



# Tilinpäätös 2016 ja tietoa sijoittajille



Olemme  
sitoutuneet  
parantamaan  
asiakkaidemme  
suorituskykyä.

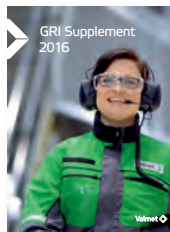


## Valmetin raportit 2016



### **Vuosikatsaus 2016**

Raportti kuvailee Valmetin markkina-  
ympäristöä, strategiaa, toimintaa ja  
kestävää kehitystä 2016.



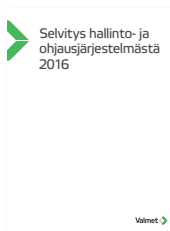
### **GRI-liite 2016 (ENG)**

Raportti sisältää Valmetin kestäväen  
kehityksen raportoinnin indikaattorit ja  
periaatteet ja suhteen Global Reporting  
Initiative (GRI) G4 -raportointiohjeistoon.



### **Tilinpäätös 2016 ja tietoa sijoittajille**

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle  
2016 sekä tietoa Valmetin osakkeista,  
osakkeenomistajista ja johdosta.



### **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2016**

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon  
periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta,  
johdosta ja palkkioista 2016.

# Tilinpäätös 2016 ja tietoa sijoittajille

## Sisällysluettelo

### Hallituksen toimintakertomus.....2

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut..... 16

Tunnuslukujen laskentakaavat ..... 17

### Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma..... 18

Konsernin laaja tuloslaskelma..... 19

Konsernitase ..... 20

Konsernin rahavirtalaskelma ..... 22

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .. 23

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot\* ..... 24

### Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS ..... 69

Emoyhtiön tase, FAS ..... 70

Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS..... 71

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot..... 72

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen

allekirjoitukset ..... 84

Tilintarkastuskertomus ..... 85

**Hallitus ..... 90**

**Johtoryhmä ..... 92**

**Osakkeet ja osakkeenomistajat ..... 94**

**Sijoittajasuhteet ..... 97**

\* Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

### Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Laatimisperiaatteet 24
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen 26
3. Myyntituottojen kirjaaminen 27
4. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 29
5. Vaihto-omaisuus 34
6. Rahoitusvarat ja -velat 35
7. Korolliset ja korottomat saamiset 38
8. Johdannaiset 39
9. Rahoitustuotot ja -kulut 41
10. Varaukset 42
11. Osto- ja muut velat 43
12. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä 43
13. Osakeperusteiset maksut 44
14. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet 46
15. Tuloverot 50
16. Oma pääoma 53
17. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 54
18. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut 54
19. Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit 55
20. Rahoitusriskien hallinta 56
21. Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset 61
22. Tilintarkastuspalkkiot 62
23. Leasing- ja vuokrasitoumukset 63
24. Vastuut 63
25. Lähipiiri-informaatio 64
26. Konserniyhtiöt 65
27. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat 66
28. Uudet laskentastandardit 67

# Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2016

## 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 Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n lokakuussa 2015 antamaa suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia, joka tuli voimaan 1. tammi-kuuta 2016. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

## Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate governance)

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

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Automaatio on

yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1. huhtikuuta 2015 lähtien, jolloin Automaation osto saatettiin loppuun.

### Avainluvut<sup>1</sup>

Milj. euroa	2016	2015	2014
Saadut tilaukset	3 139	2 878	3 071
Tilaukanta <sup>2</sup>	2 283	2 074	1 998
Liikevaihto	2 926	2 928	2 473
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä	196	182	106
% liikevaihdosta	6,7 %	6,2 %	4,3 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	183	157	94
% liikevaihdosta	6,2 %	5,3 %	3,8 %
Liikevoitto (EBIT)	147	120	72
% liikevaihdosta	5,0 %	4,1 %	2,9 %
Tulos ennen veroja	136	108	67
Tulos	82	78	46
Tulos per osake, euroa	0,55	0,51	0,31
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,55	0,51	0,31
Oma pääoma per osake, euroa	5,88	5,70	5,36
Osinko per osake, euroa	0,42 <sup>3</sup>	0,35	0,25
Liiketoiminnan rahavirta	246	78	236
Rahavirta investointien jälkeen	188	-287	194
Oman pääoman tuotto (ROE)	9 %	9 %	6 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja	12 %	12 %	9 %

<sup>1</sup> Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

<sup>2</sup> Kauden lopussa.

<sup>3</sup> Hallituksen ehdotus.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Omavaraisuusaste kauden lopussa	37 %	36 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	6 %	21 %	-21 %

## Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla

Saadut tilaukset, milj. euroa	2016	2015	Muutos
Palvelut	1 182	1 119	6 %
Automaatio	299	222	-
Sellu ja energia	939	864	9 %
Paperit	718	673	7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3 139</b>	2 878	9 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	2016	2015	Muutos
Pohjois-Amerikka	588	717	-18 %
Etelä-Amerikka	235	166	42 %
EMEA	1 594	1 320	21 %
Kiina	342	428	-20 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	381	247	54 %
<b>Yhteensä</b>	<b>3 139</b>	2 878	9 %

Vuonna 2016 saadut tilaukset olivat 3 139 miljoonaa euroa eli 9 prosenttia vertailukautta enemmän (2 878 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 47 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Paperit- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla. Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 299 miljoonalla eurolla. Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja laskivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus oli 49 %). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (36 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2015 vastaavan kauden valuuttakurssisiin verrattuna laskivat saatuja tilauksia vuonna 2016 noin 20 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2016 suurimmat tilaukset saatiin Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Syyskuussa Valmet sai tilauksen biomassaa käyttävästä kattilalaitoksesta ja siihen liittyvistä biopoltoaineen varasto- ja kuljetinjärjestelmistä Tanskaan, arvoltaan yli 150 miljoonaa euroa. Maaliskuussa Valmet sai tilauksen Suomeen kolmesta kattilalaitoksesta ja automaatiojärjestelmästä, arvoltaan noin 100 miljoonaa euroa.

Muita vuoden aikana saatuja tilauksia olivat muun muassa tilaus Chileen valkolipeälaitoksesta, tilaus Italiaan OptiConcept M -kartonginvalmistuslinjasta ja siihen liittyvästä tehdaslaajuisesta automaatiojärjestelmästä, tilaus Ruotsiin biopoltoainekattilasta ja siihen liittyvästä ympäristöjärjestelmästä, sekä tilaus monipoltoainenevoimakattilasta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin.

## Tilaukset 2,3 miljardia euroa

Tilaukset, milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015	Muutos
<b>Yhteensä</b>	<b>2 283</b>	2 074	10 %

Tilaukset olivat vuoden lopussa 2 283 miljoonaa euroa eli 10 prosenttia korkeampi kuin vertailukauden lopussa (2 074 milj. euroa). Noin 25 prosenttia tilauksista kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % vuoden 2015 lopussa).

## Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla vuonna 2016

Liikevaihto, milj. euroa	2016	2015	Muutos
Palvelut	1 163	1 128	3 %
Automaatio	290	229	-
Sellu ja energia	826	913	-9 %
Paperit	647	659	-2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2 926</b>	2 928	0 %

Liikevaihto, milj. euroa	2016	2015	Muutos
Pohjois-Amerikka	644	615	5 %
Etelä-Amerikka	205	335	-39 %
EMEA	1 369	1 304	5 %
Kiina	362	303	19 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	346	372	-7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2 926</b>	2 928	0 %

Vuonna 2016 liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 2 926 miljoonaa euroa (2 928 milj. euroa). Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 50 prosenttia (46 %). Liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla Palvelut- ja Paperit-liiketoimintalinjoilla ja laski Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 290 miljoonalla eurolla. Liikevaihto kasvoi Kiinassa ja EMEA-alueella, pysyi edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laski Etelä-Amerikassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 44 prosenttia (Yhdysvallat, Suomi ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus oli 43 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 38 prosenttia (42 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2015 vastaavan kauden valuuttakurssisiin verrattuna laskivat liikevaihtoa vuonna 2016 noin 18 miljoonalla eurolla.

## Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto

Vuonna 2016 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 196 miljoonaa euroa eli 6,7 prosenttia liikevaihdosta (182 milj.

euroa ja 6,2 %). Kannattavuus parani parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen ja heikkeni sellutehtaan uusintaprojektista aiheutuneen 17 miljoonan euron tappiosta johtuen.

Liikevoitto (EBIT) vuonna 2016 oli 147 miljoonaa euroa eli 5,0 prosenttia liikevaihdosta (120 milj. euroa ja 4,1 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -13 miljoonaa euroa (-26 milj. euroa).

## Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuonna 2016 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -12 miljoonaa euroa (-10 milj. euroa).

## Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Vuonna 2016 tulos ennen veroja oli 136 miljoonaa euroa (108 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuonna 2016 oli 83 miljoonaa euroa (77 milj. euroa) eli 0,55 euroa osakkeelta (0,51 euroa).

Joulukuussa 2016 Konserniverokeskukselta saadulla jälkiverotuspäätöksellä oli 8 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tilikauden tulokseen ja 0,06 euron negatiivinen vaikutus osakekohtaiseen tulokseen. Summa koostuu Suomessa kirjatusta verokulusta, josta on vähennetty pitkäaikainen tuloverosaatava useista eri valtioista.

## Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE)

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 12 prosenttia (12 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 9 prosenttia (9 %) vuonna 2016.

## Liiketoimintalinjat

### Palvelut – saadut tilaukset 1 182 miljoonaa vuonna 2016

Palvelut-liiketoimintalinja	2016	2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	<b>1 182</b>	1 119	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	<b>1 163</b>	1 128	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	<b>5 339</b>	5 363	0 %

Vuonna 2016 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1 182 miljoonaan euroon (1 119 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 38 prosenttia (39 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella, Kiinassa ja EMEA-alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö-, Tehdasparannukset- ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2016 oli 1 163 miljoonaa euroa (1 128 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (39 %).

### Automaatio – saadut tilaukset 299 miljoonaa euroa vuonna 2016

Automaatio-liiketoimintalinja	2016	2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	<b>299</b>	222	-
Liikevaihto (milj. euroa)	<b>290</b>	229	-
Henkilöstö (kauden lopussa)	<b>1 636</b>	1 637	0 %

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015, ja hankittu liiketoiminta muodostaa Automaatio-liiketoimintalinjan. Vuonna 2016 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat 299 miljoonaa euroa ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 10 prosenttia. EMEA-alueen osuus oli noin 60 prosenttia ja Pohjois-Amerikan noin 25 prosenttia saaduista tilauksista. Sellu ja paperi -liiketoiminnan osuus oli noin 70 prosenttia ja energia ja prosessi -liiketoiminnan noin 30 prosenttia saaduista tilauksista.

Vuonna 2016 Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 290 miljoonaa euroa, joka vastaa 10 prosenttia Valmetin liikevaihdosta.

### Sellu ja energia – saadut tilaukset 939 miljoonaa euroa vuonna 2016

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2016	2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	<b>939</b>	864	9 %
Liikevaihto (milj. euroa)	<b>826</b>	913	-9 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	<b>1 689</b>	1 750	-3 %

Vuonna 2016 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 939 miljoonaan euroon (864 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (30 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Pohjois-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat energialiiketoiminnassa ja laskivat selluliiketoiminnassa.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2016 oli 826 miljoonaa euroa (913 milj. euroa), joka vastaa 28 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (31 %).

### Paperit – saadut tilaukset 718 miljoonaa euroa vuonna 2016

Paperit-liiketoimintalinja	2016	2015	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	<b>718</b>	673	7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	<b>647</b>	659	-2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	<b>2 774</b>	3 036	-9 %

Vuonna 2016 saadut tilaukset kasvoivat 718 miljoonaan euroon (673 milj. euroa) ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 23 prosenttia (23 %). Saadut tilaukset kasvoivat EMEA-alueel-

la, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat pehmapaperiliiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla kartonki ja paperi -liiketoiminnassa.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2016 oli 647 miljoonaa euroa (659 milj. euroa), joka vastaa 22 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (23 %).

## Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 246 miljoonaa euroa (78 milj. euroa) vuonna 2016. Nettokäyttöpääoma oli -294 miljoonaa euroa (-238 milj. euroa) joulukuun 2016 lopussa. Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja myyntien vaikutusta oli rahavirtalaskelmassa 55 miljoonaa euroa (-121 milj. euroa) vuonna 2016. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli 188 miljoonaa euroa (-287 milj. euroa) vuonna 2016.

