalentuminen on paras käytössä olevan informaation perusteella laadittu arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta tuloksesta.

Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2018							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Osakesijoitukset	-	3	-	-	3	3	1, 3
Lainasaamiset	-	-	-	-	1	1	2
Johdannaiset	-	-	-	5	5	5	2
Yhteensä	-	3	1	5	9	9	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Korolliset sijoitukset	-	41	3	-	44	44	1, 2
Myyntisaamiset	555	-	-	-	555	555	2
Johdannaiset	-	-	5	9	14	14	2
Rahat ja pankkisaamiset	376	-	-	-	376	376	1, 2
Yhteensä	931	41	8	9	989	989	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2018						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	162	-	-	162	164	2
Johdannaiset ¹	-	-	3	4	4	2
Yhteensä	162	-	3	166	168	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	39	-	-	39	39	2
Ostovelat	286	-	-	286	286	2
Johdannaiset	-	8	17	25	25	2
Yhteensä	326	8	17	351	351	

¹ Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin konsernitaseessa.

Milj. euroa	Lainat ja saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2017							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Osakesijoitukset	-	3	-	-	3	3	1, 3
Lainasaamiset	17	-	-	-	17	17	2
Myyntisaamiset	2	-	-	-	2	2	2
Johdannaiset	-	-	-	1	2	2	2
Yhteensä	19	3	-	1	24	24	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Korolliset sijoitukset	-	6	-	-	6	6	1
Myyntisaamiset	546	-	-	-	546	546	2
Johdannaiset	-	-	7	16	23	23	2
Rahat ja pankkisaamiset	-	-	296	-	296	296	2
Yhteensä	546	6	303	16	871	871	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2017						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	201	-	-	201	203	2
Johdannaiset	-	-	2	2	2	2
Yhteensä	201	-	2	203	206	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	18	-	-	18	18	2
Ostovelat	287	-	-	287	287	2
Johdannaiset	-	3	7	11	11	2
Yhteensä	305	3	7	316	316	

Pitkäaikaiset osakesijoitukset sisältävät 31. joulukuuta 2018 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa) sekä 2 miljoonaa euroa kiinteistö- ja teollisuusomistuksia ja muita osakkeita (2 milj. euroa). Konsernirahoituksen hallinnoimia lyhytaikaisia korollisia sijoituksia oli 44 miljoonaa euroa (6 milj. euroa).

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteetiltaan eripituisiin rahoitusvaroihin. Korolliset sijoitukset, joiden maturiteetti on hankintahetkellä yli kolme kuukautta, luokitellaan muihin lyhytai-

kaisiin rahoitusvaroihin. Rahoitusvarat, joiden maturiteetti hankintahetkellä on kolme kuukautta tai vähemmän, luokitellaan Konsernitaseessa rahoihin ja pankkisaamisiin. Rahat ja pankkisaamiset -erä sisältää likvidissä muodossa olevaa rahaa 274 miljoonaa euroa (221 milj. euroa), sijoituksia yritystodistuksiin 33 miljoonaa euroa (26 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia sijoituksia, joiden maturiteetti on enintään kolme kuukautta 68 miljoonaa euroa (49 milj. euroa). Johdannaisia käsitellään tarkemmin Liitetiedossa 9.

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Erääntymättömät myyntisaamiset	380	364
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	80	100
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	30	24
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	18	17
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	11	9
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	37	35
Yhteensä	555	548

Myyntisaamisten arvonalentumista koskevan vähennystilin muutokset olivat seuraavat:

Milj. euroa	2018	2017
Tasearvo 1.1.	16	14
Laadintaperiaatteiden muutos ¹	6	-
Kurssierot	-	-1
Kaudella kirjatut lisäykset	4	5
Vuoden aikana käytetty varaus	-1	-1
Peruutukset	-4	-5
Muut muutokset	-2	3
Tasearvo 31.12.	18	16

¹ IFRS 9:n käyttöönoton bruttovaikutus 1. tammikuuta 2018.

8

Korolliset rahoitusinstrumentit

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	-	17
Korottomat	8	7
Yhteensä	9	24
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	44	6
Korottomat	14	23
Yhteensä	58	29

Konsernin korolliset velat koostuvat lainoista rahoituslaitoksilta.

9

Johdannaiset

Laadintaperiaatteet

Johdannaisinstrumentit

Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja suojautuakseen valuuttakursseihin, korkoihin ja hyödykkeiden hintoihin liittyviltä riskeiltä, jotka aiheutuvat liiketoiminnasta, rahoituksesta ja investoinneista. Suojaukset tehdään konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti, jota on kuvattu tarkemmin Liitetiedossa 21. Johdannaisinstrumentit kirjataan kaupan-tekopäivän perusteella taseeseen, ja ne arvostetaan jokaisena raportointipäivänä käypään arvoon. Johdannaisinstrumenttien käypä arvo lasketaan tulevien valuuttoihin, korkoihin tai hyödykkeisiin liittyvien rahavirtojen nykyarvona käyttäen raportointipäivän markkinanoteerauksia. Johdannaisvarat ja -velat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi tai veloiksi, kun niiden jäljellä oleva juoksuaika on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisiksi, kun se on enintään 12 kuukautta.

Johdannaiset määritetään sopimusajankohtana joko kiinteäehtoisten sitoumusten tai erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketapahtumien suojauslaskentasuhteeseen. Jos johdannaisinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä, ne luokitellaan kirjattavaksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Suojauslaskennan soveltaminen

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin valuuttatermiini-, koronvaihto- ja sähkötermiinisolopimuksiin. Sovellettaessa suojauslaskentaa, suojaavien instrumenttien ja suojattavien kohteiden välinen suhde dokumentoidaan konsernin riskienhallintastrategian ja -tavoitteiden mukaisesti. Sekä suojauslaskentasuhteen alussa että jokaisena

raportointipäivänä suoritetaan tulevaisuuteen suuntautuva suojausten tehokkuuden arviointi sen varmistamiseksi, että suojaavan instrumentin rahavirtojen muutosten odotetaan kumoavan suojattavan riskin rahavirtojen muutokset. Jos suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin keskeiset ehdot täsmäävät, suojauslaskentasuhteen katsotaan olevan tehokas. Konsernin suojauslaskentasuhteissa suojausaste on 1:1 (suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin määrän välinen suhdeluku).

Sellaisten johdannaisinstrumenttien osalta, jotka on määritetty osaksi suojauslaskentasuhtetta, käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa. Operatiivisiin eriin liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehottomaan osaan liittyvä voitto tai tappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Vastaavasti muita kuin operatiivisia erinä suojaavien johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehottomaan osaan esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Suojauslaskennan soveltamisesta syntynyt tehottomuus raportointikaudella oli vähäistä. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmet on määrittänyt valuuttamääräisten kiinteäehtoisten sopimusten ja erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojauslaskentasuhteissa suojausinstrumentiksi vain valuuttatermiinisopimusten valuuttatekijän. Valuuttatermiinisopimusten korkotekijä ei ole osa suojauslaskentasuhtetta ja se kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Konsernin vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien kassavirtojen muutosten suojaamiseen liittyen Valmet on määrittänyt kaikki avoimet koronvaihtosopimukset suojauslaskentasuhteisiin suojausinstrumenteiksi. Koronvaihtosopimukseen liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien muuttuvakorkoisten lainojen korko.

Erittäin todennäköisiin ennakoituihin sähkön ostoihin liittyen Valmet on määrittänyt sähkön ostojen systeemihintakomponentin suojattavaksi riskiksi ja sähkötermiinisolopimukset suojaaviksi instrumenteiksi suojauslaskentasuhteisiin. Sähkötermiinisolopimusten tehokkaan osan voitot ja tappiot kirjataan hankinnan ja valmistuksen kuluihin, ja teottoman osuuden voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin sekä realisoituneiden että realisoitumattomien sähkötermiinien osalta.

Käypään arvoon tulovaikuttaisesti kirjattavat johdannaiset

Tietyt valuutta- ja hyödykejohdannaiset eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä ja nämä kirjataan käypään arvoon tulovaikuttaisesti. Operatiivisia eriä suojaavien johdannaisten voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Silloin kun valuuttajohdannaiset suojaavat konsernin valuuttamääräisten rahoituserien, kuten lainojen, saamisten ja rahavarojen valuuttakurssiriskiä, niiden käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumentteja koskevien esittämiskaavimusten mukaisesti johdon täytyy tehdä tiettyjä oletuksia tällaisiin instrumentteihin liittyvistä tulevista ja lähtevistä rahavirroista. Johdon on täytynyt myös olettaa, että johdannaisten, erityisesti ulkomaanrahan määraisten johdannaisten, raportointipäivän käyvät arvot olennaisilta osin kuvastavat kyseisten instrumenttien tulevaisuudessa realisoituvia rahavirtoja.

Ulkomaanrahan määräisten kiinteäehtoisten sitoumusten ja erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojaaminen

Valmetin rahoituspolitiikan mukaisesti kaikkien Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden pitää suojautua valuuttakurssiriskiltä, kun niillä on muun valuutan kuin oman toimintavaluuttansa määräisiä sitoumuksia. Sitoumus voi olla joko Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden välinen tai konsernin ulkopuolisen vastapuolen kanssa. Tämän lisäksi, tietyt erittäin todennäköiset ennakoituiden myynnit ja ostot suojataan yhteistyössä konsernirahoituksen kanssa. Kun myyntituotot asiakassopimuksesta kirjataan ajan kulumisen perusteella, tähän liittyvien valuuttamääräisten myyntien ja ostojen suojauksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa, jolloin suojausinstrumenttien vaikutus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja ne puretaan Konsernin tuloslaskelmaan samanaikaisesti suojattavan erän kanssa. Vaikka suojaamiseen liittyvät toimintaperiaatteet on selkeästi määriteltä konsernin rahoituspolitiikassa, suojatun liiketapahtuman lopullinen toteutuminen riippuu myös sellaisista tekijöistä, joihin johdolla ei ole määräysvaltaa ja joita ei ole mahdollista ennakoita suojaussuhdetta määritettäessä. Tällainen tekijä voi olla esimerkiksi markkinaympäristön muutos, jonka seurauksena toinen osapuoli lykkää sitoumuksen toteutumista tai peruuttaa sen. Johto pyrkii mahdollisuuksien mukaan sisällyttämään sopimukseen ehtoja, joilla vähennetään kyseisten epäedullisten tapahtumien vaikutusta Konsernin tuloslaskelmaan.

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat:

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2018				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	1 567	12	-19	-8
Suojauslaskennan ulkopuoliset	804	5	-8	-3
Yhteensä	2 371	17	-28	-11
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	158	2	-	2
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	30	-	-1	-1
Yhteensä		19	-29	-10
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ³		-17	17	-
Netto yhteensä		2	-12	-10
2017				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	907	17	-8	9
Suojauslaskennan ulkopuoliset	632	7	-4	3
Yhteensä	1 539	24	-12	12
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	82	-	-	-
Suojauslaskennan ulkopuoliset	77	-	-	-
Yhteensä	159	-	-	-
Nikkelijohdannaiset ⁴				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	18	-	-	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	30	-	-1	-1
Yhteensä		24	-13	11
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ³		-12	12	-
Netto yhteensä		12	-1	11

¹ Nimellisarvo milj. euroa.² Nimellisarvo GWh.³ Konsernin johdannaiset tehdään International Swaps and Derivatives Association -järjestön Master Agreement -sopimusten (ISDA) alla. Mikäli sopimusosapuoli on sopimuksessa määritellyn luottotapahtuman kohteena, on toisella osapuolella oikeus vaatia kaikkien avoimien johdannaisten ennen aikaista eräännyttämistä ja niiden netottamista. Nämä sopimukset eivät kuitenkaan täytä tase-erien netottamisvaatimuksia.⁴ Nimellisarvo tonneissa.

Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:

	2019	2020	2021	2022	2023 ja sen jälkeen
2018					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 969	374	23	6	-
Sähkötermiinisopimukset ²	83	48	26	-	-
Koronvaihtosopimukset ¹	-	-	-	-	30
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-13	2	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	1	1	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-1

	2018	2019	2020	2021	2022 ja sen jälkeen
2017					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	1 424	111	3	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²	84	57	18	-	-
Koronvaihtosopimukset ¹	-	-	-	-	30
Nikkelijohdannaiset ³	18	-	-	-	-
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	12	-	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-	-	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-1
Nikkelijohdannaiset	-	-	-	-	-

¹ Nimellisarvo milj. euroa.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneina.

10 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusvaroista	2	3
Rahoitustuotot yhteensä	3	3
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusveloista	-3	-4
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-4	-4
Kurssitappiot, netto	-	-2
Terminisopimusten korkokomponentti	-	-5
Muut rahoituskulut	-1	-2
Rahoituskulut yhteensä	-9	-16
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-6	-13

Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusveloista sisältävät korollisten velkojen ja koronvaihtosopimusten korkokulut. Vuonna 2018 rahoitustuotot ja -kulut sisältävät 1 miljoonaa euroa valuuttakurssivoittoja ja -tappioita muista kuin operatiivisista eristä

(-6 milj. euroa) ja -2 miljoonaa euroa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista johdannaisista (4 milj. euroa), nettona 0 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa).

11 Varaukset

Laadintaperiaatteet

Uudelleenjärjestely- ja toiminnan sopeuttamismenot

Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvia menoja varten tehdään varaus, kun johto on laatinut ja hyväksynyt virallisen suunnitelman, johon se on sitoutunut. Lisäksi johdon on tullut antaa niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävän perusteen odottaa, että Valmet toteuttaa uudelleenjärjestelyn tiedottomalla asiasta tai aloittamalla suunnitelman toimeenpanon.

Toiminnan sopeuttamista varten tehtävään varaukseen sisällytetään menot, jotka syntyvät joko tehdyn suunnitelman välittömänä seurauksena tai jotka aiheutuvat jatkuvasta sopimukseen perustuvasta sitoumuksesta, josta ei ole enää odotettavissa Valmetille taloudellista hyötyä mukaan lukien tällaisen sopimuksen peruuttaminen. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvat menot kirjataan joko myytyjä suoritteita vastaaviin kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin riippuen kustannusten luonteesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuviin menoihin voi sisältyä myös muita suunnitelman toteuttamisesta aiheutuvia kustannuksia, kuten arvonalentumisia, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa.

Takuumenot

Konserni tarjoaa yleensä laitteille toimintatakuun, joiden pituus on 12–24 kuukautta. Takuuvaraus kirjataan arvioituja projektikohtaisia takuumenoja varten. Pääperiaate takuuvarauksen laskemiselle on tietyn aikaisempaan kokemukseen perustuvan prosenttiosuuden kirjaaminen varaukseksi projektin kokonaistuotoista takuutöitä varten. Jos toimitukseen liittyy uutta teknologiaa tai toimitussopimukset ovat pitkäaikaisia, voidaan tapauskohtaisesti kirjata lisää takuuvarauksia mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi. Toteutuneet projektikohtaiset takuumenot kirjataan varausta vastaan, mikä mahdollistaa jäljellä olevan varauksen määrän seurannan.

Varauksen riittävyttä arvioidaan säännöllisin väliajoin jo toteutuneiden sekä arvioitujen tulevien takuuveloitteiden perusteella.

Varaukset, joihin liittyvien maksujen odotetaan toteutuvan yli vuoden kuluttua kirjausajankohdastaan, diskontataan nykyarvoonsa ja aikaistetaan tulevilla kausilla aika-arvolla.

Tappiolliset sopimukset

Tappiollisen sopimuksen varaus kirjataan, kun konsernissa on sopimus, jonka mukaisten velvoitteiden täyttäminen aiheuttaa väistämättä menoja, jotka ylittävät sopimuksesta odotettavissa olevan taloudellisen hyödyn.