Nettovelkaantuneisuusaste oli joulukuun lopussa 6 prosenttia (21 %) ja omavaraisuusaste 37 prosenttia (36 %). Korolliset velat olivat 310 miljoonaa euroa (371 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 52 miljoonaa euroa (178 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,9 vuotta ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 240 miljoonaa euroa (165 milj. euroa) ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 1 miljoonaa euroa (7 milj. euroa).

Valmet julkisti pörssitiedotteella 20. lokakuuta 2016 allekirjoittaneensa uuden 200 miljoonan euron määräisen syndikoidun valmiusluottosopimuksen. Uusi valmiusluotto on voimassa 14. tammiukuuta 2022 asti ja se sisältää kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan pankkien suostumuksella. Uusi luottolimiitti korvaa edellisen 200 miljoonan euron luottolimitin. Lisäksi Valmetin likviditeettiä turvaa käyttämätön 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kummastakaan järjestelystä ei ollut hyödynnetty mitään joulukuun lopussa.

Valmet maksoi osinkoa 52 miljoonaa euroa 6. huhtikuuta 2016.

## Investoinnit ilman yritysostoja

Vuonna 2016 bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat -60 miljoonaa euroa (-44 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -40 miljoonaa euroa (-36 milj. euroa).

## Yrityshankinnat ja myynnit

### Yrityshankinnat

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja vuonna 2016.

### Myynnit

Valmet ei tehnyt merkittäviä yritysmyyntejä vuonna 2016.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut (R&D) vuonna 2016 olivat 64 miljoonaa euroa eli 2,2 prosenttia liikevaihdosta (59 miljoonaa euroa ja 2,0 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen teknologia- sekä tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään asiakkaiden, tavarantoimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen muodostamassa verkostossa. Vuonna 2016 tutkimus- ja kehitystehävissä toimi 447 henkilöä (456 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakastarpeet, kuten tuotannon tehostaminen, kilpailukyyn parantaminen, raaka-aineesta saatavan arvon maksimointi, raaka-ainepohjan laajentaminen, korkean lisäarvon lopputuotteet sekä uusien innovatiivisten teknologioiden kehittäminen.

Valmetilla on tällä hetkellä kolme tutkimus- ja kehitystyön painopistealuetta. Varmistaakseen edistyselliset ja kilpailukykyiset teknologiat ja palvelut Valmet kehittää kustannuskilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta Valmet yhdistää prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita lisätäkseen raaka-aineiden käytön tehokkuutta asiakkaidensa tuotantoprosesseissa. Uusiutuvien materiaalien käytön edistämiseksi Valmet kehittää ratkaisuja fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuvilla materiaaleilla ja uusien korkean lisäarvon lopputuotteiden valmistamiseen.

Valmet on kirjannut kaikki tutkimus- ja kehitystoiminnan kustannukset kuluiksi tuloslaskelmaan vuosina 2015 ja 2016.

## Henkilöstön lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2016	31.12.2015	Muutos
Palvelut	5 339	5 363	0 %
Automaatio	1 636	1 637	0 %
Sellu ja energia	1 689	1 750	-3 %
Paperit	2 774	3 036	-9 %
Muut	574	520	10 %
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 012</b>	12 306	-2 %

Henkilöstö alueittain	31.12.2016	31.12.2015	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 274	1 367	-7 %
Etelä-Amerikka	542	531	2 %
EMEA	7 806	7 747	1 %
Kiina	1 697	1 955	-13 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	693	706	-2 %
<b>Yhteensä (kauden lopussa)</b>	<b>12 012</b>	12 306	-2 %

Vuonna 2016 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 12 261 henkilöä (11 781). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 12 012 (12 306).



Henkilöstökulut vuonna 2016 olivat yhteensä 795 miljoonaa euroa (748 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 619 miljoonaa euroa (583 milj. euroa).

## Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatoratkaisuista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittääkseen toimintaprosessejaan Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on uudistaa ja parantaa Valmetin toimintavalmiutta yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

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

### Taloudelliset tavoitteet

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

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

## Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla erilaisia toimenpiteitä esim. myyntiprosessin hallinnassa, projektinhallinnassa ja -toteuttamisessa, hankinnassa ja laadussa, sekä teknologiassa, tutkimuksessa ja kehityksessä. Myös uudistettu toiminnanohjausjärjestelmä (ERP) tulee valmistuttuaan parantamaan kannattavuutta.

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

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

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

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

## Kestävän kehityksen edistys

Vuonna 2016 Valmet säilytti asemansa maailman johtavien kestävän kehityksen yritysten joukossa. Syyskuussa Valmet valittiin kolmatta vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin (DJSI), jossa on mukana yhteensä 316 maailman vastuullisinta yhtiötä. Lokakuussa Valmet pääsi mukaan CDP:n vuoden 2016 Climate A -listalle tunnustuksena tekemästään työstä ja strategista ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. CDP on kansainvälinen voitto tavoittelematon organisaatio, joka edistää kestävää kehitystä. Valmet raportoi vuosittain kestävän kehityksen tuloksistaan Global Reporting Initiative GRI G4 Core -laajuuden mukaan, niin että tietyt tunnusluvut varmentaa riippumaton kolmas osapuoli.

Valmetin Sustainability360° -ohjelma kattaa kaikki liiketoiminnan ja arvoketjun osat ja liittyy kestävän kehityksen toiminnan Valmetin strategiaan tavoitteisiin ja toiminnan painopisteisiin (Must-Win). Kestävän kehityksen ohjelma keskittyy viiteen painopistealueeseen: kestävä hankintaketju; työterveys, -turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; vastuulliset ratkaisut ja yritys-

kansalaisuus. Vuonna 2016 Valmet teki laajan toimintaohjelman arvioinnin ja esitteli uuden kolmivuotisen toimintasuunnitelman vuosille 2016–2018. Valmetin kestävän kehityksen toiminnassa painottuu erityisesti hankintaketjun vastuullisuuden varmistaminen maailmanlaajuisesti sekä työturvallisuuskulttuurin jatkuva parantaminen, ja se edistyi suunnitelman mukaisesti.

### Hankintaprosessin vahvistaminen

Valmet on jatkanut maailmanlaajuisen hankintaprosessiensa käyttöönottoa varmistaakseen toimittajiensa kestävän kehityksen mukaisen toiminnan. Maailmanlaajuinen Valmet-tason toimittajien arviointiprosessi on automatisoitu ja se sisältää kestävän kehityksen ehtoja olennaisena osana työkalua. Vuonna 2016 Valmet toteutti yhdessä itsenäisen valtuutetun tarkastajan kanssa 54 tälle vuodelle suunniteltua tarkastusta Brasiliassa, Intiassa, Indonesiassa, Kiinassa, Kroatiassa, Liettuassa, Meksikossa, Puolassa ja Thaimaassa. Tarkastusten perusteella tehtiin 700 korjaavaa toimenpidettä, joiden tilannetta Valmet seuraa jatkuvasti. Lisäksi Valmetin 200 riskialueilla toimivaa hankinnan ammattilaista sai lisäkoulutusta vastuullisista hankintakäytännöistä.

### Jatkuva fokus työterveydessä, työturvallisuudessa ja ympäristössä (HSE)

Valmet painottaa jatkuvasti riskienhallintaa, -ehkäisyä, johtamista ja oppimista pyrkiessämme kohti nolla tapaturmaa -tavoitetta. Valmetin omien työntekijöiden tapaturmataajuus (LTIF) oli vuoden 2016 lopussa tasolla 2,3 (12 kuukauden liukuva; 3,3 joulukuun 2015 lopussa). Valitettavasti Valmet ei saavuttanut nollan kuolemantapauksen tavoitettaan, kun kaksi ulkopuolista työntekijää menehtyi asiakkastehtaiden työmailla vuonna 2016. Valmet on sitoutunut aktiiviseen ja avoimeen HSE-keskusteluun asiakkaidensa, alihankkijoidensa ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa. Valmet uskoo, että tehokas yhteistyö, yhteiset pelisäännöt ja hyvä koordinaatio ovat olennaisia osia turvallisuuden saavuttamiseksi jaetuilla työmailla.

### Edistystä liittyen ihmisiin ja suorituskykyyn

Valmetin työntekijöistä yhteensä 99,8 prosenttia on suorittanut Valmetin toimintaperiaatteiden (Code of Conduct) koulutuksen vuonna 2015 tehdyn toimintaperiaatteiden päivityksen jälkeen. Vuonna 2016 Valmet uudisti sisäisen liikkuvuuden ohjeistuksensa, jonka tavoitteena on monipuolinen, sitoutunut ja joustava henkilöstö. Uudistunut sisäisen liikkuvuuden ohjeistus parantaa henkilöstön mahdollisuuksia saada uusia ja erilaisia työkokemuksia yrityksen sisällä.

Vuoden aikana Valmet jatkoi niiden toimenpiteiden toteuttamista, jotka jokainen liiketoimintalinja, -alue ja koko Valmet määrittivät vuoden 2015 henkilöstökyselyssä. Näiden toimenpiteiden toteutuminen oli 92 prosentissa vuoden 2016 lopussa.

### Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

Valmet julkisti pörssitiedotteella 20. helmikuuta 2015, että Andritz Oy oli jättänyt Tukholman käräjäoikeudelle haasteen patentinloukkauksesta Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet AB:ta vastaan. Ruotsin patenttivalitusoikeus päätti 23. maaliskuuta 2016 kumota Andritzin patentin ja Ruotsin korkein hallinto-oikeus on päätöksellään 30. elokuuta 2016 evännyt Andritzin valituslupahakemuksen. Päätös Andritzin patentin kumoamisesta on täten voimassa ja kyseinen patentti on pysyvästi mitätöity. 13. syyskuuta 2016 Andritz ilmoitti Tukholman käräjäoikeudelle, että se vetää pois haasteen patentinloukkauksesta. Lain mukaan tämä tarkoittaa, että patentin ei katsota koskaan olleen voimassa, ja tämän seurauksena mitään loukkausta tai riitaa ei ole.

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, vaatiin noin 80 miljoonaa euroa. Välimiesmenettely koskee erillisiä laitteistojen myyntisopimuksia Suzano Imperatrizin sellutehdasprojektiin Brasiliassa. Valmet kiistää Suzanon vaatimukset ja edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimuksien alaisten velvoitteiden rikkomuksia.

Valmet julkisti pörssitiedotteella 22. joulukuuta 2016 vastaanotaneensa Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös on seurausta yhtiössä tehdystä verotarkastuksesta ja se koskee verovuosisia 2010–2012. Konserniverokeskus on määrännyt Valmetin maksamaan jälkiveroja, viivästysseuraamuksia sekä veronkorotusta yhteensä 19 miljoonaa euroa. Valmet pitää päätöstä perusteettomana ja aikoo hakea päätökseen muutosta tekemällä oikaisuvaatimuksen verotuksen oikaisulautakunnalle.

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

### Osakkeet ja osakkeenomistajat

#### Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n osakepääoma oli joulukuun 2016 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Joulukuun lopussa Valmetilla oli hallussaan 399 omaa osaketta ja ulkona olevien osakkeiden määrä oli 149 864 220.

### Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)

Seuraavaan taulukkoon on listattu Valmetin suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2016.

Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy <sup>1</sup>	16 695 287	11,14
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	5 065 465	3,38
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Elo	3 810 000	2,54
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 388 055	2,26
5 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03
6 Keva	1 502 166	1,00
7 Nordea Fennia Fund	1 165 130	0,78
8 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	922 537	0,62
9 Odin Finland	915 239	0,61
10 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	753 168	0,50
11 Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake	740 000	0,49
12 OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	708 000	0,47
13 OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	659 279	0,44
14 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	635 253	0,42
15 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41

<sup>1</sup> Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Taulukossa esitetyn lisäksi Valmetin tiedossa ei ole muita osakkeenomistajia, joiden hallussa olisi ollut yli viisi prosenttia Valmetin

osakkeista 31.12.2016. Kaikki vastaanotetut ja tiedotetut liputusilmoitukset vuodelta 2016 on esitelty liputusilmoituksia käsittelevässä osiossa.

### Hallituksen Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2016

		Omistus	Lähipiirin omistus
Risberg, Bo	Hallituksen puheenjohtaja	7 663	0
Von Frenckell, Mikael	Hallituksen varapuheenjohtaja	110 234	0
Cantell, Aaro	Hallituksen jäsen	1 796	0
Helfer, Friederike	Hallituksen jäsen	5 983	0
Karvinen, Jouko Alvar	Hallituksen jäsen	1 796	0
Schrøder, Lone Fønss	Hallituksen jäsen	7 480	0
Tyni, Tarja Hannele	Hallituksen jäsen	1 796	0
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	5 983	0
<b>Yhteensä</b>		<b>142 731</b>	<b>0</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,10 %</b>	<b>0,00 %</b>

## Johtoryhmän Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2016

		Omistus	Lähipiirin omistus
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	70 031	0
Saari, Kari Juhani	Talousjohtaja	13 357	0
Karlstedt, Bertel Evald	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	16 704	0
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	3 604	0
Lappalainen, Juha Tapani	Johtaja, strategia ja liiketoiminnan kehitys	20 051	0
Macharey, Julia Irene	Henkilöstöjohtaja	8 779	0
Niemi, Aki Petri	Johtaja, Kiinan alue	18 737	0
Pietilä, Hannu T	Johtaja, Aasian-Tyynenmeren alue	19 103	0
Ruotsalainen, Jussi Sakari	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	13 663	0
Salonsaari-Posti, Anu Maarit	Markkinointi- ja viestintäjohtaja	5 814	100
Simola, Vesa Tuomas	Johtaja, EMEA:n alue	16 511	0
Tacla, Celso Luiz	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	35 055	0
Tiitinen, Jukka Heikki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	36 870	100
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	20 796	0
<b>Yhteensä</b>		<b>299 075</b>	<b>200</b>
<b>% ulkona olevista osakkeista</b>		<b>0,20 %</b>	<b>0,00 %</b>

## Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2016

	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	302	74 077 916	49,4
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 350	38 917 031	26,0
Solidium Oy <sup>1</sup>		16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityissijoittajat	42 921	20 174 385	13,5
<b>Yhteensä</b>	<b>45 573</b>	<b>149 864 619</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen. Luokituksessa määritellään pakollisia vakuutusia sijoittavat laitokset kuten eläkevakuutusyhtiöt julkiseen sektoriin. Rahoitus- ja vakuutuslaitoksiksi määritellään mm. henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt.

## Omistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2016

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1-100	19 448	42,7	994 794	0,7
101-1,000	21 631	47,5	7 953 608	5,3
1,001-10,000	4 114	9,0	10 527 880	7,0
10,001-100,000	311	0,7	8 051 087	5,4
100,001-	69	0,2	122 328 810	81,6
<b>Yhteensä</b>	<b>45 573</b>	<b>100,00</b>	<b>149 856 179</b>	<b>100,0</b>
<b>Hallintarekisteri</b>	<b>10</b>	<b>0,02</b>	<b>72 133 207</b>	<b>48,1</b>
<b>Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>399</b>	<b>0,0</b>
<b>Yhteistilillä</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>8 440</b>	<b>0,0</b>

## Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 22. maaliskuuta 2016 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

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

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

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

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

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 27. maaliskuuta 2015 annetut valtuudet.

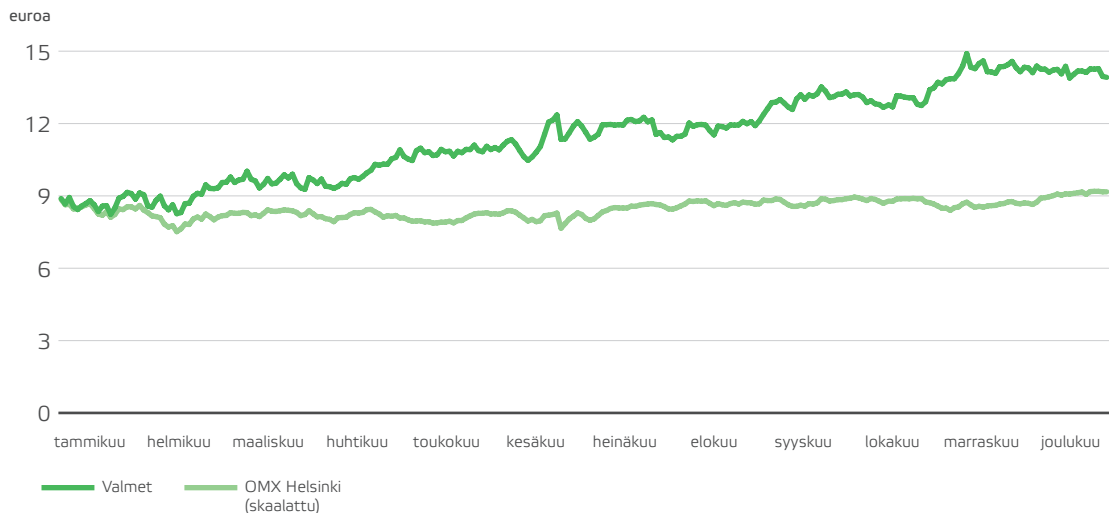
## Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. joulukuuta 2016 oli 13,98 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden 2015 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (31. joulukuuta 2015) oli 8,90 euroa. Osakekurssi nousi katsauskauden aikana noin 57 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 15,06 euroa, alin 8,08 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 11,52 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä vuoden 2016 aikana noin 103 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 1 170 miljoonaa euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi-joulukuun aikana noin 26 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 20 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 2 095 miljoonaa euroa.

## Valmetin osakekurssin kehittyminen 31. joulukuuta 2015–31. joulukuuta 2016



### Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2016 lopussa 45 573 (47 952). Hallinta-rekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2016 lopussa 49,4 prosenttia osakkeista (51,3 %).

### Osakepääoma ja tietoa osakkeesta<sup>1</sup>

	2016	2015	2014
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 864 220	149 864 220	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	399	399	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 864 220	149 864 220	149 863 252
Laimennettu osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 864 220	149 864 220	149 863 252
Vaihdon määrä osakkeissa, Nasdaq Helsinki Oy	103 423 288	102 209 913	137 682 776
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	69,0	68,2	91,9
Tulos per osake, euroa	0,55	0,51	0,31
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,55	0,51	0,31
Osinko per osake, euroa	0,42 <sup>2</sup>	0,35	0,25
Osinko, miljoonaa euroa	63 <sup>2</sup>	52	37
Osinko tuloksesta prosentteina	76 % <sup>2</sup>	68 %	81 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,0 % <sup>2</sup>	3,9 %	2,4 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	25,4	17,3	33,2
Oma pääoma per osake, euroa	5,88	5,70	5,36
Ylin kurssi, euroa	15,06	12,47	10,37
Alin kurssi, euroa	8,08	8,36	6,00
Volyymipainotettu keskimurssi, euroa	11,52	10,39	7,54
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	13,98	8,90	10,22
Osakekannan markkina-arvo <sup>3</sup> , 31.12., miljoonaa euroa	2 095	1 334	1 532

<sup>1</sup> Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

<sup>2</sup> Hallituksen ehdotus.

<sup>3</sup> Ilman omia osakkeita.

## Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavan liputusilmoituksen:

### Pörssitiedote 7. maaliskuuta 2016

Valmet Oyj vastaanotti Cevian Capital Partners Ltd.:ltä arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on alittanut 1/20 eli 5 prosentin rajan. Cevian Capital Partners Ltd:n omistus laski 4. maaliskuuta 2016 tehtyjen kauppojen myötä 0 osakkeeseen (10 323 191 osaketta edellisessä liputusilmoituksessa), mikä vastaa 0,00 prosenttia (6,89 prosenttia edellisessä liputusilmoituksessa) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

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

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkio-järjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 467 258 kappaletta.

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

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

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

saintajakson 2015 perusteella maksettu palkkio oli yhteensä 540 035 osaketta sisältäen johtoryhmälle annetut lisäosakkeet.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 perustuu vertailukelpoiseen EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenillä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että johtoryhmän jäsen omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31. joulukuuta 2016 mennessä. Ansaintajakson 2016 perusteella on osallistujille myönnetty yhteensä 582 675 osaketta sisältäen lisäosakkeet johtoryhmän jäsenille.

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

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

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

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

## Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22. maaliskuuta 2016. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2015 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2015. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja valitsi Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Bo Risbergin ja varapuheenjohtajaksi Mikael von Frenckellin. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Aaro Cantell, Jouko Karvinen and Tarja Tyni. Hallituksen jäseninä jatkavat Lone Fønss Schröder, Friederike Helfer ja Rogério Ziviani. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 22. maaliskuuta 2016. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa [www.valmet.com/yhtiokokous](http://www.valmet.com/yhtiokokous).

Valmet Oyj maksoi 22. maaliskuuta 2016 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 6. huhtikuuta 2016 osinkoa 52 miljoonaa euroa vuodelta 2015 vastaten 0,35 euroa per osake.

## Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

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

Mahdollisella talouskasvun heikentymisellä saattaa olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteutusta saatetaan lykätä tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Pitkäaikaisissa toimitussopimuksissa asiakasennakoiden määrä on yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja lisäksi asiakas maksaa suorituksia projektin etenemisen mukaan. Tämä pienentää selvästi Valmetin projekteihin liittyvää riskiä ja rahoitustarvetta. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja.

Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus erityisesti energialiiketoimintaan.

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

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hintamuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on tasoittaa tätä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja tarkalla hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

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

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

## Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannuslaskentaan, aikatauluun, projektiriskien hallintaan, laatu- ja suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään kaikille merkittävälle projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun ja jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä jatkuvasti projektin hallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä.

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



## Rahoituksen saatavuus olennaista

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

Rahoituksen riittävyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpää-  
omaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Valmet arvioi, että yhtiöllä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit poistojen tasolla.

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

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

Joulukuun 2016 lopussa Valmetin taseessa oli 624 miljoonaa euroa (624 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

## Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## Tulosohjeistus vuodelle 2017

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2017 pysyy vuoden 2016 tasolla (2 926 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2017 kasvaa verrattuna vuoteen 2016 (196 milj. euroa).

## Lyhyen aikavälin näkymät

### Yleiset talousnäkymät

Latteaksi jääneen vuoden 2016 jälkeen taloudellisen toiminnan ennustetaan vilkastuvan vuosina 2017 ja 2018, erityisesti nousevilla markkinoilla ja kehittyvissä talouksissa. Epävarmuus Yhdysvaltain tulevan hallinnon poliittista kantaa ja sen maailmanlaajuisia seu-

raamuksia koskien aiheuttaa kuitenkin suurta hajontaa ennusteissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 16. tammikuuta, 2017)

### Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä on parantunut kartonki- ja paperimarkkinoilla hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla).

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän peh-  
mopaperi- ja energiamarkkinoille sekä tyydyttävän markkinanäkymän palvelu-, automaatio- ja sellumarkkinoille.

## Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2016 olivat 944 614 474,21 euroa, josta vuoden 2016 nettotulos oli 113 648 799,98 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukainen).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2016 päättyneeltä tilikau-  
delta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,42 eu-  
roa osakkeelta ja, että jäljelle jäävät voittovarot jätetään vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 27. maaliskuuta 2016 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon mak-  
supäivä on 6. huhtikuuta 2017. Täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita lukuun ottamatta kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon.

*Espoossa helmikuun 8. päivänä 2017  
Valmetin hallitus*

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj, euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.2016	31.12. ja 1.1.–31.12.2015	31.12. ja 1.1.–31.12.2014
Liikevaihto	<b>2 926</b>	2 928	2 473
Liikevaihdon muutos, %	<b>0 %</b>	18 %	-5 %
Liikevoitto	<b>147</b>	120	72
% liikevaihdosta	<b>5,0 %</b>	4,1 %	2,9 %
Tulos ennen veroja	<b>136</b>	108	67
% liikevaihdosta	<b>4,6 %</b>	3,7 %	2,7 %
Tilikauden tulos	<b>82</b>	78	46
% liikevaihdosta	<b>2,8 %</b>	2,7 %	1,9 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	<b>83</b>	77	46
Aineettomien hyödykkeiden poistot	<b>-35</b>	-37	-22
Aineellisten hyödykkeiden poistot	<b>-51</b>	-55	-51
Poistot	<b>-87</b>	-92	-72
% liikevaihdosta	<b>-3,0 %</b>	-3,1 %	-2,9 %
Vertailukelpoinen EBITA	<b>196</b>	182	106
% liikevaihdosta	<b>6,7 %</b>	6,2 %	4,3 %
EBITA	<b>183</b>	157	94
% liikevaihdosta	<b>6,2 %</b>	5,3 %	3,8 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	<b>-12</b>	-10	-5
% liikevaihdosta	<b>-0,4 %</b>	-0,3 %	-0,2 %
Korkokulut	<b>-9</b>	-13	-12
% liikevaihdosta	<b>-0,3 %</b>	-0,5 %	-0,5 %
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	<b>-60</b>	-368	-46
% liikevaihdosta	<b>-2,1 %</b>	-12,6 %	-1,8 %
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-323	-
Liiketoiminnan rahavirta	<b>246</b>	78	236
Rahavirta investointien jälkeen	<b>188</b>	-287	194
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	<b>-64</b>	-59	-42
% liikevaihdosta	<b>-2,2 %</b>	-2,0 %	-1,7 %
Taseen loppusumma	<b>2 958</b>	2 894	2 412
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	<b>881</b>	855	804
Oma pääoma yhteensä	<b>886</b>	860	809
Korolliset velat	<b>310</b>	371	68
Korolliset nettovelat	<b>52</b>	178	-166
Nettokäyttöpääoma (NWC)	<b>-294</b>	-238	-353
Oman pääoman tuotto (ROE), %	<b>9 %</b>	9 %	6 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	<b>12 %</b>	12 %	9 %
Omavaraisuusaste, %	<b>37 %</b>	36 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	<b>6 %</b>	21 %	-21 %
Saadut tilaukset	<b>3 139</b>	2 878	3 071
Tilauskanta kauden lopussa	<b>2 283</b>	2 074	1 998
Henkilöstö keskimäärin	<b>12 261</b>	11 781	10 853
Henkilöstö kauden lopussa	<b>12 012</b>	12 306	10 464

# Tunnuslukujen laskentakaavat

## EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

## Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot  
+ vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

## Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä}} \times 100$   
(keskimäärin kauden aikana)

## Osakekohtainen tulos, laimennettu:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana}} \times 100$   
laimennusvaikutus huomioituna

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Vaihtoehtoinen tunnusluku laskettu myös liukuvalle 12 kuukauden jaksolle.