Sopimuksen mukaiset väistämättömät menot kuvastavat pienintä sopimuksen purkamisesta aiheutuvien nettomenojen määrää, joka on joko

sopimusten mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi tarvittavien menojen määrä tai sopimusvelvoitteiden täyttämisen laiminlyönnistä aiheutuva korvausten määrä.

Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät ympäristövelvoitteisiin, henkilöstöön, oikeudenkäynteihin ja veroprosesseihin liittyvät velvoitteet.

Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	2018				Yhteensä
	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Tappiollisten sopimusten varaukset	Muut varaukset	
Tasearvo 1.1.	110	6	11	10	137
Kurssierot	-2	-	-	-	-2
Kaudella tehdyt lisävaraukset	99	4	10	-	114
Käytetty varaus	-65	-3	-12	-3	-83
Varausten purku / muut muutokset	-14	-	-1	-2	-17
Tasearvo 31.12.	128	6	9	6	149
Pitkäaikaiset	26	1	-	3	30
Lyhytaikaiset	102	5	9	3	119

Tappiolliset sopimukset liittyvät pääasiassa projektiliiketoimintaan. Konsernilla ei ole merkittäviä ympäristö- ja tuotevastuita 31. joulukuuta 2018 tai 31. joulukuuta 2017.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuita, joissa yleensä taataan toimitetun tuotteen toiminta takuuajana. Varauksen määrä perustuu standardituotteiden toteutuneisiin historiallisiin takuukustannuksiin. Takuuajika alkaa tyypillisesti siitä, kun asiakas on hyväksynyt tuotteiden toimituksen. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus lasketaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen riittävyttä tarkistetaan säännöllisesti.

Varaukset liittyen toiminnan sopeuttamiseen ja uudelleenjärjestelyihin kirjataan kun näihin liittyvät kirjauskriteerit ovat täyttyneet. Johdosta riippumattomista syistä johtuen lopulliset kustannukset saattavat poiketa alkuperäisestä varauksen määrästä.

Ympäristövelvoitteista aiheutuvista tappioista tehdään varaus, kun kustannusten toteutuminen on todennäköistä ja niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Varauksen määrää voidaan myöhemmin korjata tietojen tarkentuessa tai olosuhteiden muuttuessa.

12 Muut lyhytaikaiset velat

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Jaksotetut henkilöstökulut	125	122
Jaksotetut projektikustannukset	119	133
Jaksotetut korkokulut	1	2
Muut velat	98	105
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	344	361

Muiden lyhytaikaisten velkojen määrä perustuu pääasiallisesti paikallisiin kauppatoimintoihin ja Valmetin ja sen tavarantoimittajien välisiin yksilöllisiin sopimuksiin ja ylittää vain harvoin 6 kuukautta. Jaksotetut henkilöstökulut, sisältäen vuosilomakorvaukset, maksetaan paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti.

13 Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Palkat	-632	-625
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt ¹	-69	-62
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt ²	-7	-8
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ²	-3	-4
Osakeperusteiset maksut ³	-6	-5
Muut henkilösivukulut ¹	-96	-102
Yhteensä	-812	-807

¹ Vuonna 2018 7 miljoonaa euroa sosiaalikuluja, jotka esitettiin aiemmin muissa henkilöstösivukuluissa, on uudelleenluokiteltu eläkekuluihin kulujen luonteeseen perustuvan esittämisen yhdenmukaistamiseksi.

² Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 15.

³ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 14.

Henkilöstön määrä:

	2018	2017
Henkilöstön määrä vuoden lopussa	12 528	12 268
Keskimääräinen henkilöstön määrä vuoden aikana	12 461	12 208

14 Osakeperusteiset maksut

Muutokset laadintaperusteissa – IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehdyt muutokset

Valmet on soveltanut IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin tehtyjä muutoksia 1. tammikuuta 2018 alkaen. Osakeperusteisiin maksuihin sisältyvään verovelvoitteiden nettomääräistä suorittamista koskevaan ominaisuuteen liittyen, Valmet kirjasi IFRS 2:een tehtyjen muutosten soveltamisen seurauksena 3 miljoonan euron siirtymäoikaisun muista lyhytaikaisista veloista omaan pääomaan. Arvostusta koskevien muutosten käyttöönotolla ei ollut vaikutusta aikaisemmillä kausilla esitettyihin lukuihin, koska arvostusperustetta koskevat muutokset koskevat pelkästään osakeperusteisia maksuja, joiden osalta palkkioon oikeuttavat ehdot eivät olleet 1. tammikuuta 2018 täyttyneet. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

Laadintaperiaatteet

Valmetin osakepohjaiset kannustinohjelmat ovat osa avainhenkilöiden palkitsemisjärjestelmää. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhen-

kilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Näin ollen, järjestelyihin liittyy nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus ja sekä osakkeina että käteisvaroina maksettavat palkkiot kirjataan henkilöstökuluihin oman pääoman muita rahastoja hyvittäen.

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Kirjatun kustannuksen suuruus määräytyy Valmetin osakkeen etuuden myöntämispäivän markkinahinnan perusteella.

Muut kuin markkinaperusteiset ehdot, kuten tavoitteet, jotka koskevat liikevoittoa ja palveluliiketoiminnan kasvua, otetaan huomioon arvioitaessa niiden osakeperusteisten kannustimien määrää, joihin niiden saajille syntyy oikeus. Valmet tarkistaa tätä koskevan arvionsa jokaisena raportointipäivänä. Muutokset edelliseen ennusteeseen verrattuna kirjataan tuloslaskelmaan oman pääoman muita rahastoja hyvittäen.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien puitteissa myönnetyt osakkeet:

	2018
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	
Vuoden alussa	390 820
Maksetut	-390 820
Menetetyt	-8 861
Toteutumatta jääneet	8 861
Vuoden lopussa	-
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	
Myönnetty	513 115
Menetetyt	-10 530
Toteutumatta jääneet	-144 645
Vuoden lopussa	357 940

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 avainhenkilöä.

Palkkiot ansaintajakoilta maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyrittiin kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Järjestelmästä maksettava palkkio oli yhden ansaintajakson osalta enintään 120 prosenttia avainhenkilön vuosipalkasta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyi ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti maksettu. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä (Luovutusrajoitus). Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada jokaiselta ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omisti tai osti yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän ansaintajakson loppuun mennessä. Palkkion saaminen oli sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimosuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä.

Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli avainhenkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmässä 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). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnustettu tulevaisuuden johtajapotentiaaleiksi.

Järjestelmän perusteella maksettavan palkkion enimmäismäärä osakkeina kaikkien osallistujien osalta on kiinnitetty ansaintajakson alussa. Toimitusjohtajan palkkion enimmäismäärä osakkeina on laskettu ansaintajakson alussa ja vastaa 130 prosenttia hänen vuosipalkastaan. Palkkion enimmäismäärän laskentaa varten muut johtoryhmän jäsenet on jaettu kahteen ryhmään vastuualueeseensa perustuen. Molempien ryhmien osalta palkkion enimmäismäärä osakkeina on laskettu ansaintajakson alussa ja vastaa 110 prosenttia ryhmän sisäisestä keskimääräisestä vuosipalkasta.

Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu kaikkien kannustinjärjestelmän osallistujien osalta täysin asetettuihin tulostavoitteisiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta ohjelman piiriin kuuluvalla henkilölle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa siirtää tai luovuttaa sitouttamisjakson aikana. Sitouttamisjakso päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimosuhde Valmetilla päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimosuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta.

Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Tarkempi yhteenveto 2015–2017 sekä 2018–2020 osakepohjaisten kannustinjärjestelmien ansaintajaksoihin liittyvistä keskeisistä muutujista on esitetty alla olevassa taulukossa.

Ansaintajakso	2015	2016	2017	2018	2019
Palkkion peruste	EBITA % ja Palveluliiketoimintalinjan tilausten kasvu-%	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatioliiketoimintalinjojen, tilausten kasvu-%	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatioliiketoimintalinjojen, tilausten kasvu-%	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatioliiketoimintalinjojen, tilausten kasvu-%	Vertailukelpoinen EBITA % ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatioliiketoimintalinjojen, tilausten kasvu-%
Palkkion maksu	Keväällä 2016	Keväällä 2017	Keväällä 2018	Keväällä 2019	Keväällä 2020
Ansaittuvien osakkeiden bruttomäärä (sisältäen johtoryhmän lisäpalkkiot)	540 035 osaketta	556 049 osaketta	390 820 osaketta	Järjestelmään kuuluville henkilöille on 31.12.2018 varattu 357 940 osaketta.	Maksettavien palkkioiden kokonaisuus on ansaintajakson 2019 osalta yhteensä enintään noin 465 000 Valmetin osaketta.
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	11,40	9,14	14,39	18,33	
Palkkioon oikeuttava jakso	Helmikuu 2015–joulukuu 2017	Helmikuu 2016–joulukuu 2018	Helmikuu 2017–joulukuu 2019	Helmikuu 2018–joulukuu 2020	Helmikuu 2019–joulukuu 2021

Ehdollinen osakepalkkio

Osaksi palkitsemisen kokonaisuutta vuodelle 2019 on hallituksen päätöksellä lisätty uusi palkitsemistyökalu, ehdollinen osakepalkkio, joka voidaan myöntää valituille avainhenkilöille. Ehdollisia osakepalkkioita varten on määritelty kiinteä vuosittainen maksimimäärä osakkeita. Hallitus hyväksyy vuosittain ehdollisten osakepalkkioiden olemassaolon ja ehdot. Vuonna 2019, enintään 70 000 Valmetin osaketta voidaan myöntää mahdollisille ehdollisen osakepalkkio-ohjelman osallistujille. Pääsääntöisesti rajoitusjakso ohjelman osakkeille on kolme vuotta. Toimitusjohtaja ehdottaa palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtajalle hyväksyttäväksi avainhenkilöiden valinnat sekä tarkemmat valintoihin liittyvät ehdot. Ehdollisen osakepalkkion maksun edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetken saakka.

Osakeomistusta koskeva suositus

Painottaakseen johtoryhmän jäsenten osakeomistuksen tärkeyttä ja arvoa yhtiölle, Valmetin hallitus on hyväksynyt joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin omistussuositus).

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä voi lukea Valmetin palkka- ja palkkioselvityksestä osoitteesta <https://www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi>.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen ja oman pääoman muiden rahastojen välillä, ja henkilöstökulun määrä perustuu Valmetin osakkeen markkinahintaan etuuden myöntämispäivänä.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut:

Tuhatta euroa	2018	2017
Kannustinjärjestelmä 2012–2014	-	-289
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	-2 435	-5 048
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	-3 711	-
Yhteensä	-6 147	-5 338

15 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Laadintaperiaatteet

Eläkkeet ja eläkelvelvoitteiden kattaminen

Valmet-konsernin yhtiöillä on eri toimintamaissaan erilaisia paikallisten säännösten ja käytäntöjen mukaisia työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä. Joissakin maissa järjestelyt ovat etuus pohjaisia ja niihin kuuluu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeitä, henkivakuutuksiin liittyviä etuuksia sekä muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia, kuten terveydenhuoltoa ja irtisanomiskorvauksia. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuus pohjaisia. Etuus pohjaisissa järjestelyissä etuudet perustuvat yleensä työssäolovuosien määrään sekä viimeisten työssäolovuosien palkkatasoon. Järjestelyt rahoitetaan yleensä vakuutusyhtiöille tai säätiöille suoritettavilla maksuilla, jotka määräytyvät vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaan.

Lisäksi joillakin Valmet-konsernin yhtiöillä on usean työnantajan eläkejärjestelyjä, jotka on luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisiin ja usean työnantajan järjestelyihin sekä vakuutettuihin eläkejärjestelyihin suoritettavat maksut kirjataan kuluksi maksuvelvoitteen syntyessä. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni maksaa kiinteitä maksuja ulkopuoliselle eläkevakuutuksien hallinnoivalle yksikölle ja konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen.

Kun kyseessä on etuus pohjainen järjestely, sen perusteella kirjattava velka on etuus pohjaisen eläkelvelvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot laskevat eläkelvelvoitteen määrän käyttäen ennakoituun etuus ykköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa kestoaikaa vastaavalla korkokannalla.

Eläkkeistä ja muista työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikutteisesti sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta varojen korkotuottoja, perustuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Etuus pohjaisesta järjestelystä aiheutuva kulu lasketaan IAS 19:n mukaisesti perustuen oletuksiin, joihin kuuluvat:

- Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvia velvoitteita (sekä rahastoituja että rahastoimattomia) diskontattaessa käytettävä korko: korot on määritetty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen raportointikauden päätymispäivän markkinatuoton perusteella. Maissa, joissa tällaisille joukkovelkakirjalainoille ei ole toimivia markkinoita, on käytetty valtion joukkolainojen (raportointikauden päätymispäivän) markkinatuottoa. Yritysten joukkovelkakirjalainat ja valtionobligatiot ovat saman valuutan määräisiä kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat velvoitteet, ja niiden juoksuajat ovat samat kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvien velvoitteiden arvioitu kesto aika.
- Arvioidut palkankorotukset mukaan luettuna yleis- sekä ansio korotukset. Todelliset korotukset eivät välttämättä vastaa arvioituja. Koska kansainvälisillä markkinoilla on epävarmuutta, nämä arviot ovat vaikeita ulottaa tulevaisuuteen.

Taseeseen merkityt määrät 31.12. ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	179	-	179	183	-	183
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-136	-	-136	-146	-	-146
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	42	-	42	36	-	36
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	121	121	-	114	114
Taseeseen merkityt varat (-) / velat (+)	42	121	163	36	114	150
Taseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	42	121	163	36	114	150
Varat	-	-	-	-	-	-
Velat, netto	42	121	163	36	114	150

Tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	5	7	2	6	8
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	1	3	4	2	3	4
Tuloslaskelmaan merkitty kulu	4	7	11	4	8	12

Etuos pohjaisten velvoitteiden / varojen uudelleen määrittämisestä johtuvat laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuos pohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	183	114	296	194	104	298
Muut muutokset	-	-2	-2	-	1	1
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	5	7	2	6	8
Korkokulut	6	3	8	6	3	9
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-9	4	-5	10	7	17
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	1	-	1	-1	-	-1
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-1	6	4	-4	1	-3
Järjestelyistä maksetut etuudet	-7	-	-8	-8	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-4	-4
Kurssierot	5	-3	2	-17	-4	-21
Etuos pohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	179	121	300	183	114	296
- joista liittyy tämän hetkisiin työntekijöihin			120			114
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			58			60
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			122			123

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	146	-	146	147	-	147
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	5	-	5	5	-	5
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä eriä	-14	-	-14	9	-	9
Maksusuoritukset työnantajilta	4	-	4	6	4	10
Järjestelyistä maksetut etuudet	-7	-	-8	-8	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-	-	-	-4	-4
Kurssierot	4	-	4	-13	-	-13
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	136	-	136	146	-	146

Etuspohjaisten velvoitteiden / varojen uudelleen määrittämisestä johtuvat laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	14	-	14	-9	-	-9
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	-9	4	-5	10	7	17
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	1	-	1	-1	-	-1
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-1	6	4	-4	1	-3
Laajaan tuloslaskelmaan merkitty voitto (-) / tappio (+) yhteensä	5	10	15	-4	8	4

Järjestelyihin kuuluvat varat esitettynä prosenttiosuuksina kaikista Valmetin etuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista koostuvat seuraavista eristä:

31.12.	2018			2017		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	30 %	-	30 %	45 %	-	45 %
Velkakirjat	46 %	-	46 %	30 %	-	30 %
Muut instrumentit	2 %	22 %	24 %	2 %	23 %	25 %
Yhteensä	78 %	22 %	100 %	77 %	23 %	100 %

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2018 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osakkuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

Tärkeimmät etuspohjaisten velvoitteiden määrittämisessä käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset (painotetuin keskiarvoin esitettynä) ovat seuraavat:

31.12.	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
Diskonnttauskorko	3,5 %	2,5 %	3,1 %	3,2 %	2,6 %	2,9 %
Palkkojen nousu	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,5 %	2,7 %	2,6 %
Eläkkeiden nousu	2,0 %	2,7 %	2,5 %	2,0 %	2,6 %	2,5 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	-	6,3 %	6,3 %	-	6,7 %	6,7 %

Merkittävässä etuspohjaisissa järjestelyissä sovelletut painotetut keskimääräiset elinajan odotukset ovat seuraavat:

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle miesosallistujalle	
	2018	2017	2018	2017
Ruotsi	22	22	23	22
Kanada	21	21	23	22
Yhdysvallat	21	21	22	22
Suomi	21	21	24	24

Elinajan odotus on huomioitu etuspohjaisten velvoitteiden arvioinnissa käyttäen kuolevuustaulukoita, jotka perustuvat yleisesti kokemusperusteiseen tietoon sen maan sisällä, johon järjestely sijoittuu. Useissa

tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotuksen parantuminen tulevaisuudessa.

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Diskonnttauskorko						
Kasvua 0,25 %	-5	-5	-10	-6	-5	-11
Laskua 0,25 %	6	5	11	6	5	11
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	3	4	1	3	4
Laskua 0,25 %	-1	-3	-3	-1	-3	-4
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	-	1	1	3	4
Laskua 0,25 %	-1	-	-1	-1	-3	-4
Terveydenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	-	1	1	-	1	1
Laskua 1 %	-	-1	-1	-	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	5	6	11	6	4	10
Laskua yksi vuosi	-4	-3	-7	-5	-4	-9

Yllä oleva taulukko esittää etuuspohjaisen eläkevelvoitteen määrän, kun merkittäviä oletuksia muutetaan samalla kun muut oletukset pysyvät muuttumattomina.

Painotettu keskimääräinen etuuspohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2018			2017		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Kaikki järjestelyt
31.12.	12	17	14	14	18	15

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuuspohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti. Valtaosa Valmetin etuuspohjaisista velvoitteista liittyy järjestelyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoimattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan erääntymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä.

Valmetin etuuspohjaiset eläkejärjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 84 prosenttia Valmetin etuuspohjaisista eläkevelvoitteista ja 77 prosenttia eläkejärjestelyihin kuuluvista varoista. Nämä järjestelyt tarjoavat eläketuloa, joka perustuu olennaisin osin henkilön palkkaan ja työsuorituksiin eläköitymishetkellä tai lähellä eläköitymishetkeä.

Yhdysvalloissa ja Kanadassa suoritetaan vuosittaisia arviointilaskelmia sen ratkaisemiseksi, edellyttääkö paikallinen lainsäädäntö rahastoihin tehtäviä maksusuorituksia.

Ruotsin etuuspohjaiset eläkejärjestelyt tarjotaan työehtosopimusten mukaisesti ja ne ovat rahastoimattomia. Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoituihin järjestelyihin suoritettavat maksut ovat riippuvaisia velvoitteen määrittämisessä käytettävistä vakuutusmatemaattisista oletuksista, siitä missä määrin toteuma eroaa tehdyistä oletuksista sekä järjestelyihin kuuluvien varojen tuotosta. Tästä johtuen Valmet altistuu riskille siitä, että konsernitaseen mukaiset velat ja/tai maksusuoritukset kasvavat näiden vaikutusten vuoksi.

Ulkopuoliset rahastonhoitajat vastaavat Valmetin rahastoitujen eläkejärjestelyjen varojen hallinnoinnista. Valmetin järjestelyjen hallinnoinnista vastuulliset henkilöt käyvät varojen kohdentamisen läpi säännöllisesti perustuen paikalliseen lainsäädäntöön, asiantuntijoiden neuvoihin, Valmetin kanssa käytyihin neuvotteluihin sekä hyväksyttäviin riskirajoihin.

Etuuspohjaisiin järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 0,5 miljoonaa euroa vuonna 2019 suomalaisten järjestelyiden osalta ja 9 miljoonaa euroa ulkomaisten järjestelyiden osalta. Valmetin maksupohjaisiin järjestelyihin suoritettavat maksut vuonna 2018 olivat 69 miljoonaa euroa (62 milj. euroa).

16 Tuloverot

Laadintaperiaatteet

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjen verokantojen perusteella. Lisäksi tilikauden veroissa esitetään vähennyskelvottomat ulkomaiset verot, liittyen rahoituseriin tai tapahtumiin osakkeenomistajien kanssa, jotka eivät ole saatavissa takaisin, ja jotka eivät perustu verotettavaan tuloon. Vähennyskelvottomat lähdeverot ja ulkomaan verot, jotka liittyvät liiketoimintaan, esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Näitä vähennyskelvottomia lähdeveroja ovat esimerkiksi ulkomaiset verot ja veronluonteiset maksut, jotka eivät perustu voimassa oleviin verosopimuksiin. Veroa oikaistaan myös mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Korkokulut, jotka perustuvat maksamattoman veron määrän, raportoidaan osana rahoituskuluja. Johto arvioi veroilmoituksissa otettuja kantoja tilanteissa, joissa verolainsäädäntö jättää tilaa tulkinnoille. Verovelkaa ei kirjata, mikäli on todennäköistä, että toimitetut tiedot todennäköisesti kestävät viranomaistarkastelun. Tällaisissa tilanteissa verovastuita varten kirjattavat varaukset perustuvat johdon arvioihin.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksyntä sisällystään on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät, kun myyntituotot asiakassopimuksista kirjataan ajan kulumisen perusteella ja verotettavan tulon eroista, aineellisten hyödykkeiden poistoajojen eroista, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelvottomista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käyppiin arvoihin arvostuksista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Verotuksessa vähennyskelvottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa ja tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kun ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verot liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Niiden arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan kirjattaviksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Valmetin johto on tehnyt oletuksia ja käyttänyt tiettyjä arvioita liittyen tulevien vuosien veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista. Keskeiset oletukset liittyvät esimerkiksi siihen, että vähennyskelvottomien vahvistettujen verotappioiden hyödyntämisaika pysyy muuttumattomana, ja että voimassaolevat verolait ja verokannat pysyvät muuttumattomina lähitulevaisuudessa. Jokaisena tilinpäätöspäivänä arvioidaan laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyys, ja mikäli olosuhteet viittaavat siihen, että tulevaisuudessa ei synny verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää, laskelmia päivitetään vastaavasti.

Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Pitkäaikaisia verosaamisia ei diskontata. Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiinomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Monimuuttuiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Veroviranomaisten muuttuvilla tulkinnoilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Suomalaisen yhteisöverokannan mukainen tulovero (20,0 prosenttia 2017 ja 2018) erosi tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Tulos ennen veroja	205	158
Suomen verokannan mukainen vero	-41	-32
Verokantojen muutosten vaikutus	2	5
Edellisten tilikausien verot	-2	-2
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-4	-
Verotappioiden hyödyntäminen	1	-1
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-4	-4
Verovapaiden tuotteiden ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-4	-2
Muut	-2	-
Tuloverot yhteensä	-53	-36
Efektiivinen veroaste, (%)	25,9 %	23,1 %
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	25,0 %	21,8 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2018			2017		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Suojaus- ja muut rahastot	-16	4	-13	14	-3	11
Etuuspohjaisen velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät ¹	-15	3	-12	-4	-5	-9
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-10	-	-10	-20	-	-20
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-42	7	-35	-10	-8	-18
Laskennalliset verot	-	7	-	-	-8	-
Yhteensä	-	7	-	-	-8	-

¹ Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleenarviointiin liittyvien tuloverojen muutos vuonna 2017 johtuu pääasiassa Yhdysvaltain verouudistuksesta.

Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	1.1.	Laadinta- periaatteiden muutos ²	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Kurssierot	31.12.
2018						
Laskennalliset verosaamiset						
Vahvistetut tappiot	11	-	-2	-	-1	8
Käyttöomaisuus	14	-	-3	-	-	11
Vaihto-omaisuus	-	-	4	-	1	5
Varaukset	22	1	-	-	-1	23
Jaksotuserot	10	-	-3	-	-1	6
Eläkevelvoitteet	19	-	-1	3	-1	21
Muut	14	-	-3	4	-2	12
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	89	1	-8	7	-4	86
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-12	-	-5	-	-	-17
Laskennalliset verosaamiset, netto	78	1	-12	7	-4	69
Laskennalliset verovelat						
Hankintamenon kohdistaminen	61	-	-4	-	7	64
Käyttöomaisuus	-	-	-	-	-	-
Muut	9	-	-10	-	3	2
Laskennalliset verovelat yhteensä	69	-	-13	-	10	66
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-12	-	-5	-	-	-17
Laskennalliset verovelat, netto	58	-	-18	-	10	50
2017						
Laskennalliset verosaamiset						
Vahvistetut tappiot	13	-	-	-	-2	11
Käyttöomaisuus	15	-	-2	-	-	14
Vaihto-omaisuus	2	6	-7	-	-	-
Varaukset	23	-1	1	-	-1	22
Jaksotuserot	16	1	-5	-	-1	10
Eläkevelvoitteet	25	-	-	-5	-1	19
Muut	6	-	10	-3	1	14
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	99	5	-4	-8	-3	89
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-19	-	7	-	-	-12
Laskennalliset verosaamiset, netto	80	5	3	-8	-3	78
Laskennalliset verovelat						
Hankintamenon kohdistaminen	71	-	-5	-	-5	61
Käyttöomaisuus	1	-	-	-	-	-
Muut	10	2	8	-	-10	9
Laskennalliset verovelat yhteensä	82	2	3	-	-16	70
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-19	-	7	-	-	-12
Laskennalliset verovelat, netto	62	2	10	-	-16	58

¹ Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillinen oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamia vastaan.

² IFRS 9:n käyttöönoton vaikutus vuonna 2018, ja IFRS 15:n käyttöönoton vaikutus vuonna 2017.

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden jakamisesta aiheutusi veroseuraamus ja joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, koska jakamista lähitulevaisuudessa ei pidetty todennäköisenä, oli 20 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2018 ja 21 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2017.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti, kun verohyödyn saaminen verotettavan tulon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Verotappioista 12 miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

17 Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

Valmet Oyj:n täysin maksettu osakepääoma 31. joulukuuta 2018 ja 31. joulukuuta 2017 oli 100 000 000 euroa.

Valmet Oyj:n osakkeiden lukumäärä on 149 864 619 kappaletta, joista ulkona olevien osakkeiden lukumäärä oli 31. joulukuuta 2018 yhteensä 149 617 820 kappaletta (149 864 220) ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä oli 246 799 kappaletta (399).

Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä 31. joulukuuta 2018 päättyneellä tilikaudella oli 149 649 501 kappaletta. 31. joulukuuta 2017 päättyneellä vertailukaudella vastaava luku oli 149 864 220.

Valmet Oyj:llä on yksi osakelaji. Valmet Oyj:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 246 799 (399) omaa osaketta 31. joulukuuta 2018. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy) seuraavasti: huhtikuussa 2014, 399 osaketta hintaan 7,5880 euroa osakkeelta ja helmikuussa 2018, 246 400 osaketta keskihintaan 17,4070 euroa osakkeelta. Tilikauden aikana ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 4 miljoonaa euroa ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä.

Omat osakkeet on hankittu käytettäväksi osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä. Henkilöstölle näiden kannustinjärjestelmien puitteissa maksettavat osakkeet kirjataan FIFO-periaatteella. Kaikki tilikauden aikana henkilöstölle maksetut osakkeet luovutettiin ulkopuolisen hallinnointisopimuksen puitteissa hankituista osakkeista. Tilikauden lopussa sopimus ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa osakkeiden hallinnointisopimusten hallinnoimiseksi on rauennut.

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2018 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,65 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuva yhteensä 97 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen. Tilikaudelta 2017 osinkoa jaettiin 0,55 euroa osakkeelta, yhteensä 82 miljoonaa euroa.

Suojaus -ja muut rahastot

Suojausrahasto sisältää rahavirran suojauksessa käytettyjen suojauslaskennan alaisten instrumenttien käyvän arvon muutoksen tehokkaan osan.

Käyvän arvon rahasto sisältää sellaisten rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen, jotka on luokiteltu arvostettavaksi käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Vararahasto koostuu jakokelvottomista varoista, jotka on siirretty sinne jakokelpoisista varoista yhtiöjärjestyksen tai paikallisen lainsäädännön vaatimuksesta tai osakkeenomistajien päätöksellä.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset, joita ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto muodostuu kokonaisuudessaan emoyhtiö Valmet Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Muuntoerot

Oman pääoman erä muuntoerot sisältää ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten muuntamisesta konsernin raportointivaluuttaan euroon syntyneet muuntoerot.

18 Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2018, 532 milj. euroa



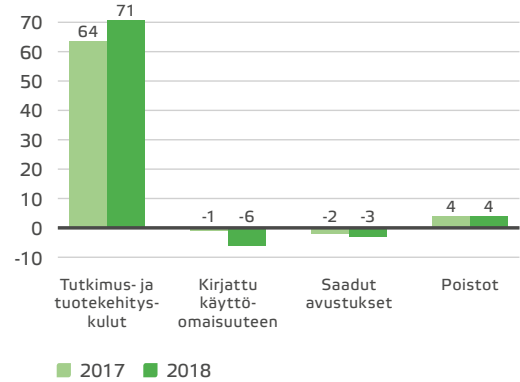
- Myynnin ja markkinoinnin kulut 290 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 66 milj. euroa
- Hallinnon kulut 176 milj. euroa

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2017, 517 milj. euroa



- Myynnin ja markkinoinnin kulut 287 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 64 milj. euroa
- Hallinnon kulut 166 milj. euroa

Tuotekehityksen kustannukset, milj. euroa



19 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

31.12. päättynyt tilikausi

Milj. euroa	2018	2017
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	-	2
Vuokratuotot	-	1
Myyntisaamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjausten peruutus ¹	6	5
Muut tuotot ²	6	10
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	14	18
Tytäryhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-	-3
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-1	-1
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä	-2	-1
Käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyvät kulut	-3	-
Kurssitappiot ³	-3	-
Terminisopimusten korkokomponentti	-3	-3
Vähennyskelvottomat lähdeverot	-5	-3
Myyntisaamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjaukset ¹	-6	-6
Muut kulut ²	-12	-10
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-36	-27
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-22	-10

¹ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 7.

² Sisältää rekisteröintimaksuja ja oikeudellisiin riitoihin liittyviä tuottoja ja kuluja.

³ Vuonna 2018 nettovaluuttakurssivoitot ja -tappiot sisältävät 3 miljoonaa euroa (-7 milj. euroa) myyntisaamisten ja ostovelkojen kurssieroja sekä -6 miljoonaa euroa (8 milj. euroa) johdannaisten kurssieroja.

20 Yritysjärjestelyt

Valmet osti 1. lokakuuta 2018 100 prosentin omistussuuden Enertechnix Process Sensors, Inc.:stä (Enertechnix), polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointitekologiaan erikoistuneesta yhtiöstä, joka toimii Washingtonin osavaltiossa Yhdysvalloissa. Yhtiö kehittää innovatiivisia teknologioita kattiloiden kuvantamiseen sekä lämpötilan mittaamiseen ja kuuluu alan johtaviin toimijoihin Yhdysvaltojen markkinoilla.