## Omavaraisuusaste, %:

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

## Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

## Korollinen nettovelka:

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

## Nettokäyttöpääoma:

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

## Osakekohtainen osinko:

$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä}} \times 100$

## Osinko tuloksesta prosentteina:

$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$

## Efektiivinen osinkotuotto prosentteina:

$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden päätöskurssi}} \times 100$

## Hinta/voittosuhte:

$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$

# Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2016	2015
Liikevaihto	2, 3	2 926	2 928
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 12	-2 259	-2 291
<b>Bruttokate</b>		<b>667</b>	637
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 12, 17	-518	-501
Liiketoiminnan muut tuotot	18	32	29
Liiketoiminnan muut kulut	18	-33	-47
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	21	1	2
<b>Liikevoitto</b>		<b>147</b>	120
Rahoitustuotot	8, 9	3	6
Rahoituskulut	8, 9	-15	-16
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	21	-	-2
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>136</b>	108
Tilikauden verot		-56	-29
Laskennalliset verot		2	-1
<b>Tuloverot yhteensä</b>	15	<b>-54</b>	-30
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>82</b>	78
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		83	77
Määräysvallattomille omistajille		-	-
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>82</b>	78
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		0,55	0,51
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		0,55	0,51

# Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2016	2015
Tilikauden tulos		82	78
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:</b>			
Rahavirran suojaus	6, 8, 16	1	-2
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	16	-7	10
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	15	-	-
		<b>-6</b>	<b>8</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:</b>			
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	14	-5	8
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	15	7	-1
		<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-5</b>	<b>15</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>78</b>	<b>93</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		78	92
Määräysvallattomille omistajille		-1	1
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>78</b>	<b>93</b>

# Konsernitase

## Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>			
Liikearvo		624	624
Muut aineettomat oikeudet		213	235
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	4	<b>837</b>	859
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>			
Maa- ja vesialueet		26	26
Rakennukset		133	138
Koneet ja kalusto		183	196
Keskeneräinen käyttöomaisuus		32	25
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	4	<b>374</b>	385
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat</b>			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	21	12	12
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	6, 7, 8	22	25
Laskennalliset verosaamiset	15	80	85
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset		24	-
Muut pitkäaikaiset varat	7	12	13
<b>Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>151</b>	134
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>1 362</b>	1 378
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
<b>Vaihto-omaisuus</b>			
Aineet ja tarvikkeet		66	82
Keskeneräiset tuotteet		322	350
Valmiit tuotteet		83	76
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	5	<b>471</b>	508
<b>Saamiset</b>			
Myynti- ja muut saamiset	6, 7	646	575
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	3	197	216
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	6, 7, 8	17	21
Tuloverosaamiset		25	31
<b>Saamiset yhteensä</b>		<b>885</b>	842
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	6	<b>240</b>	165
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>1 596</b>	1 516
<b>Varat yhteensä</b>		<b>2 958</b>	2 894

# Konsernitase

## Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2016	31.12.2015
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		407	404
Muuntoerot		11	18
Arvonmuutos- ja muut rahastot		-3	-4
Kertyneet voittovarot		366	336
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>	16	<b>881</b>	855
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>		<b>5</b>	6
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>886</b>	860
<b>Velat</b>			
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	6	262	309
Eläkevelvoitteet	14	151	149
Varaukset	10	20	10
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	6, 8	6	3
Laskennalliset verovelat	15	62	70
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>501</b>	542
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	6	48	62
Osto- ja muut velat	6, 11	754	767
Varaukset	10	108	98
Saadut ennakot		245	248
Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista	3	332	276
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	6, 8	23	13
Tuloverovelat		61	27
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>1 572</b>	1 491
<b>Velat yhteensä</b>		<b>2 073</b>	2 033
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>2 958</b>	2 894

# Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2016	2015
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Tilikauden tulos		82	78
Oikaisut			
Poistot	4	87	92
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	18	-	-1
Osinkotuotot ja nettokorot	9	12	6
Tuloverot	15	54	30
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		4	23
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta			
Vaihto-omaisuus		33	14
Myynti- ja muut saamiset		-72	-59
Saadut ennakot / saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista, netto		75	-32
Osto- ja muut velat		19	-44
Maksetut korot		-14	-7
Saadut korot		6	3
Saadut osingot		1	-
Maksetut tuloverot		-40	-25
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>246</b>	<b>78</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-60	-44
Käyttöomaisuuden myynnit		2	3
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä	4, 19	-	-323
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>-58</b>	<b>-365</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>			
Omien osakkeiden hankinta		-2	-7
Maksetut osingot		-52	-37
Pitkäaikaisten lainojen nostot		-	355
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset		-62	-61
Myytävissä olevien rahoitusvarojen myynnit		9	24
Muut		-	-13
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-108</b>	<b>259</b>
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		80	-28
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-5	1
Rahavarat kauden alussa	6	165	192
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>		<b>240</b>	<b>165</b>



# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.2015</b>	100	403	9	-3	296	804	5	809
Tilikauden tulos	-	-	-	-	77	77	-	78
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	3	-	3	-	3
Siirretty muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmassa verovaikutus huomioituna	-	-	-	-5	-	-5	-	-5
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	10	-	-2	8	-	8
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	9	9	-	9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	10	-2	7	15	-	15
Tilikauden laaja tulos	-	-	10	-2	84	92	1	93
Osingot	-	-	-	-	-37	-37	-	-37
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-7	-7	-	-7
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	2	3	-	3
<b>31.12.2015</b>	100	404	18	-4	336	855	6	860
<b>1.1.2016</b>	100	404	18	-4	336	855	6	860
Tilikauden tulos	-	-	-	-	83	83	-	82
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	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	-7	-	-	-7	-	-7
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	2	2	-	2
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-7	1	2	-4	-	-5
Tilikauden laaja tulos	-	-	-7	1	84	78	-1	78
Osingot	-	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	2	-	2
<b>31.12.2016</b>	100	407	11	-3	366	881	5	886

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1

## Laatimisperiaatteet

### Tausta

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryhtiöt (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen keskeisten teknologioiden ja palveluiden toimittaja, joka suunnittelee, kehittää ja valmistaa järjestelmiä, automaatio- ja koneita ja laitteita prosessiteollisuuden tarpeisiin. 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 2.1.2014 lähtien. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta [www.valmet.com](http://www.valmet.com) tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo.

Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 8.2.2017, 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 laatimisperusteiden sekä laatimisperiaatteiden mukaisesti.

### Laatimisperusteet

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards tai ”IFRS”) mukaisesti. Tilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlaskuissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

### Yhdistelemisperusteet

#### Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöitä ovat kaikki yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yhtiössä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä 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 jossain kolmesta määräysvallan elementissä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoidut voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

#### Tytäryhtiöiden hankinta ja myynti

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Tytäryhtiön hankinnasta maksettava kokonaisvastike määritetään luovutettavien varojen, vastattavaksi otettavien velkojen ja mahdollisten Valmetin liikkeeseen laskemien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypänä arvona. Kokonaisvastike sisältää ehdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat sekä ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus kirjataan hankintakohtaisesti käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kun määräysvalta lakkaa, mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus yrityksessä arvostetaan määräysvallan menettämisaikakohdan käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi mahdollisia aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja määriä käsitellään realisoituneina ja ne siirretään tulosvaikutteisiksi.

#### Osakkuusyhtykset

Konsernitilinpäätös sisältää ne osakkuusyhtykset, joissa Valmetin osuus äänivallasta on 20–50 prosenttia tai Valmetilla on muutoin huomattava vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyhtykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla Valmet-konsernin osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista tai tappioista. Konsernin osuudet osakkuusyhtyksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon. Jokaisen raportointikauden lopussa ratkaistaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyhtykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut.

Valmetin osuus osakkuusyhtyksten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään tuloslaskelmaan, ja sen osuus hankinnan

jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Osakeomistuksen luonteen perusteella osuus osakkuusyrityksen hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista esitetään joko osana liikevoittoa tai rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmässä.

### Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätöksiin sisällytetyt luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin Valmetin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Tämä konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin esittämismvaluutta. Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen kauden keskipurseja. Taseet muunnetaan euroiksi tilikauden päättämispäivän kurssia käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja sekä varojen ja velkojen oikaisuja käypiin arvoihin käsitellään ulkomaisen

yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

### Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia tai jos erät on arvostettu uudelleen, arvostuspäivän kurssia. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten varojen ja velkojen muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään tuloslaskelmaan. Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Kaikki muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Ei-monetaariset erät arvostetaan pääasiassa tapahtumapäivän kurssiin.

### Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskipurssit		Kauden lopun kurssit	
		2016	2015	2016	2015
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1021	1,1130	1,0541	1,0887
SEK	(Ruotsin kruunu)	9,4496	9,3414	9,5525	9,1895
BRL	(Brasilian real)	3,8571	3,7024	3,4305	4,3117
CNY	(Kiinan juan)	7,3199	6,9924	7,3202	7,0608

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Merkittävät laatimisperiaatteet, ja sellaiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut, joiden osalta on olemassa merkittävä riski siitä, että näistä aiheutuu olennainen oikaisu varojen tai velkojen kirjanpitoarvoihin seuraavan tilikauden aikana, on kuvattu kyseisen liitetiedon yhteydessä seuraavasti:

• Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen	Liitetieto 2
• Myyntituottojen kirjaaminen	Liitetieto 3
• Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	Liitetieto 4
• Poistot ja arvonalentumiset	Liitetieto 4
• Arvonalentuminen	Liitetieto 4
• Vaihto-omaisuus	Liitetieto 5
• Rahoitusvarat ja -velat	Liitetieto 6
• Myyntisaamiset	Liitetieto 6
• Pitkäaikaiset velat	Liitetieto 6
• Johdannaiset	Liitetieto 8
• Varaukset	Liitetieto 10
• Osakeperusteiset maksut	Liitetieto 13
• Työsuhteen päättämisen jälkeiset etuudet	Liitetieto 14
• Tuloverot	Liitetieto 15

## 2

## Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

### Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluja sellu-, paperi- ja energiantuotantoteollisuudelle. Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin toimitusjohtaja on yhtiön ylin operatiivinen päätöksentekijä. Valmet ei ole yhdistellyt toimintasegmenttejä ja näin ollen Valmet-konserni on raportoitava toimintasegmentti.

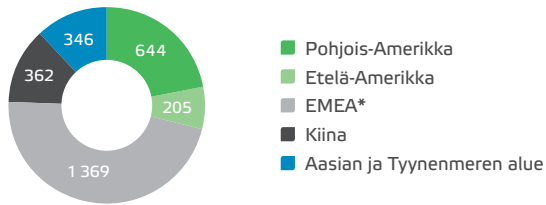
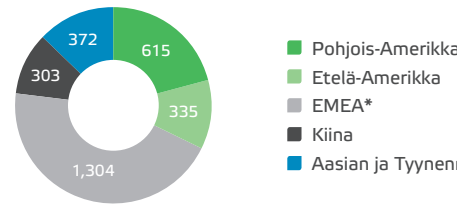
Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan tunnusluvulla vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, arvonalentumiset, toimintojen luovutusvoitot ja -tappiot sekä muut epätaivomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

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

Milj. euroa	2016	2015	2014
<b>Vertailukelpoinen EBITA</b>	<b>196</b>	182	106
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-	-7	-
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-8	-3	-4
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-1	-
Myyntin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-1	-2	-3
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-	-3	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Arvonalentumiset	-	-5	-
Yrityshankinnoista ja -myynneistä syntyneet kulut	-4	-5	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-	-2
<b>EBITA</b>	<b>183</b>	157	94
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa			
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	-1	-2
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa			
Yrityshankintojen yhteydessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-26	-28	-13
Muut aineettomat hyödykkeet	-8	-7	-6
<b>Liikevoitto</b>	<b>147</b>	120	72

### Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 35 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat 66 prosenttia liikevaihdosta vuonna 2016 ja 64 prosenttia vuonna 2015.

**Liikevaihto markkina-alueittain:****2016, 2 926 milj. euroa****2015, 2 928 milj. euroa**

\* Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka

**Pitkäaikaiset varat maittain:**

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA poislukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamat- tomat erät	Yhteensä
<b>2016</b>	<b>198</b>	<b>105</b>	<b>23</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>732</b>	<b>1 248</b>
2015	204	105	17	81	103	10	735	1 256

Pitkäaikaiset varat koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin. Kohdistamattomat erät sisältävät pääosin liikearvoa ja muita yritys-

hankintojen yhteydessä käypään arvoon arvostamisessa syntyneitä hyödykkeitä, joita ei ole viety tytäryhtiöiden kirjanpitoon.

**Bruttoinvestointien (ilman yritysostoja) maantieteellinen jakautuminen:**

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
<b>2016</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>39</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>60</b>
2015	4	2	28	6	5	44

**Tärkeimmät asiakkaat**

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia rakennusprojekteja, joiden arvo kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia sen liikevaihdosta. Vuosina 2016 ja 2015 Valmetilla ei ollut asiakasta, jolta saadut tuotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.

**3 Myyntituottojen kirjaaminen****Laatimisperiaatteet**

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluja sellu-, paperi- ja energiantuotantoteollisuudelle. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen- periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä.

Myyntituotot tavaroista ja palveluista kirjataan vähennettyinä myyntiin liittyvillä välillisillä veroilla ja alennuksilla, kun omis-

tukseen liittyvät riskit ja tuotot ovat siirtyneet olennaisilta osin ostajalle. Riskin siirtyminen tapahtuu sopimuksen ehtoista riippuen tyypillisesti joko tuotteen luovutushetkellä tai kun tuote on ostajan käytettävissä kuljetusta varten. Asiakkaan luotokelpoisuus tarkistetaan ennen myyntiin sitoutumista. Jos riski ostajan maksukyvyttömyydestä kuitenkin ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, epävarmasta saamisesta kirjataan arvonalentumisvaraus.

**Projektiliiketoiminta**

Suunnittelu- ja rakennussopimuksiin perustuva myynti ja ennakoituvoitto tuloutetaan valmistusasteen perusteella. Valmistusaste määritetään joko ns. milestone-menetelmällä ennalta sovittujen osakokonaisuuksien ja toteutuneen lisäarvon perusteella (tilinpä-

töspäivään mennessä suoritettu toimitussopimukseen perustuvan työn arvo) tai cost-to-cost -menetelmällä. Toimitussopimusten ennakointi kirjoitetaan tuloutetun liikevaihdon suhteessa. Cost-to-cost -menetelmää eli kustannuksiin perustuvaa valmistusasteen mukaista tuloutusta sovellettaessa myyntituotto ja voitto kirjoitetaan suhteuttamalla kertyneet menot kunkin toimitussopimuksen mukaisiin ennakoituihin kokonaismenoihin.

Alihankkijoiden materiaali-, työvoima- ja laitemenot sisällytetään myyntituottoihin ja myytyjä suoritteita vastaaviin kuluihin silloin, kun johto katsoo Valmetin olevan vastuussa projektin lopullisesta hyväksymisestä. Mahdolliset muutokset hankkeiden ennakoidussa tuloksessa (tuotoissa ja kuluissa) kirjoitetaan sille kaudelle, jolla ne todetaan.

### Tuotot palveluista

Lyhytaikaisista palvelusopimuksista tuotot kirjoitetaan, kun palvelu on suoritettu. Pitkäaikaisista palvelusopimuksista saatavat myyntituotot kirjoitetaan cost-to-cost -menetelmällä. Myyntituotot varaosien ja komponenttien myynnistä kirjoitetaan, kun omistukseen liittyvät riskit ja tuotot ovat siirtyneet asiakkaalle.

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet toimittaa asiakkailleen laitteistokokonaisuuksia, ja myyntisopimuksen allekirjoittaminen (sitoutuminen toimitukseen) ja toimituksen lopullinen hyväksyminen saattavat tapahtua eri tilikausilla. Soveltamiensa laskentaperiaatteiden mukaisesti Valmet soveltaa tällaisiin pitkäkestoisin toimitussopimuksiin valmistusasteen mukaista tulouttamista. Valmistusasteen mukainen tuloutus tapahtuu milestone-menetelmää soveltaen ennalta määrättyjen osakokonaisuuksien pohjalta tai cost-to-cost -menetelmään perustuen toteutuneiden kustannusten suhteessa. Sitoumuksista aiheutuva ennakointi tappio kirjoitetaan tulosvaikutteisesti, kun se todetaan. Arvioituja myyntituottoja, kuluja ja voittoja sekä suunniteltuja toimitusaikoja tarkistetaan säännöllisin väliajoin hankkeen edistyessä. Arvioituihin voittoon tehtävät oikaisut kirjoitetaan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana oikaisun aiheuttavat seikat tulevat tietoon. Vaikka Valmetilla on paljon kokemusta valmistusasteen mukaisesta tulouttamisesta, projektien arvioituihin kokonaiskustannuksiin voi ajan kuluessa tulla muutoksia projektien kustannusrakenteen muuttuessa, ja tämä voi vaikuttaa kirjattaviin myyntituottoihin. Tämän vuoksi valmistusasteen mukaista tuloutusta ei sovelleta, jos projektin lopputulosta ja siihen liittyvää kustannusrakennetta ei pystytä määrittämään etukäteen luotettavasti.

### Luovuttamattomien projektien tase-erät tilikauden lopussa:

Milj. euroa	Keskeneräisten projektien menot ja kirjatut voitot		
	Ennakkolaskutus	Netto	
<b>2016</b>			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 619	1 422	197
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	1 378	1 710	332
<b>2015</b>			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 594	1 378	216
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	972	1 248	276

### Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Palveluiden myynti ja automaatio	1 453	1 357
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 473	1 572
<b>Yhteensä</b>	<b>2 926</b>	<b>2 928</b>

Vuonna 2016 Valmet-konsernin liikevaihdosta 1 453 miljoonaa euroa, eli 50 prosenttia, on tuloutettu valmistusasteen mukaisen tulouttamismenetelmän perusteella. Vuonna 2015 vastaavat luvut olivat 1 330 miljoonaa euroa ja 45 prosenttia liikevaihdosta.

## 4

Aineettomat ja aineelliset  
hyödykkeet

## Laatimisperiaatteet

## Käyttöomaisuushyödykkeet

Käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä.

Aineettomat hyödykkeet, jotka koostuvat pääosin liikearvosta, tietojärjestelmistä, patenteista ja lisensseistä, ovat 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.

Merkittävät perusparannusmenot 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 ja arvonalentumiset

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista hyödykkeistä tehdään poistot niiden todennäköisenä taloudellisenä 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 taloudellisenä vaikutusaikanaan tasapoistoina seuraavasti:

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

Odotettavissa olevia taloudellisia vaikutusaikoja tarkistetaan joko aikaisemman raportoinnin yhteydessä, ja jos ne poikkeavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoaikoja muutetaan vastaavasti.

## Arvonalentuminen

Poistojen kohteena olevien aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisten omaisuusserien kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Hyödykkeen kerrytettävissä oleva arvo on joko sen käypä arvo tai käyttöarvo riippuen kumpi niistä on arvoltaan korkeampi.

Kerrytettävissä olevaa arvoa verrataan hyödykkeen kirja-arvoon ja hyödykkeeseen tehdään arvonalennus, jos sen kirja-arvo ylittää kerrytettävissä olevan arvon. Aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio 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 käyttöarvo-laskentaa. Käyttöarvon laskennassa käytetään tulevaisuuden rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumisen 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 verokkoteollisuudenalojen 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 omaisuusarvon 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
<b>2015</b>					
Hankintameno 1.1.	446	39	62	246	794
Investoinnit	-	-	-	7	7
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	169	1	1	172	342
Käytöstä poistetut	-	-7	-1	-	-8
Siirrot erien välillä	-	2	6	-8	-
Kurssierot	9	-	-1	3	11
Muut muutokset ja vähennykset	-	-	-	1	1
Hankintameno 31.12.	624	36	67	420	1 147
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-28	-53	-176	-256
Tilikauden poistot	-	-3	-4	-30	-37
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-1	-1
Käytöstä poistetut	-	7	1	-	8
Kurssierot	-	-	1	-2	-1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-25	-55	-208	-288
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>624</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>212</b>	<b>859</b>

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
<b>2016</b>					
Hankintameno 1.1.	624	36	67	420	1 147
Investoinnit	-	-	-	15	15
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	-	-	-	1
Käytöstä poistetut	-	-3	-	-2	-5
Siirrot erien välillä	-	2	5	-7	-
Kurssierot	-1	-	1	-1	-1
Muut muutokset ja vähennykset	-	-	-	10	10
Hankintameno 31.12.	624	34	74	436	1 168
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-25	-55	-208	-288
Tilikauden poistot	-	-3	-5	-28	-35
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Käytöstä poistetut	-	3	-	2	5
Kurssierot	-	-	-1	-	-
Muut muutokset ja vähennykset kertyneissä poistoissa	-	-	-	-11	-11
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-25	-61	-245	-331
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>624</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>191</b>	<b>837</b>



**Aineelliset hyödykkeet:**

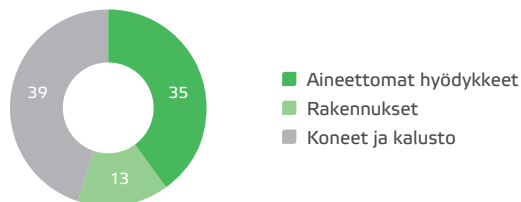
Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
<b>2015</b>					
Hankintameno 1.1.	22	368	863	25	1 278
Investoinnit	-	1	7	29	37
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	4	17	4	-	26
Myyntit	-	-4	-9	-	-13
Käytöstä poistetut	-	-	-10	-	-10
Siirrot erien välillä	-	7	21	-28	-
Kurssierot	-	5	14	-1	19
Muut muutokset	-	-	-	-1	-1
Hankintameno 31.12.	26	394	892	25	1 336
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-236	-661	-	-897
Tilikauden poistot	-	-13	-42	-	-55
Arvonalentumistappiot	-	-5	-	-	-5
Myyntit	-	3	8	-	11
Käytöstä poistetut	-	-	10	-	10
Kurssierot	-	-4	-10	-	-14
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-255	-695	-	-951
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>26</b>	<b>138</b>	<b>196</b>	<b>25</b>	<b>385</b>

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
<b>2016</b>					
Hankintameno 1.1.	26	394	892	25	<b>1 336</b>
Investoinnit	-	1	8	36	<b>45</b>
Myyntit	-	-1	-10	-	<b>-11</b>
Käytöstä poistetut	-	-1	-5	-	<b>-6</b>
Siirrot erien välillä	-	7	23	-30	-
Kurssierot	-	-1	-3	2	<b>-3</b>
Muut muutokset	-	-	2	-	<b>2</b>
Hankintameno 31.12.	26	399	906	32	<b>1 363</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-255	-695	-	<b>-951</b>
Tilikauden poistot	-	-13	-39	-	<b>-51</b>
Arvonalentumistappiot	-	-1	-1	-	<b>-2</b>
Myyntit	-	-	8	-	<b>8</b>
Käytöstä poistetut	-	1	5	-	<b>6</b>
Kurssierot	-	1	2	-	<b>3</b>
Muut muutokset	-	-	-3	-	<b>-3</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-266	-723	-	<b>-989</b>
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>26</b>	<b>133</b>	<b>183</b>	<b>32</b>	<b>374</b>

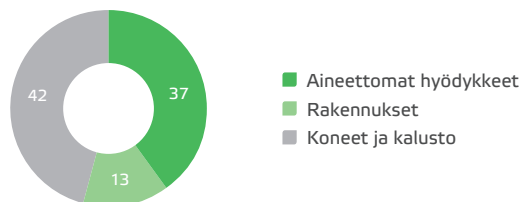
31.12.2016 tai 31.12.2015 aineelliset hyödykkeet eivät sisältäneet merkittäviä rahoitusleasing- järjestelyillä hankittuja omaisuuseriä.