Yhtiö työllistää noin 20 henkilöä. Maksettu hankintahinta oli 2 miljoonaa euroa, pois lukien hankitut rahavarat ja lainojen takaisinmaksut. Hankinnan yhteydessä kirjattiin 3 miljoonan euron liikearvon lisäys. Yrityshankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin taloudelliseen raportointiin vuonna 2018.

21 Rahoitusriskien hallinta

Valmetin maailmanlaajuiseen toimintaan liittyy erilaisia liiketoiminta- ja rahoitusriskejä. Rahoitusriskien hallinnasta vastaa keskitetyt konsernirahoitus Valmetin hallituksen vuosittain hyväksymän kirjallisen rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernirahoitus tunnistaa ja arvioi rahoitusriskejä sekä suojautuu niiltä tiiviissä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Konsernirahoitus toimii tytäryhtiöiden vastapuolena, hoitaa keskitetyt ulkoista varainhankintaa ja vastaa rahavarojen hoidosta ja tarvittavista suojaustoimista. Tavoitteena on minimoida rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia Valmetin taloudelliseen tulokseen.

Herkkyyshanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyyshanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin.

Herkkyyshanalyysiä tehtäessä oletetaan vain yhden rahoitusinstrumentin arvoon vaikuttavan tekijän, kuten koron tai valuuttakurssin, muuttuneen. Valmet käyttää herkkyyshaskelmissa yleisesti markkinoilla sovellettua tapaa, jonka mukaan oletetaan tapahtuvan 1 prosenttiyksikön (100 korkopisteen) muutos koroissa ja 10 prosentin muutos valuuttojen vaihtosuhteessa ja hyödykkeiden hinnoissa.

Likviditeetti- ja jälleenrahoitusriski

Likviditeetti- tai jälleenrahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahoittamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin. Välittömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleenrahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikä-jakauma hajautettuna. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2018 lopussa rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 376 miljoonaa euroa (296 milj. euroa) ja konsernirahoituksen hallinnoimat korolliset sijoitukset 44 miljoonaa euroa (6 milj. euroa). Maailmanlaajuisesta liiketoiminnasta johtuen osa Valmetin tytäryhtiöistä sijaitsee maissa, joissa valuutanvaihtoa ja sen liikuteltavuutta on rajoitettu. Näiden maiden osuus Valmetin kokonaislikviditeetistä jää kuitenkin vähäiseksi.

Lisäksi Valmetilla oli 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, 14 miljoonan euron sitovat konsernilitililimiitit, sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Maaliskuussa 2018 Valmet allekirjoitti viisivuotisen 45 miljoonan euron lainasopimuksen Euroopan investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskin hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma laski -474 miljoonaan euroon (-387 milj. euroa) vuoden 2018 lopussa johtuen suurten projektien maksueristä.

Valmet hallinnoi jälleenrahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisen velan suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät sekä nostamaton sitova valmiusluotto oli vuoden 2018 lopussa 3,7 vuotta (4,0 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 19 prosenttia (8 %) koko lainasalkusta. Seuraavassa taulukossa on esitetty diskonttaamattomat Valmetin velkojen lyhennykset ja korkokulut eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusperusteisten eräpäivien mukaisesti. Johdannaisten maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 9.

Vuoden 2018 lopussa Valmetin lainasalkku koostui lainoista rahoituslaitoksilta, ja rahoitusleasingvastuiden määrä oli kokonaisuuden kannalta vähäinen.

Milj. euroa	2019	2020	2021	2022	2023 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	39	39	30	55	38
Korkokulut	2	2	1	1	-
Osto- ja muut lyhytaikaiset velat	631	-	-	-	-
Yhteensä	672	41	31	56	38

Milj. euroa	2018	2019	2020	2021	2022 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	18	39	39	30	93
Korkokulut	2	2	2	1	1
Osto- ja muut lyhytaikaiset velat	648	-	-	-	-
Yhteensä	668	41	41	31	94

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmetissa kattaa sekä oman pääoman että korollisen vieraan pääoman. Oma pääoma oli 31. joulukuuta 2018 yhteensä 949 miljoonaa euroa (918 milj. euroa) ja korolliset velat yhteensä 201 miljoonaa euroa (219 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenteen säilyttämiseksi asiakkaiden, sijoittajien, velkojien ja markkinoiden luottamuksen. Valmetin hallitus arvioi pääomarakenteen säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31. joulukuuta 2018 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.2018	31.12.2017
Korolliset velat yhteensä	201	219
Rahat ja pankkisaamiset	376	296
Korolliset sijoitukset	44	6
Muut korolliset varat	-	17
Korollinen nettovelka	-219	-100
Oma pääoma yhteensä	949	918
Nettovelkaantuneisuusaste	-23 %	-11 %

Korkoriski

Korkoriskiä syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat rahoituskustannuksiin, sijoitusten tuottoihin ja korollisten erien arvostukseen. Korkoriskiä hallinnoi ja valvoo konsernirahoitus. Korkoriskiä hallinnoidaan tasapainottamalla vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen keskinäistä suhdetta sekä velkojen että sijoitusten duraatiota. Lisäksi korollisiin saataviin ja velkoihin liittyviltä riskeiltä voidaan suojautua johdannaisinstrumenteilla, kuten korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futuureilla. Kiinteän koron osuus kaikista lainoista tulee olla 10–60 prosentin välillä mukaan

lukien korkojohdannaiset. Pitkäaikaisten lainojen duraatio, mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja korkojohdannaiset, saa olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisen velan osuus koko lainasalkusta oli 36 prosenttia (38 %), duraatio 1,5 vuotta (1,7 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 %) kaikista lainoista vuoden 2018 lopussa. Korkoriskin herkkyysanalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyysanalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisten korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten velkojen, saatavien ja korkojohdannaisten korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2018	2017
Tuloslaskelmaan	+/- 1,1	+/- 0,9
Omaan pääomaan	+/- 1,5	+/- 1,7

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot ovat esitetty Liitetiedossa 9.

Valuuttariski

Valmetin liiketoiminta on maailmanlaajuista ja konserni altistuu valuuttariskille useissa valuutoissa, joskin toiminnan maantieteellinen jakautuminen vähentää yksittäisten valuuttojen merkitystä. Huomatava osuus Valmetin liikevaihdosta sekä kuluista syntyy euroissa (EUR), Yhdysvaltain dollareissa (USD), Ruotsin kruunuissa (SEK) ja Kiinan juaneissa (CNY).

Transaktioriski

Transaktioriskiä syntyy tytäryhtiöiden kaupallisista ja rahoitukseen liittyvistä tapahtumista ja maksuista, jotka ovat muun kuin yksikön toimintavaluutan määräisiä ja kun niihin liittyvät tulevat ja lähtevät rahavirrat ovat määrältään tai ajoitukseltaan erilaisia.

Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti tytäryhtiöt suojaavat taseessa olevat ja sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin perustuvat valuuttapositionsa täysimääräisesti. Muun kuin tytäryhtiön toimintavaluutan määräiset vastaiset rahavirrat on suojattu konsernirahoituksen kanssa tehdyillä sisäisillä termiinisopimuksilla ajanjaksoiksi, jotka eivät yleensä ylitä kahta vuotta. Tytäryhtiöt tekevät valuuttasuojauksia myös suoraan pankkien kanssa maissa, joissa valuuttasäännöstely estää konsernin sisäiset suojaussopimukset. Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakoh-

taista nettopositiota ja päättää missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli tytäryhtiö soveltaa suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaaa aina kyseisen riskin solmimalla sisäistä termiinisopimusta vastaavan ulkoisen termiinisopimuksen. Konsernin rahoituspolitiikka määrittää enimmäismäärät konsernirahoituksen hallinnoimille avoimille valuuttapositioneille pohjautuen positioiden mahdollisesta tulosvaikutuksesta johdettuun enimmäismäärään. Valuuttariskin hallinnassa konsernirahoitus voi käyttää termiinisopimuksia ja valuuttaoptioita. Valmet altistuu valuuttariskeille sekä tase- että taseen ulkopuolisten erien kautta. Valuuttariski koostuu kaikista valuuttamääräisistä varoista ja veloista, sekä niiden vasta-arvoista yhtiöiden kotivaluutoissa. Laskelmassa on huomioitu ulkoiset, sekä sisäiset lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja ostosopimukset, sitoviin sopimuksiin liittyvät arvioidut kirjaamattomat rahavirrat sekä rahoituserät, joista on vähennetty suojaukset. Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin valuuttariski raportointikauden lopussa:

Milj. euroa	31.12.2018				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-53	-191	371	-145	17
joista myynti- ja muut saamiset	-40	-90	99	30	1
joista osto- ja muut velat	-33	17	14	-14	15
Rahoituserät	28	20	-37	-46	35
Suojaukset	28	165	-326	188	-55
suojauslaskennan alaiset	33	117	-321	162	10
suojauslaskennan ulkopuoliset	-5	48	-5	26	-65
Kokonaispositio	4	-7	8	-3	-2

Milj. euroa	31.12.2017				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	21	-181	218	-34	-23
joista myynti- ja muut saamiset	13	-89	60	11	4
joista osto- ja muut velat	-36	42	-1	-12	7
Rahoituserät	121	-105	-4	-39	28
Suojaukset	-150	280	-205	79	-5
suojauslaskennan alaiset	-37	107	-161	50	40
suojauslaskennan ulkopuoliset	-113	173	-44	29	-45
Kokonaispositio	-8	-6	9	5	-

Valuuttariskin herkkyysoanalyysin perustana on konsernitason yhteenlaskettu valuuttapositio. Jos euron oletetaan vahvistuvan tai heikkenevän 10 prosenttia kaikkiin muihin valuuttoihin nähden, tämän vaikutus kassavirtaan verovaikutus huomioituna olisi:

Milj. euroa	31.12.2018				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,5	-/+ 0,6	+/- 0,2	+/- 0,2	+/- 0,3

Milj. euroa	31.12.2017				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,5	-/+ 0,7	-/+ 0,4	+/- 0,0	-/+ 0,6

Rahoitusinstrumentteja koskevassa IFRS 7:n mukaisessa herkkyyssanalyyssissä on huomioitu seuraavat erät: osto- ja muut velat, myynti- ja muut saamiset, korolliset velat, rahat ja pankkisaamiset, sijoitukset sekä johdannaiset.

Seuraavassa taulukossa esitetään vaikutus, joka aiheutuisi euron +/-10 prosentin muutoksesta muita valuuttoja vastaan verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2018	2017
Tuloslaskelmaan	-/+ 4,0	-/+ 1,2
Omaan pääomaan	+/- 2,6	-/+ 2,9

Vaikutus omaan pääomaan on niiden johdannaisten käyvän arvon muutos, jotka täyttävät rahavirran suojauksen kriteerit sitovien osto- ja myyntisopimusten valuuttariskien suojaamiseksi. Vaikutus tuloslaskelmaan on kaikkien muiden valuuttakurssiriskille alttiina olevien rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Näihin instrumentteihin kuuluvat myös rahavirran suojauslaskennan kriteerit täyttävät johdannaiset siltä osin, kuin alla olevan asiakkassopimuksen myyntituotot on kirjattu tuotoksi tuloslaskelmaan ajan kulumisen perusteella.

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 9.

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun tytäryhtiön oma pääoma, liikearvo tai käyvän arvon oikaisu on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Vuoden 2018 lopussa yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 364 miljoonaa euroa (382 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat Ruotsin kruunuissa 120 miljoonaa euroa (164 milj. euroa) sekä Kiinan yuanissa 97 miljoonaa euroa (88 milj. euroa). Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriski

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energian, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneet hyödykeriskien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytyt erilliset suojausliimit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyesä. Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla, jotka on määritetty erittäin todennäköisten ennakoitujen sähköostojen suojausiksi. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojauksen toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31.

joulukuuta 2018 oli 158 GWh (159 GWh) ja kiinteähintaisten sähkön ostosopimusten määrä 206 GWh (206 GWh).

Pientääkseen ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet voi solmia nikkelijohdannaissopimuksia (average-price swap agreements). Seosainelisa perustuu eri metallien kuukausittaisiin keskiarvohintoihin, ja merkittävin metalli seosainelisässä on nikkeli. Valmetilla ei ollut nikkelijohdannaissopimuksia 31. joulukuuta 2018 (18 tonnia).

Seuraava hyödykehintojen herkkyyssanalyysi sisältää termiini- ja swap-sopimuksilla ostettujen hyödykkeiden yhteenlasketun nettomäärän, mutta se ei sisällä raaka-aineiden ja sähkön ennakoitua kulutusta.

Hyödykehintojen 10 prosentin nousu tai lasku aiheuttaisi seuraavat vaikutukset verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2018	2017
Sähköjohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,0	+/- 0,1
Sähköjohdannaisten vaikutus omaan pääomaan	+/- 0,5	+/- 0,2
Nikkelijohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	-	+/- 0,0

Sähköjohdannaisiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Niiden tehokkaan osuuden vaikutus kirjataan omaan pääomaan ja tehoton osuuden vaikutus tuloslaskelmaan. Nikkelijohdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa, joten niiden käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Luottoriski ja muu vastapuoliriski

Luotto- tai vastapuoliriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että asiakas, alihankkija tai rahoitusvastapuoli ei pysty täyttämään sitoumuksiaan Valmetille. Myyntiin ja ostoihin liittyvät luottoriskit ovat ensisijaisesti tytäryhtiöiden vastuulla. Tytäryhtiöt arvioivat asiakkaidensa luottokelpoisuuden näiden taloudellisen tilanteen, aiempien kokemusten ja muiden asiaan vaikuttavien seikkojen perusteella. Lisäksi luottoriskin määrää rajataan käyttämällä ennakkomaksuja, remburseja ja kolmannen osapuolen antamia takauksia. Konsernirahoitus tarjoaa keskitetyksi kaupan, projektien ja asiakasrahoitukseen liittyviä palveluja ja pyrkii varmistamaan, että maksuehdoissa ja vaadittavissa vakuuksissa noudatetaan rahoituspolitiikan periaatteita. Valmetilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä johtuen laajasta ja maantieteellisesti hajautuneesta asiakaspohjasta.

Luottoriskin enimmäismäärä koostuu myynti- ja muiden saamisten, sekä ajan kuluessa tulouttamiseen liittyvien sopimukseen perustuvien omaisuuserien kirjanpitoarvosta. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty Liitetiedossa 7. Vastapuoliriskiä aiheuttaa myös rahoitustapahtumista, joita koskevia sopimuksia tehdään pankkien, muiden rahoituslaitosten ja yritysten kanssa. Konsernirahoitus hallitsee riskiä keskitetysti valitsemalla huolellisesti pankit ja muut vastapuolet, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä sekä käyttämällä nettoutusopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and Derivatives Association), lisätietoja Liitetiedossa 9. Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon luetaan rahat ja pankkisaamiset, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot kuten johdannaisopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuoliriskien noudattamista säännöllisesti.

22 Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		
		31.12.2018	31.12.2017	Arvostusmenetelmä
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	21,95 %	21,95 %	Pääomaosuusmenetelmä

Allimand S.A. on ranskalainen yhtiö, joka valmistaa tuotteita ja tuottaa palveluita paperiteollisuudelle. Se keskittyy erikoispaperikoneisiin ja keskikokoisiin kartonkikoneisiin. Allimand S.A. on perustettu vuonna 1850 ja Valmet on ollut osakkeenomistaja vuodesta 1979. Allimand S.A. on Valmetin osakkuusyhtiö, jonka johto on luokitellut finanssisijoitukseksi vuodesta 2015 lähtien.