## Poistot ja arvonalentumiset

2016, 87 milj. euroa



2015, 92 milj. euroa



### Poistot toiminnoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-41	-44
Myyntiin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-12	-13
Tutkimus ja tuotekehitys	-5	-5
Hallinto	-29	-30
<b>Yhteensä</b>	<b>-87</b>	<b>-92</b>

Poistojen ja arvonalentumisten 2015 jaottelu toimintojen välillä sisältää 11 miljoonan euron korjauksen liittyen yritysjärjestelyiden

kautta hankittujen aineettomien varallisuuserien poistoihin, jotka on siirretty markkinoinnin ja myynnin kustannuksista hallinnon kustannuksiin.

### Liikearvon arvonalentumistestaus

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

Vuosina 2016 ja 2015 Valmetilla on ollut kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa. Näistä ensimmäinen muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvästä osuudesta. Toinen muodostuu Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvästä osuudesta. Kolmas muodostuu Automaatio-liiketoimin-

talinjasta, joka syntyi Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinnan seurauksena vuonna 2015.

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, jotka laaditaan ennen veroja.

Alla olevassa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2016 ja 2015 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (testaus tehty 30.9.2016 tilanteesta).

Milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvä osuus	171	169
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvä osuus	289	291
Automaatio-liiketoimintalinja	164	164
<b>Yhteensä</b>	<b>624</b>	<b>624</b>
<b>Keskeiset oletukset</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvä osuus	1,7 %	2,0 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvä osuus	1,2 %	1,4 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	1,0 %
Diskonnttauskorko ennen veroja (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvä osuus	8,6 %	9,5 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvä osuus	8,9 %	10,1 %
Automaatio-liiketoimintalinja	7,5 %	8,7 %

Keskeiset oletukset perustuvat konsernin aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemykseen markkinoiden kehittämisestä. Oletukset myynnin jakautumisesta eri tuotteiden ja markkinoiden välillä ovat linjassa konsernin tavoitteiden kanssa, joiden mukaan vakaan liiketoiminnan kasvu ylittää projektiliiketoiminnan kasvun. Liiketulosprosenttiin 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 arvonlennustestien perusteella liikearvon arvonlennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2016 ja 2015 aikana.

## Herkkyyshanalyysi

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 keskeisessä oletuksessa vaadittava muutos, jonka johdosta rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän arvo vastaisi sen kirjanpitoarvoa.

	Muutos
Liiketulos	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvä osuus	laskea yli 55 prosenttia
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvä osuus	laskea yli 40 prosenttia
Automaatio-liiketoimintalinja	laskea yli 50 prosenttia
Diskonnttauskorko ennen veroja (%)	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvä osuus	kasvaa yli 29 prosenttiin
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvä osuus	kasvaa yli 18 prosenttiin
Automaatio-liiketoimintalinja	kasvaa yli 16 prosenttiin

## 5 Vaihto-omaisuus

### Laatimisperiaatteet

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

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetin periaatteena on kirjata hitaasti kiertävää ja epäkuranttia vaihto-omaisuutta koskeva 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	2016	2015
Tasearvo 1.1.	18	21
Valuuttakurssien muutoksen vaikutus	-	1
Kaudella tehdyt lisävaraukset	7	11
Käytetyt varaukset	-3	-2
Puretut varaukset	-4	-4
Muut muutokset	2	-9
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>21</b>	<b>18</b>

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 219 miljoonaa euroa vuonna 2016 ja 2 248 miljoonaa euroa vuonna 2015.

Keskeneräinen tuotanto sisältää käynnissä olevista projektiliiketoiminnan hankkeista ja palveluliiketoiminnan projekteista tilinpäätöspäivään mennessä kertyneet nimenomaiset menot. Näihin menoihin kuuluu yleensä välittömiä vaihto-omaisuuteen kohdis-

tuvia menoja sekä vaihto-omaisuuteen kohdistettu osuus välillisistä suunnittelu-, tarvike-, tuotanto- ja projektinhallintamenoista. Vuonna 2016 keskeneräisen tuotannon arvo oli 322 miljoonaa euroa (350 miljoonaa euroa). Vaihto-omaisuutta oli vuoden 2016 lopussa yhteensä 471 miljoonaa euroa (508 miljoonaa euroa).

## 6 Rahoitusvarat ja -velat

### Laatimisperiaatteet

Valmetin rahoitusinstrumentit luokitellaan seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat, lainat ja muut saamiset sekä myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tehdään hankintahetkellä erien käyttötarkoituksen mukaan.

Johdannaisinstrumentit kirjataan kaupantekopäivään perustuen, joka on päivä jolloin konserni sitoutuu ostamaan tai myymään omaisuuserän. Muut rahoitusvarat ja -velat kirjataan selvittämispäivän perusteella. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeudet sijoitusten rahavirtoihin ovat lakanneet tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistukseen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin.

Rahoitusvarat ja -velat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää vuoden.

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat varat ja velat

Johdannaisinstrumentit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa arvostetaan neljännesvuosittain käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Suojausinstrumenttien realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskemaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tai rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävissä olevat rahoitusvarat käsittävät myytävissä oleviksi luokitellut oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat. Myytävissä olevat rahoitusvarat merkitään taseeseen käypään arvoon ja käyvän arvon muutoksesta johtuvat realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Luovutusvoitot ja -tappiot sekä mahdolliset arvonalentumiset kirjataan tulosvaikutteisesti, ja käyvän arvon rahastoon kertyneet käyvän arvon muutokset puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta. Johto arvioi kunakin tilinpäätöspäivänä, onko myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan yksittäisen erän arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos tällaisen omaisuuserän käypä arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut alle sen hankintahinnan, kertynyt nettomääräinen tappio siirretään omasta pääomasta kuluksi tuloslaskelmaan. Jos arvonalentumistappion määrä vähentyy myöhemmällä kaudella ja vähennys pystytään objektiivisesti yhdistämään arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen toteutuneeseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen parantumiseen), konsernin tuloslaskelmaan merkitään aiemmin kirjatun arvonalentumistappion peruutus.

### Lainat ja muut saamiset

Myyntisaamiset kirjataan alkuperäiseen asiakkailta laskutettuun määrään ja esitetään taseessa oikaistuna mahdollisella arvonalentumisvarauksella. Arvonalentuminen, joka tuloslaskelmassa kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, perustuu myyntisaamisten säännölliseen läpikäyntiin, ja sitä määritettäessä otetaan huomioon yksittäisen asiakkaan luottotappioriski, asiakastoimialojen yleinen taloudellinen kehitys ja muutokset maksuehdoissa. Epävarma myyntisaaminen kirjataan menetetyksi, kun likvidaatiosta tai konkurssista on saatu virallinen ilmoitus, jonka mukaan kyseistä saamista ei tulla maksamaan.

Jos asiakkaille annetaan vuoden ylittäviä maksuaikoja, niihin liittyvät saamiset diskontataan nykyarvoonsa ja korkotuotot jaksetaan myönnetylle maksuajalle.

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen käypään arvoonsa transaktiomenoineen. Sen jälkeen ne arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön. Niiden perintäkelpoisuutta arvioidaan säännöllisesti ja systemaattisesti.

Mikäli lainasaamisen arvioidaan olevan osittain tai kokonaan menetetty, kirjataan arvonalentumistappio siltä osin kuin kirjanpitoarvo ylittää odotettavissa olevien rahavirtojen nykyarvon. Lainasaamisten ja muiden korollisten saamisten korkotuotot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Pitkäaikaiset lainat

Pitkäaikaiset lainat kirjataan selvittämispäivänä käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin pitkäaikaiset lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön efektiivisen koron menetelmällä. Velka luokitellaan lyhytaikaiseksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien.

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetin noudattaman periaatteen mukaan rahoistavaroihin kohdistuva arvonalentumistappio kirjataan kun siitä on olemassa objektiivista näyttöä. Tämä prosessi vaatii johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattava arvonalennus on käytössä olevan informaation perusteella laadittu paras arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta arvosta.

**Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:**

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
<b>2016</b>							
<b>Pitkäaikaiset varat</b>							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	4	4	4	1,3
Lainasaamiset	-	-	17	-	17	17	2
Johdannaiset	-	2	-	-	2	2	2
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	
<b>Lyhytaikaiset varat</b>							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	1	1	1	1
Myyntisaamiset	-	-	561	-	561	561	2
Johdannaiset	7	9	-	-	16	16	2
Rahat ja pankkisaamiset	240	-	-	-	240	240	2
<b>Yhteensä</b>	<b>247</b>	<b>9</b>	<b>561</b>	<b>1</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
<b>2016</b>						
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	262	262	265	2
Johdannaiset	-	5	-	5	5	2
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>262</b>	<b>267</b>	<b>271</b>	
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-	-	48	48	48	2
Ostovelat	-	-	226	226	226	2
Johdannaiset	6	17	-	23	23	2
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>273</b>	<b>297</b>	<b>297</b>	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytäväissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
<b>2015</b>							
<b>Pitkäaikaiset varat</b>							
Myytäväissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	3	3	3	1, 3
Lainasaamiset	-	-	20	-	20	20	2
Johdannaiset	-	2	-	-	2	3	2
<b>Yhteensä</b>	-	2	20	3	25	25	
<b>Lyhytaikaiset varat</b>							
Myytäväissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	7	7	7	1
Myyntisaamiset	-	-	478	-	478	478	2
Johdannaiset	6	6	-	-	13	13	2
Rahat ja pankkisaamiset	165	-	-	-	165	165	2
<b>Yhteensä</b>	172	6	478	7	663	663	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
<b>2015</b>						
<b>Pitkäaikaiset velat</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	309	309	312	2
Johdannaiset	-	3	-	3	3	2
<b>Yhteensä</b>	-	3	310	312	315	
<b>Lyhytaikaiset velat</b>						
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-	-	62	62	62	2
Ostovelat	-	-	250	250	250	2
Johdannaiset	3	10	-	13	13	2
<b>Yhteensä</b>	3	10	312	325	325	

Myytäväissä olevat rahoitusvarat sisältävät 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa) sekä 1 miljoonaa euroa korollisia lyhytaikaisia rahoitusvaroja (7 milj. euroa), jotka kaikki on arvostettu käypään arvoon. Jäljelle jäävät 2 miljoonaa euroa 31.12.2016 (2 milj. euroa) sisältävät kiinteistöomistusten lisäksi teollisuus- ja muita osakkeita, joilla ei ole julkisesti noteerattua markkina-arvoa ja jotka on arvostettu hankintamenoonsa.

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteettiltaan eripituisiin rahoitusinstrumentteihin. Instrumentit, joiden maturiteetti on yli kolme kuukautta, luokitellaan myytävissä oleviin

rahoitusvaroihin. Instrumentit, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta, luokitellaan rahoihin ja pankkisaamisiin.

Rahat ja pankkisaamiset-erä sisältää likvidissä muodossa olevaa rahaa 200 miljoonaa euroa (135 milj. euroa) ja sijoituksia yritystoimintaan ja muihin instrumentteihin 10 miljoonaa euroa (3 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia sijoituksia, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta 30 miljoonaa euroa (27 milj. euroa).

Käyvän arvon hierarkiatasot esitetään liitetiedossa 20 ja johdannaisien tarkempi erittely esitetään liitetiedossa 8.

## 7 Korolliset ja korottomat saamiset

Lainat ja muut korolliset saamiset sisältävät korolliset myynti- ja muut saamiset.