Valpro gerenciamento de obras Ltda on Valmetin ja Progenin välinen yhteisyritys, joka osallistuu Valmetin projektitoimituksiin Etelä-Amerikan sellu-, paperi- ja energiamarkkinoilla. Valpro gerenciamento de obras Ltda perustettiin vuonna 2013 vahvistamaan ja monipuolistamaan Brasilian toimintoja. Yhteisyritys tuottaa erikoistuneita rakennuttajapalveluita.

Valpro gerenciamento de obras Ltda on luokiteltu yhteisyritykseksi, koska Valmetilla on yhdessä toisen osakkaan kanssa yhteinen määräysvalta hallinnoida yritystä.

Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. perustettiin vuonna 2011 Metso Automaatio Oy:n ja Guodian Nanjing Automation Co., Ltd.:n välillä. SAC, Guodian Nanjing Automation Co., Ltd. on julkinen osakeyhtiö, josta isoimman osuuden omistaa Huadian Power International

Co. Ltd., yksi viidestä suurimmasta energiantuottajasta Kiinassa. Metso Automaatio Oy:n omistajuus ja sen mukana Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta toteutui 1. huhtikuuta 2015. Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. keskittyy uuden teknologian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaalisiin energiantuotannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.

Allimand S.A., Valpro gerenciamento de obras Ltda ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. ovat yksityisiä osakeyhtiöitä, eikä niiden osakkeilla ole noteerattua markkinahintaa. Valmetin osuuteen Allimand S.A., Valpro gerenciamento de obras Ltda ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöissä ei liity ehdollisia velkoja.

Alla esitetään yhteenveto Allimand S.A. ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Allimand S.A. ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden tilinpäätöksissä esitettyjä lukuja. Valpro gerenciamento de obras Ltda:n lyhyt- ja pitkäaikaiset varat ja velat sekä liikevaihto ja tulos eivät ole olennaisia.

Milj. euroa	Allimand S.A.			SAC
	31.08.2018	31.08.2017	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaiset varat	10	10	12	13
Lyhytaikaiset varat	40	36	77	81
Pitkäaikaiset velat	9	14	-	-
Lyhytaikaiset velat	33	22	43	52
Nettovarallisuus	8	9	46	42
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	3	3	10	9

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC
	31.12.2018 ¹	31.12.2017 ²	31.12.2017
Liikevaihto	44	49	62
Tilikauden tulos	-2	2	6

¹ Ajalta syyskuu 2017–elokuu 2018.

² Ajalta syyskuu 2016–elokuu 2017.

Osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten tasearvo:

Milj. euroa	2018	2017
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin		
Hankintameno vuoden alussa ja lopussa	8	8
Osakkuusyhtiö- ja yhteisyrityssijoitusten oman pääoman oikaisu		
Osuus omasta pääomasta vuoden alussa	5	4
Osuus tuloksista, operatiivinen sijoitus	1	1
Osuus tuloksista, finanssisijoitus	-1	1
Saadut osingot	-	-
Osuus omasta pääomasta vuoden lopussa	6	5
Tasearvo vuoden lopussa	14	14

23 Tilintarkastuspalkkiot

Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi vuonna 2018. Alla olevassa taulukossa on esitetty Valmet-konsernin PricewaterhouseCoopers Oy:lle ja sen ketjuun kuuluville yhtiöille (PwC) maksamat palkkiot tilintarkastuksesta ja muista palveluista.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi			
	2018		2017	
	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille
Tilintarkastus	-1,7	-0,2	-1,5	-0,2
Veroneuvonta	-0,2	-0,5	-0,4	-0,5
Muut palvelut	-0,3	-0,3	-0,5	-0,1
Yhteensä	-2,2	-1,0	-2,3	-0,8

Vuonna 2018 PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Valmet-konsernin yhtiöille olivat yhteensä 0,3 miljoonaa euroa (0,4 milj. euroa) sisältäen tilintarkastajan lausunnot, veropalvelut ja muut palvelut.

24 Leasing- ja vuokrasopimukset

Vähimmäisvuokrat 31.12. voimassaolevista leasingsopimuksista ovat seuraavat:

Milj. euroa	2018	2017
Enintään vuoden kuluttua	24	26
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	14	16
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	9	10
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	5	5
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3	3
Yli 5 vuoden kuluttua	2	2
Vähimmäisvuokrat yhteensä	57	63

Valmet on vuokrannut käyttöönsä ajoneuvoja, koneita, toimisto-, tehdas- ja varastorakennuksia erilaisilla vuokrasopimuksilla, jotka eivät ole irtisanottavissa. Osa sopimuksista voidaan uusiksi eripituisiksi ajanjaksoiksi. Vuokratulot vuonna 2018 olivat 33 miljoonaa euroa ja vuonna 2017 33 miljoonaa euroa.

Vuosien 2018 ja 2017 lopussa Valmetilla ei ollut merkittävää rahoitusleasingsopimuksilla hankittua omaisuutta. Käyttöleasingien maksut kirjataan kuluiksi suoriteperusteisesti.

25 Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 876 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2018 ja 872 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2017.

Valmet ilmoitti 16. syyskuuta 2016, että Suzano Papel e Celulose S.A. oli laittanut vireille välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n tytäryhtiöitä Valmet Celulose, Papel é Energia Ltda:ta, Valmet AB:tä ja Valmet Technologies Oy:tä vastaan, vaaten arviolta 80 miljoonaa euroa. Valmet piti Suzanon vaatimuksia perusteettomina ja edisti aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan. Valmet ilmoitti lehdistötiedotteella 21. syyskuuta 2018, että osapuolet olivat päässeet sopimukseen kiistassa ja välimiesmenettelyt on lopetettu.

31. joulukuuta 2018, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

26 Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt (Liitetieto 27) ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (Liitetieto 22) sekä Valmetin hallitus ja johtoryhmä.

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkitseminen

Alla olevassa taulukossa on esitetty johdon palkitsemiseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut kulut. Lisätietoja osakeperusteisista maksuista on esitetty Liitetiedossa 14.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Yhteensä
2018					
Toimitusjohtaja	-664	-290	-566	-289	-1 808
Muu johtoryhmä	-3 190	-1 023	-2 479	-1 231	-7 924
Yhteensä	-3 854	-1 313	-3 045	-1 520	-9 732
2017					
Toimitusjohtaja	-638	-280	-446	-265	-1 629
Muu johtoryhmä	-3 176	-1 019	-2 134	-1 253	-7 581
Yhteensä	-3 814	-1 299	-2 580	-1 519	-9 211

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Muiden johtoryhmän jäsenten eläkeikä määrittyy kunkin jäsenen asuinvaltion lainsäädännön perusteella. Toimitusjohtajalla ja joillakin johtoryhmän jäsenillä on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely.

Järjestelyn maksut ovat vuosittain 15–20 prosenttia henkilön vuosipalkasta. Yllä olevassa taulukossa kulut sisältyvät työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin yhdessä lakisääteisten eläkemaksujen kanssa. Etuuden lopullinen taso riippuu järjestelyn sijoituksien tuotosta.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Tuhatta euroa	2018
Bo Risberg, puheenjohtaja	-123
Aaro Cantell, jäsen 21.3.2018 saakka ja varapuheenjohtaja 21.3.2018 alkaen	-73
Pekka Kemppainen, jäsen 21.3.2018 alkaen	-62
Monika Maurer, jäsen 21.3.2018 alkaen	-65
Eriikka Söderström, jäsen	-70
Tarja Tyni, jäsen	-64
Rogério Ziviani, jäsen	-68
Jouko Karvinen, varapuheenjohtaja 21.3.2018 saakka	-4
Lone Fønss Schrøder, jäsen 21.3.2018 saakka	-1
Riina Vilander, henkilöstön edustaja 21.3.2018 alkaen	-4
Eija Lahti-Jäntti, henkilöstön edustaja 21.3.2018 saakka	-1
Yhteensä	-535

31. joulukuuta 2018 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 574 433 Valmetin osaketta (505 350 osaketta 31.12.2017). Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hallitukselta.

Johdon tai osakkeenomistajien puolesta ei ole annettu takauksia tai muita sitoumuksia.

27 Konserniyhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet B.V.	Alankomaat	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Pty Ltd ¹	Australia	Myynti	-	100,0
Valmet Pty Ltd	Australia	Myynti	-	100,0
Valmet Celulose Papel e Energia Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics Tecidos Técnicos Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet S.A.	Chile	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies, S.A.U.	Espanja	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Zaragoza, S.L.	Espanja	Tuotanto	-	81,0
Valmet South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Myynti	-	100,0
PT Valmet	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Automation Indonesia	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Technology Center	Indonesia	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Private Limited	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Chennai Pvt. Ltd.	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Limited	Iso-Britannia	Myynti	-	100,0
Valmet Ltd	Iso-Britannia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Como S.r.l. ¹	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet SpA	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	Myynti	-	100,0
Valmet K.K.	Japani	Myynti	-	100,0
Valmet Ltd.	Kanada	Myynti	-	100,0
Valmet (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Xi'an) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	75,0
Valmet Technologies Co., Ltd.	Kiina	Myynti	-	100,0

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet Inc.	Korea	Myynti	-	100,0
Valmet d.o.o.	Kroatia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Sdn. Bhd.	Malesia	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies S. de R.L. de C.V.	Meksiko	Myynti	-	100,0
Valmet AS	Norja	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Sp. z o.o. ¹	Puola	Tuotanto	-	100,0
Valmet Lda	Portugali	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation SAS	Ranska	Myynti	-	100,0
Valmet SAS	Ranska	Tuotanto	-	100,0
Valmet AB	Ruotsi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Deutschland GmbH	Saksa	Holding	-	100,0
Valmet GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Plattling GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Pte. Ltd.	Singapore	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Kauttua Oy	Suomi	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation Co., Ltd.	Thaimaa	Myynti	-	100,0
Valmet Co. Ltd.	Thaimaa	Myynti	-	100,0
Valmet s.r.o.	Tšekki	Tuotanto	-	100,0
Valmet Seluloz Kagit Enerji Teknolojileri A.S.	Turkki	Myynti	-	100,0
AO Valmet	Venäjä	Myynti	-	100,0
Valmet Automation JSC	Venäjä	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies Oü	Viro	Myynti	-	100,0
Valmet Process Technologies and Services LLC ²	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	Myynti	-	49,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	Myynti	90,0	100,0
Allimand S.A.	Ranska	Tuotanto	-	35,8
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	51,0
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	21,95

¹ Yhtiö on selvitystilassa.² Konsernilla on sopimuksen perusteella määräysvalta yhteisössä, ja se yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan.

28 Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

29 Uudet laskentastandardit

Uudet standardit ja standardien muutokset, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Konserni on ottanut kuluvana vuonna käyttöön uusia standardeja ja tulkintoja, sisältäen IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista, IFRS 9

– Rahoitusinstrumentit ja muutokset IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut -standardiin. Uusien standardien ja standardimuutosten käyttöönoton vaikutus on kuvattu näihin liittyvien liitetietojen yhteydessä. IFRIC 22 – Ulkomaan rahan määräiset liiketoimet ja etukäteisvastike -tulkinnan

vaatimuksilla, jotka tulivat voimaan 1. tammikuuta 2018 alkaen, ei ollut merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Uudet standardit ja tulkinnat, joita Valmet ei vielä sovelle

Konserni aikoo soveltaa seuraavia IASB:n julkaisemia uusia standardeja ja tulkintoja, joiden uskotaan olevan merkityksellisiä konsernin liiketoiminnan ja taloudellisen aseman kannalta:

IFRS 16 – Vuokrasopimukset

Valmet ottaa käyttöön IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin 1. tammikuuta 2019. IFRS 16, joka julkaistiin tammikuussa 2016, korvaa nykyisen IAS 17 – Vuokrasopimukset -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 määrittelee periaatteet vuokrasopimusten arvostamiselle, kirjaamiselle, esittämiseksi ja liitetiedoille. Standardi poistaa muiden vuokrasopimusten ja rahoitusleasingsopimusten erottelun ja tuo mukanaan yhtenäisen laskentamallin, jonka myötä lähes kaikki vuokrasopimukset kirjataan taseelle.

Uusi standardi vaatii vuokralle ottajan kirjaamaan 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. Standardi sallii vuokralle ottajan jättää erottelematta muut kuin vuokrasopimuskomponentit vuokrasopimuskomponenteista ja sisällyttää näihin liittyvät maksut osaksi vuokrasopimusvelkaa.

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. 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. Vuokrasopimusvelkaa ja korkokulua laskettaessa Valmet soveltaa kaikkiin vuokrasopimuksiin lisälainan korkoja, jotka kuvastavat yhtiökohtaisia tekijöitä, maata ja vuokra-aikaa. Lisäksi, Valmet ei erottele muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan epäolennainen.

Merkittävä määrä Valmetin vuokrasopimuksista on toistaiseksi voimassaolevia, ja niissä on määritelty lyhyt irtisanomisaika. Silloin kun on todennäköistä, että irtisanomisoitua ei käytetä lähitulevaisuudessa, johdon on arvioitava todennäköinen vuokra-aika kullekin vuokra-

sopimukselle. Näiden arvioiden tekemisessä joudutaan käyttämään merkittävää määrää harkintaa.

Valmetin johto on päättänyt ottaa IFRS 16 -standardin käyttöön yksinkertaistetulla menettelytavalla käytännön helpotuksin siten, että vertailukauden lukuja ei oikaista. Käyttöoikeusomaisuuserä kaikista vuokrasopimuksista arvostetaan kuten IFRS 16:a olisi sovellettu sopimuksen alkamishetkestä. Niiden vuokrasopimusten osalta, joiden on todettu olevan tappiollisia IAS 37 – Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat -standardin mukaisesti juuri ennen käyttöönottopäivää, käyttöoikeusomaisuuserää oikaistaan varauksen määrällä siirtymässä. Vuokrasopimusvelat arvostetaan tulevaisuuden maksamattomien vuokramaksujen nykyarvoon diskontattuna siirtymähetken lisäluoton koroilla. Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa, Valmet soveltaa IFRS 16:a sopimuksiin, jotka oli tunnistettu vuokrasopimuksiksi aiemman ohjeistuksen alla ja käyttää jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa sopimuksille, jotka sisältävät joko jatko- tai irtisanomisoitua. Siirtymässä sovelletaan myös standardin sallimaa poikkeusta olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vuokrasopimusvelkaa vähäarvoisille omaisuuserille.

Johtuen käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan arvostamisen menetelmien eroista siirtymähetkellä, avaavan taseen omaan pääomaan 1. tammikuuta 2019 kirjataan noin -3 miljoonan euron siirtymäoikaisu. Tämä oman pääoman nettomuutos jakautuu veroja edeltävän tuloksen pienentymiseen -5 miljoonalla eurolla ja verokulun pienentymiseen 1 miljoonalla eurolla. Aineelliset hyödykkeet kasvavat noin 54 miljoonaa euroa sisältäen 46 miljoonan euron käyttöoikeusomaisuuserän kirjaamisen ja 8 miljoonan euron uudelleenluokittelun liittyen maa-alueiden vuokrasopimuksiin. Rahoitusvelat kasvavat noin 53 miljoonalla eurolla johtuen vastaavien vuokrasopimusvelkojen kirjaamisesta.

Standardin käyttöönotosta johtuen liikevoiton odotetaan kasvavan, kun vuokratulot korvataan poistoilla ja korkokuluilla.

IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyjä koskeva epävarmuus

IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyjä koskeva epävarmuus -tulkinta antaa ohjeistusta laskennalliseen ja tilikauden verotettavaan tuloon liittyvien saamisten ja velkojen kirjanpitokäsittelyä koskien tilanteissa, jolloin verokäsittelyyn liittyy epävarmuutta. Kesäkuussa 2017 julkaistua tulkintaa on sovellettava 1. tammikuuta 2019, tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

Kun epävarma veropositio on tunnistettu, arvioidaan todennäköisyys sille, että veroviranomainen hyväksyy käsittelyn. Mikäli hyväksyntää pidetään epätodennäköisenä, epävarmuus huomioidaan tilikauden tulo-vero laskennassa. Epävarmuus arvioidaan joko todennäköisimpään määrään tai odotusarvoon perustuen, riippuen siitä kumpi tapa paremmin kuvaa epävarmuuden ratkaisua. Kun epävarmuuden olemassaolo arvioidaan, oletetaan että veroviranomainen tutkii veroilmoitukset ja näin tehdessään veroviranomaisella on täysi tuntemus asiaan liittyvistä olennaisista tosiseikoista.

Valmetin johto on päättänyt ottaa tulkinnan käyttöön takautuvasti oikaisematta vertailukausia. Tulkinnan käyttöönoton ei odoteta aiheuttavan olennaisia muutoksia taseeseen kirjattuihin verosaamisiin tai -velkoihin.

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2018	2017
Liiketoiminnan muut tuotot		15 856 973,09	12 127 238,74
Henkilöstökulut	2	-14 204 347,47	-15 028 538,93
Poistot ja arvonalentumiset		-739 682,02	-728 168,27
Liiketoiminnan muut kulut	3, 4	-9 882 753,46	-8 243 227,63
Liikevoitto / -tappio		-8 969 809,86	-11 872 696,09
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	108 034 096,02	48 188 595,51
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		99 064 286,16	36 315 899,42
Konserniavustukset		84 822 000,00	70 740 000,00
Tuloverot	7	-15 830 576,41	-11 519 260,08
Tilikauden tulos		168 055 709,75	95 536 639,34

Emoyhtiön tase, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2018	2017
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	8	17 365,91	77 952,30
Aineelliset hyödykkeet	8	5 344 892,12	5 978 494,88
Sijoitukset	9	1 406 969 358,09	1 407 511 428,81
Pitkäaikaiset saamiset	11, 12	89 439 141,69	90 430 344,35
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 501 770 757,81	1 503 998 220,34
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	11, 12	224 654 553,38	146 337 422,75
Rahat ja pankkisaamiset		255 022 420,86	165 443 618,85
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		479 676 974,24	311 781 041,60
Vastaavaa yhteensä		1 981 447 732,05	1 815 779 261,94

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2018	2017
Oma pääoma			
Osakepääoma	13	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		421 486 120,98	418 279 316,60
Suojaus- ja muut rahastot		-1 134 188,30	-904 179,28
Edellisten tilikausien voitto / tappio		476 964 301,39	467 565 188,43
Tilikauden tulos		168 055 709,75	95 536 639,34
Oma pääoma yhteensä		1 165 371 943,82	1 080 476 965,09
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	12, 14	165 540 127,00	203 472 159,01
Lyhytaikainen vieras pääoma	12, 15	650 535 661,23	531 830 137,84
Vieras pääoma yhteensä		816 075 788,23	735 302 296,85
Vastattavaa yhteensä		1 981 447 732,05	1 815 779 261,94

Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Liiketoiminnan rahavirta:		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	99 064	36 316
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	740	728
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-108 034	-48 189
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-2 732	1 904
Oikaisut yhteensä	-110 026	-45 557
Käyttöpääoman muutos	-187	78
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-10 493	-12 121
Saadut osingot	107 752	50 067
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	11 288	23 081
Maksetut tuloverot	-19 677	-7 311
Saadut konserniavustukset	70 740	55 732
Liiketoiminnan rahavirta	148 462	100 285
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-45	-313
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-	4
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	-6 879	6 365
Tytäryhtiöosakkeiden myynnit	1 024	-
Muut sijoitukset	-	-137
Investointien rahavirta	-5 901	5 920
Rahoituksen rahavirta:		
Tytäryhtiölainojen muutokset	15 895	21 126
Pitkäaikaisten lainojen muutokset	-18 000	-89 429
Omien osakkeiden luovutus saman konsernin yrityksille	2 475	4 609
Omien osakkeiden hankinta	-3 859	-1 954
Maksetut osingot	-82 279	-62 859
Finanssisijoitukset	-41 135	-
Konsernipankkitilien muutos	73 920	65 358
Rahoituksen rahavirta	-52 983	-63 150
Rahavarojen muutos	89 578	43 055
Rahavarat 1.1.	165 444	122 389
Rahavarat 31.12.	255 022	165 444

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä (FAS) noudattaen.

Pysyvät vastaavat

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoonsa kertyneillä suunnitelman mukaisilla poistoilla oikaistuna. Maa- ja vesialueita ei poisteta.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

Muut aineettomat oikeudet	10 vuotta
Rakennukset	12–30 vuotta
Koneet ja kalusto	5–10 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	20 vuotta

Pysyvien vastaavien sijoituksissa olevat tytäryhtiöosakkeet sekä muut osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon.

Rahoitusinstrumentit

Valmetin rahoitusriskien hallinnasta vastaa emoyhtiön keskitetty rahoitustoiminto (konsernirahoitus) Valmetin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernirahoitus toimii yhteistyössä liiketoimintayksiköiden kanssa rahoitusriskien minimoimiseksi emoyhtiössä ja koko konsernissa.

Valuuttajohdannaiset on arvostettu käypään arvoon. Operatiivisiin eriin liittyvien valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Valuuttamääräisiin rahoituseriin liittyvien valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Valuuttajohdannaisien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Sähkön ja nikkelin hintariskin suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset on kirjattu käypään arvoon. Hyödykejohdannaisien käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Hyödykejohdannaiset on arvostettu markkinoiden tilinpäätöshetken noteerausten mukaisesti.

Vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien rahavirtojen muutoksia suojaaviin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan suojauslaskentaa. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona. Suojausinstrumenttien tehostoman osuuden voitto tai

tappio kirjataan tuloslaskelman rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Koronvaihtosopimuksiin liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien vaihtuvakorkoisten lainojen korko.

Korolliset sijoitukset on arvostettu käypään arvoon tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan. Käyvän arvon muutos on merkitty taseen omaan pääomaan sisältyvään käyvän arvon rahastoon.

Eläkkeet

Emoyhtiön lakisääteinen ja vapaaehtoinen eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläketurvat ovat luonteeltaan maksuperusteisia järjestelyjä. Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Laskennalliset verot

Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat laskennalliset verovelat ja -saavat ovat laskettu käyttämällä verokantoja, jotka ovat säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennallinen verovelka on kirjattu taseeseen kirjanpidon ja veropohjan välisten erojen osalta kokonaisuudessaan ja laskennallinen verosaatava arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruusena.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Liiketapahtumiin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Rahoituksen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Saamiset

Saamiset kirjataan nimellisarvoonsa. Myöhemmin saamiset kirjataan jaksotettuun hankintamenoon, mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettynä.

Osakepalkkiot

Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä maksettavat palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana. Palkkiona luovutettavat osakkeet hankitaan osakemarkkinoilta. Osakkeiden hankinta kirjataan voittovarojen vähennykseksi ja osakkeiden luovutus sijoitetun vapaan pääoman rahaston ja henkilöstökulujen lisäykseksi. Rahana suoritettava osuus kirjataan maksuhetkellä tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin.

2 Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Palkat ja palkkiot	-11 505	-12 601
Eläkekulut	-2 154	-2 017
Muut henkilösivukulut	-545	-411
Yhteensä	-14 204	-15 029

Johdon palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Toimitusjohtaja	-1 808	-1 629
Hallituksen jäsenet	-535	-559
Yhteensä	-2 343	-2 188

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjestelyn maksut ovat 20 prosenttia hänen vuosipalkastaan, ja sisältyvät johdon palkat ja palkkiot -taulukkoon. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen Liitetiedossa 26.

Henkilöstön määrä:

	2018	2017
Henkilöstön määrä vuoden lopussa	95	94
Keskimääräinen henkilöstön määrä vuoden aikana	95	93

3 Liiketoiminnan muut kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Ostetut asiantuntijapalvelut	-7 629	-6 522
IT	-1 536	-1 499
Johdannaisten arvostukset	3 181	1 759
Muut	-3 899	-1 981
Yhteensä	-9 883	-8 243

4 Tilintarkastuspalkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Tilintarkastus	-575	-430
Veroneuvonta	-19	-47
Muut palvelut	-268	-286
Yhteensä	-862	-763

5 Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Saadut osingot		
Konserniyitykset	107 752	49 714
Muut	-	353
Korkotuotot		
Konserniyitykset	7 481	9 378
Muut	3 657	1 389
Muut rahoitustuotot		
Konserniyitykset	5 137	5 286
Muut	43 274	53 113
Korkokulut		
Konserniyitykset	-3 362	-1 500
Muut	-6 408	-9 301
Muut rahoituskulut		
Konserniyitykset	-3 108	-22 607
Muut	-46 390	-37 636
Yhteensä	108 034	48 189

6 Tuloslaskemaan merkityt käyvän arvon muutokset

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Liiketoiminnan muut kulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	3 181	1 759
Muut rahoituskulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-2 162	-1 030

7 Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2018	2017
Tilikauden tulovero	-15 497	-11 334
Edellisten tilikausien tulovero	-355	-188
Laskennallisten verojen muutos	21	3
Yhteensä	-15 831	-11 519

8 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2017							
Hankintameno vuoden alussa	331	809	8 160	682	557	10 209	10 540
Lisäykset	-	-	313	-	-	313	313
Myyntit	-	-	-	-90	-	-90	-90
Hankintameno vuoden lopussa	331	809	8 473	592	557	10 432	10 763
Kertyneet poistot vuoden alussa	-187	-	-3 330	-422	-129	-3 881	-4 068
Tilikauden poisto	-65	-	-520	-117	-25	-662	-728
Myyntit	-	-	-	90	-	90	90
Kertyneet poistot vuoden lopussa	-252	-	-3 850	-449	-154	-4 453	-4 705
Kirjanpitoarvo vuoden lopussa	78	809	4 623	143	403	5 978	6 056

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2018							
Hankintameno vuoden alussa	331	809	8 473	592	557	10 432	10 763
Lisäykset	-	-	45	-	-	45	45
Myyntit	-	-	-	-	-	-	-
Hankintameno vuoden lopussa	331	809	8 518	592	557	10 477	10 808
Kertyneet poistot vuoden alussa	-252	-	-3 850	-449	-154	-4 453	-4 705
Tilikauden poisto	-61	-	-536	-119	-25	-680	-740
Myyntit	-	-	-	-	-	-	-
Kertyneet poistot vuoden lopussa	-314	-	-4 386	-568	-180	-5 132	-5 445
Kirjanpitoarvo vuoden lopussa	17	809	4 133	25	378	5 345	5 362

9 Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osakkeet		Muut Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset		
2017			
Hankintameno vuoden alussa	1 406 013	1 362	1 407 375
Lisäykset	-	137	137
Hankintameno vuoden lopussa	1 406 013	1 498	1 407 511
Kirjanpitoarvo vuoden lopussa	1 406 013	1 498	1 407 511

Tuhatta euroa	Osakkeet		Muut Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset		
2018			
Hankintameno vuoden alussa	1 406 013	1 498	1 407 511
Myynnit	-542	-	-542
Hankintameno vuoden lopussa	1 405 471	1 498	1 406 969
Kirjanpitoarvo vuoden lopussa	1 405 471	1 498	1 406 969

10 Osuudet saman konsernin yrityksissä

Yrityksen nimi	Kotipaikka	Omistusosuus-%
Valmet Technologies Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet AB	Ruotsi, Sundsvall	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat, Duluth	90,0
Valmet Automation Oy	Suomi, Helsinki	100,0

11

Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	83 946	88 189
Laskennallinen verosaaminen	752	674
Johdannaiset	4 741	1 567
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	89 439	90 430

Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Myyntisaamiset		
Konserniyritykset	11 371	7 011
Muut	79	-
Yhteensä	11 450	7 011
Lainasaamiset		
Konserniyritykset	35 205	21 800
Konsernipankkitilit	8 630	8 051
Yhteensä	43 836	29 851
Siirtosaamiset		
Konserniyritykset	112 198	85 580
Muut	56 591	23 822
Yhteensä	168 789	109 402
Muut saamiset	580	74
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	224 655	146 337
Konserniyritykset yhteensä	167 404	122 441

Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	84 822	70 740
Siirtyvät korkosaamiset	2 685	3 058
Johdannaiset	24 501	11 627
Muut	190	154
Yhteensä	112 198	85 580
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	55 187	22 474
Muut jaksotetut tuotot	1 404	1 349
Yhteensä	56 591	23 822

12 Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo 31.12.	2017	
			Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Konserniyritykset	1 338	-9 042	-21 997	-
Muut	1 528	12 394	22 600	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Muut	30	-1 130	-418	-1 130
Sähkötermiinisopimukset ²				
Muut	159	-161	544	-
Nikkelijohdannaiset ³				
Konserniyritykset	18	-37	-37	-
Muut	18	37	37	-

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo 31.12.	2018	
			Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Konserniyritykset	2 072	9 656	35 132	-
Muut	2 333	-10 966	-36 390	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Muut	30	-1 438	-141	-1 438
Sähkötermiinisopimukset ²				
Muut	158	2 257	2 418	-

¹ Nimellisarvo miljoonaa euroa.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneissa.