Milj. euroa	31.12.2016			31.12.2015		
	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä
<b>Korolliset saamiset</b>						
Lainasaamiset	17	-	17	20	-	20
Myyntisaamiset	-	-	-	-	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>21</b>
<b>Korottomat saamiset</b>						
Myyntisaamiset	-	561	561	-	477	477
Siirtosaamiset	-	32	32	-	30	30
Muut saamiset	6	53	59	8	68	76
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>646</b>	<b>653</b>	<b>8</b>	<b>575</b>	<b>583</b>

**Myyntisaamisten arvonalentumista koskevan vähennystilin muutokset olivat seuraavat:**

Milj. euroa	2016	2015
Tasearvo 1.1.	19	16
Kaudella kirjatut lisäykset	7	6
Vuoden aikana käytetty varaus	-6	-2
Käyttämättömän arvonalentumisen peruutus	-7	-1
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>14</b>	<b>19</b>

**Myyntisaamisten ikäjakauma:**

Milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Erääntymättömät myyntisaamiset	374	303
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	109	77
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	40	41
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	10	16
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	15	15
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	15	25
<b>Yhteensä</b>	<b>561</b>	<b>478</b>



## 8 Johdannaiset

### Laatimisperiaatteet

#### Johdannaisinstrumentit

Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja suojautuakseen valuuttakursseihin, korkoihin ja hyödykkeiden hintoihin liittyviltä riskeiltä, jotka aiheutuvat liiketoiminnasta, rahoituksesta ja investoinneista. Johdannaiset merkitään alun perin taseeseen käypään arvoonsa ja arvostetaan sen jälkeen kunkin tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Johdannaiset määritetään sopimusajankohtana joko kiinteäehtoisten sitoumusten tai erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketapahtumien suojauksiksi (rahavirran suojaus), tai ne luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi johdannaisiksi, jotka eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä.

Suojauslaskentaa varten suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välinen suhde dokumentoidaan riskienhallintastrategian ja -ta-voitteiden mukaisesti. Lisäksi Valmet testaa suojausten tehokkuutta suojausta aloitettaessa ja neljännesvuosittain sekä ennakoivasti että taannehtivasti.

Johdannaisarvat ja -velat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi tai veloiksi, kun niiden jäljellä oleva juoksu-aika on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisiksi, kun se on alle 12 kuukautta.

#### Rahavirran suojaus

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin koronvaihto-, valuuttatermiini- ja sähkötermiiniosopimuksiin.

Muuttuvakorkoisten lainojen suojaamiseen käytettyjen koronvaihtosopimusten tehokkaan suojauksen osuus puretaan laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastosta tuloslaskelman rahoituseriin kohde-etuuden toteutuessa. Koronvaihtosopimusten tehottoman osuuden voitto tai tappio kirjataan rahoituseriin. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona.

Kiinteäehtoisia valuuttamäärisiä sitoumuksia suojattaessa Valmet on osoittanut suojausinstrumentiksi vain valuuttatermiiniosopimusten valuuttatekijän. Korkotekijä kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Termiiniosopimusten tehokkaan osuuden realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan samanaikaisesti kuin suojattava tapahtuma. Myyjä ja ostoja suojaavien valuuttatermiinien tehokas osuus kirjataan myyntiä suojattaessa liikevaihtoon ja ostoja suojattaessa hankinnan ja valmistuksen kuluihin. Sekä suojauksen alkaessa että jokaisena tilinpäätöspäivänä testataan, että kuinka tehokkaasti johdannaisten suojaava komponentti kumoaa suojauskohteiden rahavirtojen käypien arvojen muutoksia.

Valmet arvioi säännöllisesti, että kuinka tehokkaasti sähkötermiiniosopimusten käyvän arvon muutokset kumoavat suojauskohteena olevien ennakoitujen sähkön ostojen hinnan muutoksia.

Sähkötermiiniosopimusten tehokkaan osuuden voitot ja tappiot kirjataan hankinnan ja valmistuksen kuluihin ja tehottoman osuuden voitto ja tappio kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Suojauslaskentaa sovellettaessa johdannaisten tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa.

Johdannaisten tehottoman osuuden voitto tai tappio esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa tai rahoitustuotoissa ja -kuluissa, jos sopimuksen tarkoituksena on suojata ulkomaanrahan määräisiä rahoitusvaroja. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

#### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

Tietyt valuutta- ja sähkötermiinit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä. Valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan pääosin muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin. Silloin kun valuuttatermiiniosopimukset on tehty konsernin valuuttamääräisten rahoituserien, kuten lainojen, saamisten ja rahavarojen, kurssiriskien pienentämiseen, niiden käyvän arvon muutokset kirjataan kuitenkin rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

#### Rahoitusinstrumentit

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

#### Ulkomaanrahan määräisten sitoumusten suojaaminen

Valmetin soveltamien suojausperiaatteiden mukaisesti kaikkien Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden on pitänyt suojaautua valuuttakurssiriskiltä, kun niillä on muun valuutan kuin oman toimintavaltuutensa määräisiä sitoumuksia. Sitoumus voi olla joko Valmet Oyj:n ja Valmet-yhtiöiden välinen tai Valmet-konsernin

ulkopuolinen. Kun sitoumus asiakasta kohtaan täyttää valmistusteen mukaisen tulouttamisen edellytykset, sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa jolloin suojausinstrumenttien vaikutus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Vaikka sitoumusten tekemiseen liittyvät ehdot on määriteltä, kirjaamattoman sitoumuksen lopullinen toteutuminen riippuu myös sellaisista tekijöistä, joihin johdolla ei ole määräysvaltaa ja joita ei ole mahdollista

ennakoida suojaussuhdetta määritettäessä. Tällainen tekijä voi olla esimerkiksi markkinaympäristön muutos, jonka seurauksena toinen osapuoli lykkää sitoumuksen toteutumista tai peruuttaa sen. Johto pyrkii mahdollisuuksien mukaan sisällyttämään sopimuksiin ehtoja, joilla vähennetään kyseisten epäedullisten tapahtumien tulosvaikutusta.

### Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat:

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
<b>2016</b>				
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	1 699	18	26	-8
Suojauslaskennan alaiset	1 148	11	21	-10
Suojauslaskennan ulkopuoliset	551	7	6	2
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	121	-	1	-1
Suojauslaskennan alaiset	121	-	1	-1
Suojauslaskennan ulkopuoliset	-	-	-	-
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	30	-	2	-2
Suojauslaskennan alaiset	30	-	2	-2
<b>Yhteensä</b>		<b>18</b>	<b>29</b>	<b>-10</b>
ISDA-sopimusten alaiset johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus <sup>3</sup>		-16	-16	-
<b>Netto yhteensä</b>		<b>3</b>	<b>13</b>	<b>-10</b>
<b>2015</b>				
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	1 591	15	12	2
Suojauslaskennan alaiset	960	8	10	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	630	6	3	4
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	216	-	3	-3
Suojauslaskennan alaiset	158	-	2	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	58	-	1	-1
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	30	-	1	-1
Suojauslaskennan alaiset	30	-	1	-1
<b>Yhteensä</b>		<b>15</b>	<b>16</b>	<b>-2</b>
ISDA-sopimusten alaiset johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus <sup>3</sup>		-11	-11	-
<b>Netto yhteensä</b>		<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>

<sup>1</sup> Nimellismäärä milj. euroa.

<sup>2</sup> Nimellismäärä GWh.

<sup>3</sup> Konsernin johdannaiset tehdään International Swaps and Derivatives Associationin Master Agreement -sopimusten (ISDA) alla. Mikäli sopimusosapuoli on sopimuksessa määritellyn luottotapahtuman kohteena, on toisella osapuolella oikeus vaatia kaikkien avoimien johdannaisten ennenaikaista eräännyttämistä ja niiden netottamista. Nämä sopimukset eivät kuitenkaan täytä tase-erien netottamisvaatimuksia.

**Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:**

	2017	2018	2019	2020	Vuoden 2021 jälkeen
<b>2016</b>					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	1 443	242	14	-	-
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	60	43	18	-	-
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	-	-	-	-	30
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-6	-2	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-	-	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-2
	2016	2017	2018	2019	Vuoden 2020 jälkeen
<b>2015</b>					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset <sup>1</sup>	1 413	166	12	-	-
Sähkötermiinisopimukset <sup>2</sup>	104	56	39	17	-
Koronvaihtosopimukset <sup>1</sup>	-	-	-	-	30
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	1	1	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-2	-1	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-1

<sup>1</sup> Nimellismäärä milj. euroa.

<sup>2</sup> Nimellismäärä GWh.

<sup>3</sup> Konsernin johdannaiset tehdään International Swaps and Derivatives Associationin Master Agreement -sopimusten (ISDA) alla. Mikäli sopimusosapuoli on sopimuksessa määritellyn luottotapahtuman kohteena, on toisella osapuolella oikeus vaatia kaikkien avoimien johdannaisten ennenaikaista erääntymistä ja niiden netottamista. Nämä sopimukset eivät kuitenkaan täytä tase-erien netottamisvaatimuksia.

**9**
**Rahoitustuotot ja -kulut**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Osingot	1	-
Korkotuotot rahoitusinstrumenteista	3	3
Kurssivoitot, netto	-	2
Rahoitustuotot yhteensä	3	6
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-4	-9
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-5	-4
Kurssitappiot, netto	-3	-
Muut rahoituskulut	-3	-2
Rahoituskulut yhteensä	-15	-16
<b>Rahoitustuotot ja -kulut, netto</b>	<b>-12</b>	<b>-10</b>

Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista sisältävät korollisten velkojen ja pitkäaikaisten koronvaihtosopimusten korkokulut. Vuonna 2016 liiketoiminnan muut tuotot ja kulut sisältävät nettona 4 miljoonaa euroa valuuttakurssitappiota (5

milj. euroa kurssitappiota) operatiivisista eristä ja niihin liittyvistä johdannaisista. Rahoitustuotot ja -kulut sisältävät nettona 3 miljoonaa euroa valuuttakurssitappiota (2 milj. euroa kurssivoittoa) vuonna 2016.

## 10 Varaukset

### Laatimisperiaatteet

#### Menot uudelleenjärjestelyistä ja toiminnan sopeuttamisesta

Uudelleenjärjestelyistä 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 tiedottamalla 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 suuremmissa projekteissa asiakkailleen 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 kokonaiskuluista. Jos toimitukseen liittyy uutta teknologiaa tai toimitus-sopimukset 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 riittävyyttä arvioidaan säännöllisin väliajoin jo toteutuneiden sekä arvioitujen tulevien takuuveloitteiden perusteella.

Varaukset, joihin liittyvien kassatapahtumien odotetaan toteutuvan yli vuoden kuluttua kirjausajankohdastaan, diskontataan nykyarvoonsa. Nykyarvo päivitetään aina tilinpäätöshetkellä.

#### Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät tappiollisia sopimuksia koskevat varaukset sekä ympäristövelvoitteisiin, henkilöstöön ja oikeudenkäynteihin liittyvät varaukset.

#### Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuuta, joissa yleensä taataan tietty suoritustaso, toimitetun tuotteen toiminta takuuajana sekä tietyllä ajanjaksolla suoritettavat huoltopalvelut. Varauksen määrä perustuu standardituotteiden ja -palveluiden toimituksista toteutuneisiin historiallisiin takuukustannuksiin. Takuuajaka alkaa tyyppillisesti siitä, kun asiakas on hyväksynyt tuotteiden ja palveluiden toimituksen. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus lasketaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen riittävyyttä 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.

#### Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	2016			
	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestely-varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
Tasearvo 1.1.	88	9	10	108
Uudelleenluokittelun vaikutus	35	-	-	35
Kurssierot	-	-	-	1
Kaudella tehdyt lisävaraukset	83	2	11	96
Käytetty varaus	-73	-7	-7	-86
Varausten purku / muut muutokset	-24	2	-3	-25
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>110</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>128</b>
Pitkäaikaiset	13	3	3	20
Lyhytaikaiset	97	3	8	108

Takuuvarausten uudelleenluokittelun vaikutus 35 miljoonaa euroa sisältää uudelleenluokittelun takuuvarauksiin niiden erien osalta, jotka on aiemmin esitetty ryhmässä jaksotetut projektikustannuk-

set. Muut varauksen koostuvat pääasiassa tappiollisten sopimusten varauksista. Konsernilla ei ole merkittäviä ympäristö- ja tuotevastuita 31.12.2016 tai 31.12.2015.

## 11 Osto- ja muut velat

Milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Ostovelat	226	250
Jaksotetut korkokulut	2	2
Jaksotetut henkilöstökulut	119	120
Jaksotetut projektikustannukset	322	313
Muut velat	85	81
<b>Osto- ja muut velat yhteensä</b>	<b>754</b>	<b>767</b>

Velkojen erääntyminen ylittää harvoin 6 kuukautta. Ostovelkojen erääntyminen määräytyy pääasiallisesti paikallisten kauppapapojen ja Valmetin ja sen tavarantoimittajien välisten yksilöllisten sopimusten pohjalta.