13 Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Osakepääoma vuoden alussa	100 000	100 000
Osakepääoma vuoden lopussa	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto vuoden alussa	418 279	412 236
Omien osakkeiden luovutus	3 207	6 044
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto vuoden lopussa	421 486	418 279
Suojaus- ja muut rahastot vuoden alussa	-904	-1 281
Käyvän arvon muutokset	-230	377
Suojaus- ja muut rahastot vuoden lopussa	-1 134	-904
Edellisten tilikausien voitto vuoden alussa	563 102	532 379
Osingonjako	-82 279	-62 859
Omien osakkeiden hankinta	-3 859	-1 954
Edellisten tilikausien voitto vuoden lopussa	476 964	467 565
Tilikauden tulos	168 056	95 537
Oma pääoma yhteensä vuoden lopussa	1 165 372	1 080 477

Laskelma jakokelpoisista varoista vuoden lopussa:

Euroa	31.12.2018	31.12.2017
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	421 486 120,98	418 279 316,60
Edellisten tilikausien voitto	476 964 301,39	467 565 188,43
Tilikauden tulos	168 055 709,75	95 536 639,34
Jakokelpoiset varat yhteensä	1 066 506 132,12	981 381 144,37

14 Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Lainat rahoituslaitoksilta	161 889	201 000
Johdannaiset	3 651	2 472
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	165 540	203 472

15 Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	39 111	18 000
Ostovelat		
Konserniyitykset	1 235	795
Muut	1 969	1 680
Yhteensä	3 204	2 474
Siirtovelat		
Konserniyitykset	15 375	20 822
Muut	34 191	22 670
Yhteensä	49 566	43 492
Muut lyhytaikaiset korolliset velat konserniyityksille	64 740	48 935
Konsernipankkitilit	493 166	418 666
Muut velat	749	264
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	650 536	531 830
Konserniyitykset yhteensä	574 515	489 217

Erittely siirtoveloista:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	279	116
Johdannaiset	14 845	20 706
Muut	251	-
Yhteensä	15 375	20 822
Muulle		
Siirtyvät korkovelat	1 432	1 557
Johdannaiset	25 289	10 429
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	3 076	2 617
Jaksotetut tuloverot	3 749	7 574
Muut	645	8 067
Yhteensä	34 191	22 670

16 Muut vastuusitoumukset

Takaukset:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	809 048	863 840

Leasingvastuut:

Tuhatta euroa	31.12.2018	31.12.2017
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	662	734
Myöhemmin maksettavat	1 312	145
Yhteensä	1 974	879

Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositteen kuvaus	Tositelaji ¹	Tositteen muoto
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuustositteet	778, 786	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	425, 500-692, 730, 950	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	300, 310, 491, 493, 802, 930	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	100, 110, 140, 290, 291, 293, 801	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	755	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	750	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	700, 710, 715, 720, 740, 900	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	760	Sähköisessä muodossa

¹ Vuonna 2018 tehtyjen kirjanpito- ja raportointijärjestelmien päivitysten myötä emoyhtiön käyttämät tositelajit ovat muuttuneet. Taulukossa on esitetty vuoden 2018 lopussa voimassa olleet tositelajit.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 7. päivänä helmikuuta 2019

Bo Risberg

Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Pekka Kemppainen

Hallituksen jäsen

Monika Maurer

Hallituksen jäsen

Eriikka Söderström

Hallituksen jäsen

Tarja Tyni

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 7. päivänä helmikuuta 2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Jouko Malinen

KHT

Tilintarkastuskertomus

Valmet Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää:

- konsernitaseen, konsernin tuloslaskelman, konsernin laajan tuloslaskelman, laskelman konsernin oman pääoman muutoksista, konsernin rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiämme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 23.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 10 milj. €, joka on 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmissä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa.
- Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely
- Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle
- Liikearvon arvostaminen

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaisia virheellisyyksiä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilin-päätökselle määritetty olennaisuus	10 milj. € (edellinen vuosi 8 milj. €)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	5 % tuloksesta ennen veroja
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksyttyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Valmet konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit. Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävimmät yksiköt. Konsernin tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmissä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa, joissa suoritimme kattavan tilintarkastuksen yksikön koosta ja riskien luonteista johtuen. Suoritimme lisäksi määrättyjä erityisiä tarkastustoimenpiteitä toiminnoille ja aihealueille, jotka sisältävät merkittäviä harkinnanvaraisia eriä kuten verotus, liikearvo ja olennaiset oikeudenkäynnit. Jäljelle jäävien yksiköiden osalta suoritimme muita tarkastustoimenpiteitä varmistaaksemme, ettei niihin liity merkittäviä riskejä olennaiselle virheelle konsernitilinpäätöksessä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa. Emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten ajan kuluessa tulouttaminen on tilinpäätöksen kannalta merkittävä asia, kos-

ka ne ovat määrällisesti olennaisia ja tulouttamisessa tarvitaan runsaasti johdon harkintaa.

Monimutkaisuus ja harkinta liittyvät pääasiassa projektien valmiiksi saattamisesta aiheutuvien kustannusten arvioimiseen, mikä toimii tulouttamisessa sovellettavan valmistusasteen sekä projekteihin liittyvien varausten ja mahdollisten tappiollisten sopimusten arvioimisen perustana.

Pitkäaikaisista projekteista ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista kirjattavien kokonaismyynituottojen ja voiton määrään saattavat vaikuttaa ajan kuluessa tapahtuvat sopimusehtojen ja olosuhteiden muutokset, kuten:

- alkuperäiseen sopimukseen tehtävät muutokset sekä laajuutta koskevat muutokset, jotka aiheutuvat muutoksista asiakkaan spesifikaatiossa
- projektikustannusarvioiden oletuksiin, viiveisiin ja arvioitujen kustannusten ylityksiin liittyvät epävarmuustekijät ja riskit, jotka vaikuttavat projektin valmiusasteeseen.

Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten liikevaihdon tuloutusprosessista. Olemme tunnistanee ja testanneet tiettyjä keskeisiä sisäisiä kontrolleja, jotka liittyvät tulouttamiseen sekä projektien hallinnan ja projektikirjanpidon IT-järjestelmiin.

Olemme tavanneet säännöllisesti liiketoimintalinjojen ja yhtiön johtoa tunnistaaksemme projektit, jotka ovat uusia tai merkittäviä korkean riskin projekteja, joiden katteissa on tapahtunut merkittäviä muutoksia, jotka ovat tappiollisia tai joihin liittyen on meneillään oikeusriitoja.

Olemme kohdistaneet yksityiskohtaisia tarkastustoimenpiteitä projekteihin, jotka ovat yksittäin tarkasteltuina merkittäviä ja joihin liittyy paljon riskejä. Tähän kuuluu, että olemme arvioineet projektikustannusarvion järkevyyttä muodostamalla yksityiskohtaisen käsityksen kustannuslaskentamallista, laskelman keskeisistä oletamista sekä haastamalla johdon tekemiä arvioita ja estimaatteja. Lisäksi olemme tarkastaneet hinnoittelu- ja myyntiennusteita ja muita olennaisia taustadokumentaatioita, joita on käytetty kustannusestimaattien laadinnassa, kuten historiatietoa, tarjouksia ja teknisiä dokumentteja. Lisäksi olemme keskustelleet projektien etenemisestä liiketoiminnan linjajohdon ja tiettyjen projektijohdon edustajien kanssa.

Olemme myös verranneet johdon aiemmin tekemiä arvioita toteumiin saadaksemme kuvan arviointiprosessin tarkkuudesta.

Näiden keskustelujen ja suorittamiemme tilintarkastustoimenpiteiden tulosten perusteella olemme arvioineet projektien kustannusarviossa käytettyjä oletuksia.

Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Yhtiöllä on useita palvelu- ja automaatiiosopimuksiin liittyviä tulovirtoja.

Olemme keskittyneet tähän alueeseen, koska merkittävä osa konsernin liikevaihdosta kertyy näistä liiketoiminnoista ja joidenkin tulovirtojen osalta tulouttamisajakohtaan liittyy johdon harkintaa. Liikevaihdon kohdistumiseen oikealle kaudelle voi näin ollen liittyä epävarmuutta hetkenä, jolloin kontrolli siirtyy asiakkaalle toimitusehtojen mukaan.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen liikevaihdon tuloutusprosessista.

Tämä kautta olemme identifioineet ajanjakson ennen ja jälkeen tilinpäätöspäivän, missä on kohonnut riski olennaiseen virheeseen ja testanneet liiketapahtumia ennen tilinpäätöspäivää ja sen jälkeen tarkastamalla taustadokumentaatiota, kuten myyntisopimuksia ja -tilauksia, laskuja, toimitus- ja rahtiasiakirjoja ja maksutositteita.

Olemme myös testanneet hyvityslaskuja, jotka ovat annettu tilinpäätöspäivän jälkeen sen arvioimiseksi, onko myyntituotot kirjattu ennenaikaisesti kaudelle, joka ei vastaa toimitusehtojen mukaista tuloutusta.

Liikearvon arvostaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 4.

Konsernin taseeseen sisältyvän liikearvon määrä 31.12.2018 on 617 miljoonaa euroa. IFRS:n mukaan liikearvo on testattava vuosittain arvonalentumisen varalta. Liikearvon arvostus on ollut tilintarkastuksemme kannalta tärkeä seikka johtuen liikearvon suuruudesta sekä siitä, että konsernin rahavirtaa tuottavien yksikköjen käyttöarvon määrittäminen on monimutkaista ja siihen liittyy liiketoiminnan tulevaan kannattavuuteen liittyvää harkintaa arvioitaessa tulevia käyttökatteita (EBITDA) ja inflaatiota sekä määritettäessä laskelmissa käytettävää diskonttokorkoa. Olemme painottaneet riskiä siitä, että liikearvo on mahdollisesti esitetty liian suurena.

Johto on vuosittaisen arvonalentumistestauksen perusteella todennut, ettei liikearvosta ole tarpeellista kirjata arvonalentumista.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Olemme arvioineet johdon rahavirtaennusteita ja niiden laatimisessa käytettyä prosessia mm. vertaamalla niitä viimeisimpiin hallituksen hyväksymiin budjetteihin ja tarkastamalla niihin liittyviä laskelmia. Olemme arvioineet yhtiön rahavirtaennusteita ja asianomaisten liike-toimintojen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa haastaneet ennusteet ja niiden tekemisessä käytetyn prosessin sekä tarkastaneet käyttöarvolaskelmat. Olemme verranneet tilikauden toteutuneita tuloksia edellisen tilikauden arvonalentumismalleissa käytettyihin vuoden 2018 lukuihin sen arvioimiseksi, onko ennusteisiin sisällyntynyt oletuksia, jotka ovat osoittautuneet optimistisiksi.

Olemme arvioineet ja haastaneet diskonttauksessa käytetyn koron.

Olemme arvioineet johdon tekemän herkkyyksianalyysin rahavirtaennusteisiin vaikuttavista keskeisistä tekijöistä, jotka olivat:

- diskonttauksessa käytetyt korot

- ennakoidut käyttökatteet (EBITDA)

selvittääksemme kuinka paljon kunkin näistä tekijöistä tarvitsisi muuttua joko yksin tai yhdessä ennen kuin liikearvo olisi arvoltaan alentunut.

Lisäksi olemme arvioineet, kuinka todennäköisesti nämä keskeiset oletukset muuttuisivat siinä määrin, että liikearvosta jouduttaisiin kirjaamaan arvonalentuminen.

Olemme arvioineet liitetiedossa 4 esitettyjen tietojen riittävyttä tarkistamalla, että ne ovat IFRS:n mukaisia ja että ne vastaavat käsitystämme arvostukseen liittyvistä keskeisistä seikoista ja herkkyyksistä.

Emoyrityksen tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä virheellisyysriskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritetavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimintoja ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista

seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 5 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 7.2.2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Jouko Malinen
KHT

Hallitus

**Bo Risberg**

s. 1956, Ruotsin kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2015
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Tekniikan kandidaatti, MBA
Hallituksen puheenjohtaja Piab Management AB:ssä
Hallituksen varapuheenjohtaja Grundfos Holding A/S:ssä
Hallituksen jäsen Trelleborg AB:ssä ja Stäubli Holding AG:ssä

**Aaro Cantell**

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016
Valmetin hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2017
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomi-insinööri
Hallituksen jäsen Finnair Oyj:ssä, Komatsu Corporation of Japanin kansainvälisessä
neuvottelukunnassa ja IMD Business Schoolin säätiössä ja hallintoneuvostossa

**Pekka Kemppainen**

s. 1954, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2018
Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Tekniikan liseniaatti
Hallituksen jäsen Junttan Oy:ssä

**Monika Maurer**

s. 1956, Saksan kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2018
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Tutkinto fysiikasta ja kemiasta, Stuttgartin yliopisto, Saksa
Tutkinto pedagogiikasta, State University for Pedagogic, Stuttgart, Saksa
Hallituksen varapuheenjohtaja Nokia Shanghai Bell, Co. Ltd



Eriikka Söderström

s. 1968, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2017

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppätieteiden maisteri



Tarja Tyni

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Oikeustieteen maisteri

Hallituksen puheenjohtaja Innova Oy:ssä ja Mandatum Life Sijoituspalvelut Oy:ssä



Rogério Ziviani

s. 1956, Brasilian kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppätieteiden kandidaatti, MBA

Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestaisissa

Henkilöstön edustaja

Riina Vilander

s. 1978, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja vuodesta 2018 lähtien

Insinööri, ylempi AMK

HQSE Koulutusasiantuntija

Valmetin henkilöstön edustaja osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin

Valmetin palveluksessa vuodesta 2002

Jouko Karvinen oli Valmetin hallituksen jäsen, hallituksen varapuheenjohtaja ja palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen 21.3.2018 asti.

Lone Fønss Schröder oli Valmetin hallituksen jäsen ja hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 21.3.2018 asti.



Johtoryhmä



Pasi Laine
s. 1963
Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Aki Niemi
s. 1969
Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja
1.10.2017 lähtien
(aiemmin Johtaja, Kiinan alue)
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Sami Riekkola
s. 1974
Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Bertel Karlstedt
s. 1962
Johtaja, Sellu ja energia-
liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Jari Vähäpesola
s. 1959
Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Kansainvälisen markkinoinnin
johtamisen tutkinto
Suomen kansalainen



Dave King
s. 1956
Johtaja, Pohjois-Amerikan alue
Insinööri
Yhdysvaltain kansalainen



Celso Tacla
s. 1964
Johtaja, Etelä-Amerikan alue
MBA
Tuotantoinsinööri
Kemian insinööri
Brasilian kansalainen



Vesa Simola
s. 1967
Johtaja, EMEA-alue
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Jukka Tiitinen
s. 1965

Johtaja, Aasian-Tyynenmeren
alue 1.10.2017 lähtien
(aiemmin Johtaja,
Palvelut-liiketoimintalinja)
Diplomi-insinööri
Suomen ja Yhdysvaltain
kansalainen



Xiangdong Zhu
s. 1967

Johtaja, Kiinan alue
Insinööri
MBA
Kiinan kansalainen



Juha Lappalainen
s. 1962

Johtaja, strategia ja
liiketoiminnan kehitys
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Julia Macharey
s. 1977

Henkilöstöjohtaja
KTM
Hum. kand.
Suomen kansalainen



Kari Saarinen
s. 1961

Talousjohtaja
KTM
Suomen kansalainen



Anu Salonsaari-Posti
s. 1968

Markkinointi- ja viestintäjohtaja
KTM
MBA
Suomen kansalainen

Sakari Ruotsalainen toimi Automaatio-liiketoimintalinjan johtajana 31.8.2018 asti.



Lisätietoja Valmetin johtoryhmästä: www.valmet.com/johto

Tietoa sijoittajille

MIKSI SIOITTAVALMETIIN?

1. Vahva markkina-asema uusiutuvien raaka-aineiden jalostamisen kasvavilla markkinoilla
2. Laajin tarjooma, joka yhdistää prosessiteknologian, palvelut ja automaation ainutlaatuisella tavalla
3. Suuri vakaa liiketoiminta tarjoaa kasvua ja kannattavuutta
4. Vahva projektiliiketoiminta, jolla on korkea markkinaosuus ja joustava kustannusrakenne
5. Rakennamme systemaattisesti tulevaisuutta



PERUSTIETOJA VALMETIN OSAKKEESTA

- Ääniä per osake: 1
- Listaus: Nasdaq Helsinki (2.1.2014 alkaen)
- Kaupankäyntivaluutta: euro
- Markkina-arvoluokka: suuret yhtiöt
- Toimiala: Teollisuuden laitteet ja palvelut
- Kaupankäyntitunnus: VALMT
- ISIN-koodi: FI4000074984

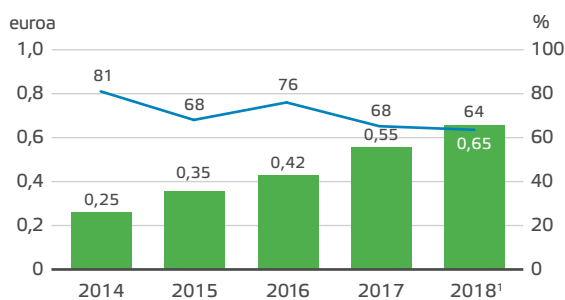


Valmet kuuluu maailman johtaviin kestävän kehityksen yrityksiin

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



Osakekohtainen osinko, euroa ja osinko tuloksesta, %



■ Osinko
— Osinko tuloksesta, %

¹ Hallituksen ehdotus.

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2018	2017	2016
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 617 820	149 864 220	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	246 799	399	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	149 649 501	149 864 220	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutus huomioituna	149 649 501	149 864 220	149 864 220
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	102 204 539	89 279 591	103 423 288
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	68,3	59,6	69,0
Tulos per osake, euroa	1,01	0,81	0,55
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,01	0,81	0,55
Osinko per osake, euroa	0,65 ³	0,55	0,42
Osinko, miljoonaa euroa	97 ³	82	63
Osinko tuloksesta, %	64 % ³	68 %	76 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,6 % ³	3,3 %	3,0 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	17,8	20,4	25,4
Oma pääoma per osake, 31.12., euroa	6,31	6,09	5,88
Ylin kurssi, euroa	20,94	18,44	15,06
Alin kurssi, euroa	15,50	13,45	8,08
Volyympainotettu keskimurssi, euroa	17,77	16,08	11,52
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	17,95	16,44	13,98
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	2 690	2 464	2 095

¹ Lukujen laskentakaavat on esitetty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

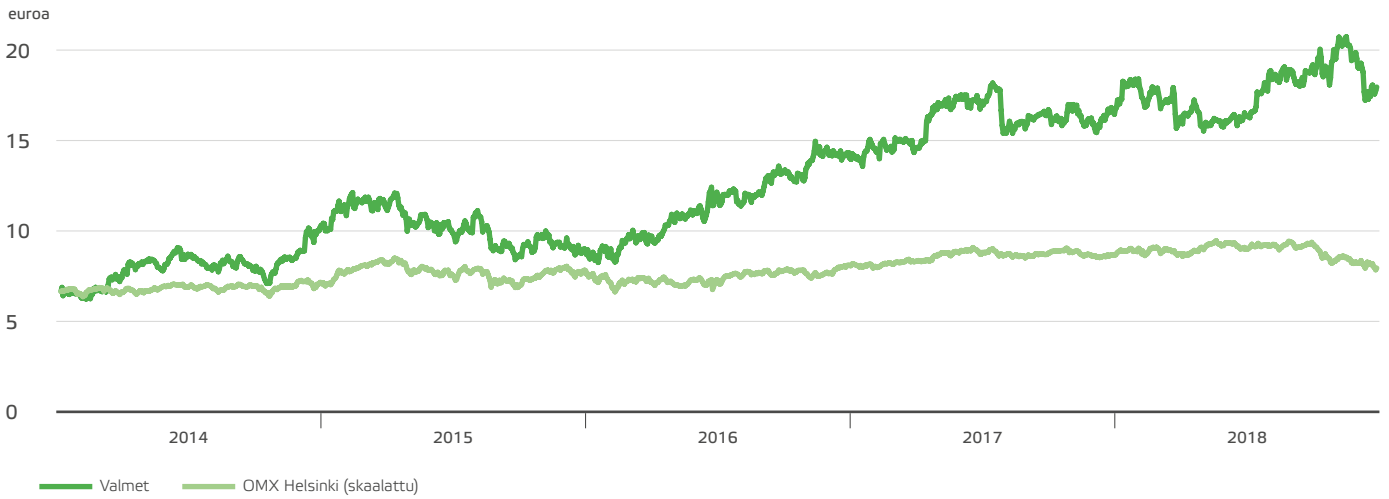
² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2018 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 66 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Fidessa)

³ Hallituksen ehdotus

Valmetin osakekurssin kehitys 1. tammikuuta–31. joulukuuta 2018



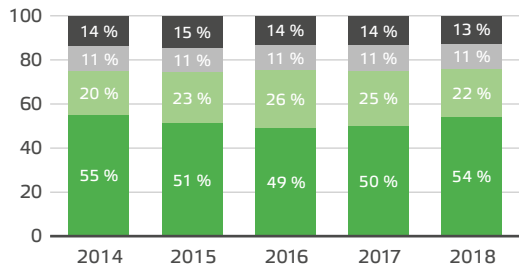
Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2018



Osakkeenomistajat

Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli joulukuun 2018 lopussa 43 692 (45 890).

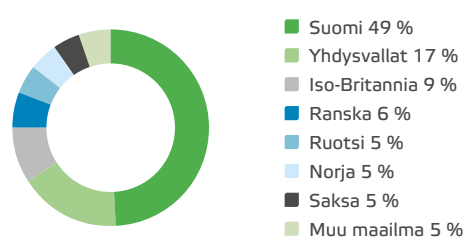
Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt
- Solidium Oy¹
- Suomalaiset yksityissijoittajat

¹ Solidium Oy:n omistaa kokonaan Suomen valtio.

Omistuksen jakautuminen maittain (arvioitu)



**VALMETIN OMISTAJARAKENNE
VUODEN 2018 LOPUSSA**



Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2018

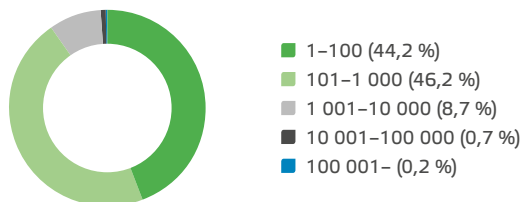
	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4 165 465	2,78 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 600 000	2,40 %
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 040 000	2,03 %
5 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03 %
6 Keva	1 502 166	1,00 %
7 Danske Invest -rahastot	843 190	0,56 %
8 Evli-rahastot	843 000	0,56 %
9 Nordea-rahastot	742 705	0,50 %
10 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	739 656	0,49 %
11 Odin-rahastot	674 945	0,45 %
12 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41 %
13 Suomen Kulttuurirahasto	506 452	0,34 %
14 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
15 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	478 767	0,32 %

¹ Solidium Oy:n omistaa kokonaan Suomen valtio.

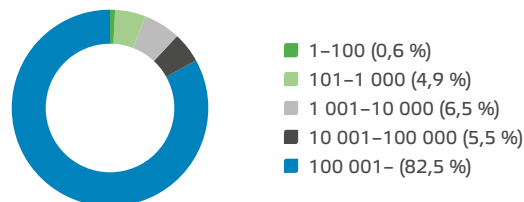
Liputusilmoitukset vuonna 2018

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
20.3.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
26.3.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,15 %	0,85 %	5,00 %
2.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
3.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,69 %	5,03 %
7.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
9.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,73 %	5,06 %
10.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %
14.5.2018	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,32 %	0,67 %	5,00 %
15.5.2018	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	-	-	Alle 5 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



Äänioikeuksien jakautuminen, omistajat ryhmitelty osakemäärän mukaan, %



Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2018

		Osakkeita
Risberg, Bo	Hallituksen puheenjohtaja	12 554
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	4 448
Kempainen, Pekka	Hallituksen jäsen	1 217
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	1 217
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	2 347
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	4 143
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	8 330
Yhteensä		34 256
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2018

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	116 244
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	34 217
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	18 691
Lappalainen, Juha	Johtaja, strategia ja liiketoiminnan kehitys	29 444
Macharey, Julia	Henkilöstöjohtaja	22 036
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	44 136
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	3 657
Saarinen, Kari	Talousjohtaja	32 671
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinointi- ja viestintäjohtaja	16 752
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	33 003
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	65 970
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian-Tyynenmeren alue	70 760
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	41 116
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	11 480
Yhteensä		540 177
% ulkona olevista osakkeista		0,36 %

Sijoittajasuhteet



Valmetin pääomamarkkinpäivä pidettiin syyskuussa 2018.



Tehdasvierailu sijoittajille Jyväskylässä maaliskuussa 2018.

SIOITTAJASUHTEET VUONNA 2018

Tavattuja
sijoittajia

~370

Tapaamisia ja
tilaisuuksia

~240

Roadshow-päiviä

30

Vierailtuja maita

14

Tavoite

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tärkeimpänä tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Valmetin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta sekä hoitaa keskitetysti kaikki sijoittajien yhteydenotot.

Tilinpäätösten ja osavuositiedotteiden lisäksi Valmetin sijoittajaviestintään kuuluvat sijoittajataapaamiset, seminaarit, webcast-lähetykset, tulosjulkistustilaisuudet, tehdasvierailut ja yhtiökokoukset. Valmet järjestää myös pääomamarkkinpäiviä institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille.

Hiljainen jakso

Valmet noudattaa 21 vuorokauden hiljaista jaksoa ennen tulosjulkistuksia. Tänä aikana Valmet ei kommentoi yhtiön taloudellista tilannetta, markkinoita tai tulevaisuuden näkymiä, eikä tapaa pääomamarkkinoiden tai talousalan tiedotusvälineiden edustajia.

Valmetin sijoittajasivut

Valmetin sijoittajasivut tarjoavat kattavasti tietoa muun muassa Valmetin toimintaympäristöstä, strategiasta, liiketoimintalinjoista ja tuloskehityksestä. Taloudellisten raporttien, esitysmateriaalien, webcast-tallenteiden ja interaktiivisten osake- ja omistustyökalujen lisäksi nettisivulta löytyy sijoittajasuhdejohtajan blogi sekä IR videogalleria, joissa käsitellään sijoittajia kiinnostavia teemoja.

USEIN KYSYTYT KYSYMYKSET

Kuinka suuri markkinaosuus Valmetilla on?

Valmetilla on johtava markkina-asema: se on globaalisti joko ensimmäiseksi, toiseksi tai kolmanneksi suurin toimija kaikilla toimintamarkkinoillaan. Kartongin ja paperin valmistusteknologian toimittajana Valmetin markkinaosuus on noin 40 prosenttia ja pehmapaperiteknologiassa noin 35 prosenttia. Näissä liiketoiminnissa Valmet on globaali markkinajohtaja. Sellunvalmistusteknologian toimittajana Valmetilla on noin 40 prosentin markkinaosuus, ja energia-tekniologiassa markkinaosuus on noin 20 prosenttia.

Automaatiossa Valmetin markkinaosuus on noin 20 prosenttia sellu- ja paperimarkkinassa ja noin 10 prosenttia muussa prosessiteollisuudessa. Palveluiden markkina on sirpaleisempi, ja palveluissa Valmetin markkinaosuus on noin 16 prosenttia.

Millaiset markkina-ajurit vaikuttavat Valmetin liiketoimintaan?

Lisääntyvä maailmankauppa ja verkkokauppa sekä muovipakkausten käytöstä luopuminen lisäävät kartongin kulutusta, kun taas kasvava ostovoima ja nouseva elintaso lisäävät pehmapaperin kysyntää. Sellu puolestaan on raaka-aine sekä kartongin että pehmapaperin valmistuksessa, joten myös sellun kysyntä kasvaa. Energiankulutuksen kasvu ja kestävästi tuotetun energian tarve tukevat Valmetin energialiiketoiminnan kasvua. Kasvavan sellun, paperin ja energiantuotannon lisäksi tarve prosessitehokkuuden parantamiseen ja teollisen internetin ratkaisuille lisää palveluiden ja automaatioirratkaisujen kysyntää.

Mitkä ovat Valmetin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet?

Vakaassa liiketoiminnassa (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) Valmet tavoittelee liikevaihdon kasvua, joka on yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Projektiliiketoiminnassa (Paperit- ja Sellu ja energia-liiketoimintalinjat) kasvun tulisi ylittää markkinoiden kasvun. Kannattavuustavoitteeksi Valmet on asettanut 8–10 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, ja ROCE-tavoite (vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja) on 15–20 prosenttia. Valmetin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta.

Analytikkoseuranta

Analyttikoiden yhteystiedot sekä konsensusennusteet ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla. Valmet ei vastaa pääomamarkkinatahojen näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai kattavuudesta.

Valmetin käsityksen mukaan seuraavat analyttikot seuraavat säännöllisesti Valmetin osaketta:

Yritys

Berenberg
Carnegie Investment Bank
Danske Bank
DNB Markets
Handelsbanken
Inderes
Kepler Cheuvreux
Nordea Markets
OP Yrityspankki
SEB
UBS

Analyttikko

Simon Toennesen
Tom Skogman
Antti Suttelin
Tomi Railo
Timo Heinonen
Antti Viljakainen
Johan Eliason
Manu Rimpelä
Henri Parkkinen
Antti Kansanen
Sven Weier

Taloudellinen kalenteri 2019

7. helmikuuta 2019	Tilinpäätöstiedote 2018
21. maaliskuuta 2019	Yhtiökokous
5. huhtikuuta 2019	Hiljainen jakso alkaa
26. huhtikuuta 2019	Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2019
2. heinäkuuta 2019	Hiljainen jakso alkaa
23. heinäkuuta 2019	Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2019
3. lokakuuta 2019	Hiljainen jakso alkaa
24. lokakuuta 2019	Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2019



Kalenteri löytyy
Valmetin sijoittajasivuilta.

Valmetin sijoittajasuhteet



Calle Loikkanen

Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 010 672 0020
calle.loikkanen@valmet.com



Tuuli Oja

Sijoittajasuhdepäällikkö
Puh. 010 672 0352
tuuli.oja@valmet.com



Inga-Maaret Aikioniemi

Sijoittajasuhdekoordinaattori
Puh. 010 672 0973
inga-maaret.aikioniemi@valmet.com



Valmetin raportit 2018



VUOSIKATSAUS 2018

Raportti kuvailee Valmetin toimintaa, markkinaympäristöä ja kestäväää kehitystä 2018.



TILINPÄÄTÖS 2018 JA TIETOA SIJOITTAJILLE

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2018 sekä tietoa Valmetin osakkeista, osakkeenomistajista ja johdosta.



GRI-LIITE 2018 (ENG)

Raportti sisältää Valmetin kestävään kehityksen raportoinnin indikaattorit ja periaatteet ja suhteen Global Reporting Initiative (GRI) Standards -raportointiohjeistoon.



SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUS- JÄRJESTELMÄSTÄ 2018

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta ja johdosta 2018.



PALKKA- JA PALKKIOSELVITYS

Raportti sisältää periaatteet Valmetin palkitsemisesta ja palkkiot 2018.

Yhteystiedot

KÄYNTIOSOITE

Valmet Oyj
Keilasatama 5
02150 Espoo

POSTIOSOITE

Valmet Oyj
PL 11
02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

WWW.VALMET.COM

MEDIASUHTEET

media@valmet.com

KESTÄVÄ KEHITYS

sustainability@valmet.com

SIJOITTAJASUHTEET

ir@valmet.com

TILAA JULKAISUJA

www.valmet.com/subscribe

PERUUTA JULKAISUJEN TILAUS

media@valmet.com

SEURAA VALMETIA SOSIAALISESSA MEDIASSA



linkedin.com/company/valmet



twitter.com/valmetglobal



twitter.com/valmetir



youtube.com/valmetglobal



facebook.com/valmetcorporation



instagram.com/valmetglobal

Tietoja tästä raportista

Raportissa käytetty paperi ja paperin valmistuksessa käytetty sellu on tuotettu Valmetin valmistamilla koneilla ja laitteilla. Raportti on painettu Maxioffset-paperille, joka on sertifioitu PEFC-standardin vaatimusten mukaisesti ja täyttää Joutsenmerkin ympäristövaatimukset.

Vuosikertomuksessa käytetty puu on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä ja valvotuista kohteista. PEFC-sertifioiduissa metsissä pidetään huolta metsäluonnosta, sekä ylläpidetään toimeentulon, ulkoilun ja virkistymisen mahdollisuuksia. Kestävydestä kertova PEFC-merkki edistää vastuullista kuluttamista.

Painotyössä käytetyt painovärit ja kemikaalit ovat Joutsenmerkin vaatimusten mukaisia. Painoväri on kasviöljypohjaista, ja myös muiden materiaalien käytössä suositetaan kierrätettäviä ja ympäristöystävällisiä tuotteita.

GRAAFINEN SUUNNITTELU JA TUOTANTO

Miltton Oy

PAPERI

Maxioffset 300 g

Maxioffset 120 g

PAINO

Grano Oy



Valmet Oyj
Keilasatama 5 / PL 11
02151 ESPOO
www.valmet.com