Jaksotetut henkilöstökulut, sisältäen vuosilomakorvaukset, maksetaan paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti.

Käynnissä olevien projektien takuuvaraukset, jotka on esitetty vuonna 2015 ryhmässä jaksotetut projektikustannukset, on esitetty vuonna 2016 ryhmässä varaukset.

## 12 Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

### Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Palkat	-611	-580
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-62	-62
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt <sup>1</sup>	-8	-8
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet <sup>1</sup>	-3	-4
Osakeperusteiset maksut	-8	-4
Muut henkilösivukulut	-103	-90
<b>Yhteensä</b>	<b>-795</b>	<b>-748</b>

<sup>1</sup> Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 14.

### Henkilöstön määrä:

	2016	2015
Henkilöstön määrä vuoden lopussa	12 012	12 306
Keskimääräinen henkilöstön määrä vuoden aikana	12 261	11 781

## 13 Osakeperusteiset maksut

### Laatimisperiaatteet

Valmetin tietyt avainhenkilöt osallistuvat osakeperusteisiin kannustinjärjestelmiin. Omana pääomana maksettavien osakeperusteisten palkkioiden arvo perustuu Valmetin osakkeen markkinahintaan niiden myöntämispäivänä. Ne jaksotetaan henkilöstökuluksi etuuden syntymisajanjaksolle, ja vastaava kirjaus tehdään omaan pääomaan muihin rahastoihin. Rahana maksettavasta palkkiosta johtuva velvoite arvostetaan perustuen Valmetin osakkeen markkinahintaan tilinpäätöshetkellä. Se jaksotetaan henkilöstökuluksi ja kirjataan lyhytaikaiseksi velaksi maksupäivään asti.

Markkinaperusteiset ehdot, kuten osakkeen kokonaistuotto, johon oikeuden syntymisehdot perustuvat, huomioidaan arvioitaessa

myönnettävien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypää arvoa. Markkinaperusteiseen ehtoon perustuva kulu kirjataan riippumatta siitä, täyttyykö kyseinen markkinaperusteinen ehto.

Muut kuin markkinaperusteiset ehdot, kuten tavoitteet, jotka koskevat liikevoittoa, palveluliiketoiminnan kasvua, sitoutuneen pääoman tuottoa ja osakekohtaista tulosta, otetaan huomioon arvioitaessa niiden osakeperusteisten kannustimien määrää, joihin niiden saajille syntyy oikeus. Valmet tarkistaa tätä koskevan arvi- onsa jokaisena tilinpäätöspäivänä. Muutokset edelliseen ennusteseen verrattuna kirjataan tuloslaskelmaan ja oman pääoman muihin rahastoihin tai lyhytaikaisiin velkoihin.

### Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien myönnetyt osakkeet:

	2016
<b>Kannustinjärjestelmä 2012–2014</b>	
Vuoden alussa	<b>268 003</b>
Menetetyt	<b>-5 023</b>
Vuoden lopussa	<b>262 980</b>
<b>Kannustinjärjestelmä 2015–2017</b>	
Vuoden alussa	<b>540 032</b>
Myönnetty	<b>778 183</b>
Maksettu	<b>-540 035</b>
Menetetyt	<b>-21 099</b>
Toteutumatta jääneet	<b>-174 406</b>
Vuoden lopussa	<b>582 675</b>

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä kolmelle ansaintajaksolle, jotka olivat kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Järjestelmästä kultakin ansaintajaksolta maksettava palkkio saattoi olla enintään 120 prosenttia henkilön vuosipalkasta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyi ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti maksettu.

Ansaintajaksolla 2012 järjestelmään kuului 31 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä, jotka ansaitsivat ohjelmasta 321 438 Valmetin osaketta. Vuoden 2012 ansaintaperusteet olivat palveluliiketoiminnan kasvu, sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja ja osakekohtainen tulos (EPS). Palkkio maksettiin osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2015. Rahaosuus oli tarkoitettu palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluonteisten maksujen suorittamiseen. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotettiin vaadituille palveluvuosille 2012 alusta helmikuun loppuun 2015. Omana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustui myöntämispäivän osakkeen arvoon 8,13 euroa.

2013 ansaintajakson osalta ansaintaperusteet eivät toteutuneet, joten palkkioita ei maksettu.

Ansaintajaksolla 2014 järjestelmään kuului 40 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä, jotka ansaitsivat ohjelmasta 262 980 Valmetin osaketta. Ansaintajakson 2014 ansaintaperusteina olivat Valmetin EBITA -prosentin kasvu ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvu. Palkkio maksetaan kahden vuoden sitouttamisjakson päätteeksi keväällä 2017 osittain osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus on jaksotettu vaadituille palveluvuosille vuoden 2014 alusta helmikuun 2017 loppuun. Omana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu myöntämispäivän Valmetin osakkeen keskikurssiin 8,28 euroa.

### Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 uuden Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksota, jotka ovat kalenterivuodet 2015, 2016 ja

2017. Yhtiön hallitus on päättänyt järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Järjestelmästä maksettava palkkio on yhden ansaintajakson osalta enintään 120 prosenttia avainhenkilön vuosipalkasta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2015 perustui EBITA -prosenttiin ja Palvelut -liiketoimintalinjan tilausten kasvuprosenttiin. Palkkio 2015 ansaintajaksolta maksettiin vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyrittiin kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada 2015 ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän on omistanut tai ostanut yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2015 mennessä. Palkkion saaminen oli sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimisuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä.

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 henkilöä. 2015 ansaintajakson perusteella maksettavat palkkiot olivat yhteensä 540 035 Valmet Oyj:n osaketta sisältäen rahaosuuden kattamaan avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus on jaksotettu vaadituille palvelusvuosille 2015 alusta joulukuun loppuun 2017. Oma-ana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssiin 11,40 euroa.

Valmetin hallitus vahvisti joulukuussa 2015 jatkoon joulukuussa 2014 hyväksytylle Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaiselle kannustinjärjestelmälle. Järjestelmän palkkio 2016 ansaintajaksolta perustuu EBITA -prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, tilausten kasvuprosenttiin. Palkkio 2016 ansaintajaksolta maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän on omistanut tai ostanut Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2016 mennessä. Palkkion saaminen on sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimisuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä.

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuului noin 80 henkilöä. 2016 ansaintajakson perusteella maksettava palkkio on yhteensä enintään 757 081 Valmetin osaketta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille 2016 alusta joulukuun loppuun 2018. Oma-ana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssiin 9,14 euroa. Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2016 varattu 582 675 osaketta.

Valmetin hallitus vahvisti joulukuussa 2015 jatkoon joulukuussa 2014 hyväksytylle Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaiselle kannustinjärjestelmälle. Järjestelmän mahdollinen palkkio 2017 ansaintajaksolta perustuu EBITA -prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio 2017 ansaintajaksolta maksetaan vuonna 2018 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2017 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2017 mennessä. Palkkion saaminen on sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimisuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä.

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä. 2017 ansaintajakson perusteella maksettava palkkio on yhteensä enintään noin 550 000 Valmetin osaketta.

## Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeiden myöntämiseen liittyvät kulut, jotka käsitellään oma-ana pääomana maksettavina, kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaavasti omaan pääomaan. Oma-ana pääomana maksettavan osuuden kulut jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille ja ne perustuvat Valmetin osakkeen markkinahintaan myöntämispäivänä. Rahana maksettava palkkio kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaavasti muihin lyhytaikaisiin velkoihin. Rahana maksettava osuus arvostetaan osakkeen tilinpäätöspäivän käypään arvoon.

Rahana maksettavaan palkkioon liittyvä varaus oli 6 miljoonaa euroa 31.12.2016 ja 3 miljoonaa euroa 31.12.2015.

Alla olevassa taulukossa esitetään osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut.

Tuhatta euroa	Kannustinjärjestelmä 2012–2014	Kannustinjärjestelmä 2015–2017	Yhteensä
2015	-981	-3 174	-4 155
<b>2016</b>	<b>-1 267</b>	<b>-6 572</b>	<b>-7 839</b>

## 14 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

### Laatimisperiaatteet

#### Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

Valmet-konsernin yhtiöillä on eri toimintamaissaan erilaisia paikallisten säännösten ja käytäntöjen mukaisia eläkejärjestelyjä. Joissakin maissa eläkejärjestelyt 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 järjestelmä, sen perusteella kirjattava velka on etuus pohjaisen eläkevelvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot laskevat eläkevelvoitteen määrän käyttäen ennakoituun etuus yksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa korkokannalla, joka vastaa likimäärin eläkevelvoitteen kestoaikaa. Eläke-

keistä ja muista työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikutteisesti sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuorituksen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoituskuluihin ja tuottoihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta 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 on määritetty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen raportointikauden päättymispäivän markkinatuoton perusteella. Maissa, joissa tällaisille joukkovelkakirjalainoille ei ole toimivia markkinoita, on käytetty valtion joukkolainojen (raportointikauden päättymispäivän) markkinatuottoa. Yritysten joukkovelkakirjalainat ja valtionobligaatit 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; todelliset korotukset eivät välttämättä vastaa arvioituja. Koska kansainvälisillä markkinoilla on epävarmuutta, nämä arviot ovat vaikeita ulottaa tulevaisuuteen.

#### Taseeseen merkityt euromäärät 31.12. olivat seuraavat:

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	194	-	194	179	-	179
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-147	-	-147	-132	-	-132
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	46	-	46	47	-	47
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	104	104	-	101	101
<b>Taseeseen merkityt varat (-) / velat (+)</b>	<b>46</b>	<b>104</b>	<b>151</b>	47	101	148
Taseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	47	104	151	48	101	149
Varat	-	-	-	-1	-	-1
<b>Velat, netto</b>	<b>46</b>	<b>104</b>	<b>151</b>	47	101	148



**Tuloslaskelmaan kirjatut erät olivat seuraavat:**

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	5	8	3	6	8
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	2	3	5	2	3	4
Velvoitteiden täyttämistä aiheutuvat voitot ja tappiot	-	-1	-1	-	-	-
<b>Tuloslaskelmaan merkitty kulu</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

**Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:**

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	179	101	280	162	93	255
Muut muutokset <sup>1</sup>	7	-	7	9	2	12
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	5	8	3	6	8
Korkokulut	7	3	9	6	3	9
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	-	-	-	3	3	6
Velvoitteiden täyttämisen myötä päättyneet velat	-	-1	-1	-	-	-
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	2	5	7	-7	-5	-12
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-2	-4	-6	-3	-	-3
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	2	-1	1	3	-	3
Järjestelyistä maksetut etuudet	-9	-	-9	-8	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-4	-4
Kurssierot	5	-2	3	13	2	15
<b>Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa</b>	<b>194</b>	<b>104</b>	<b>298</b>	<b>179</b>	<b>101</b>	<b>280</b>
- joista liittyy tämän hetkisiin työntekijöihin			108			104
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			63			54
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			126			123

<sup>1</sup> Järjestelyn kattavuuden muutos 2015.

**Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:**

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	132	-	132	114	-	114
Muut järjestelyyn kuuluvien varojen käypään arvoon tehdyt muutokset	7	-	7	9	-	9
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	5	-	5	4	-	4
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä erä	4	-	4	-4	-	-4
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	-	-	-	2	-	2
Maksusuoritukset työnantajilta	3	4	7	6	4	10
Järjestelyistä maksetut etuudet	-9	-	-9	-8	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-4	-4
Kurssierot	4	-	4	8	-	8
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>147</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>132</b>

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

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemuserusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-4	-	-4	4	-	4
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	2	5	7	-7	-5	-12
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-2	-4	-6	-3	-	-3
Velvoitteisiin liittyvät kokemuserusteiset voitot (-) / tappiot (+)	2	-1	1	3	-	3
<b>Laajaan tuloslaskelmaan merkitty voitto (-) / tappio (+) yhteensä</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>

5 miljoonan euron negatiivinen muutos etuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvissa erissä konsernin laajassa tu-

loslaskelmassa sisältää 7 miljoonan euron oikaisun erään liittyviä veroja vastaan. Tämä oikaisu ei sisälly yllä olevaan taulukkoon.

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

31.12.	2016			2015		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	32 %	-	32 %	37 %	-	37 %
Velkakirjat	29 %	-	29 %	34 %	-	34 %
Muut instrumentit	15 %	24 %	39 %	8 %	21 %	29 %
<b>Yhteensä</b>	<b>76 %</b>	<b>24 %</b>	<b>100 %</b>	<b>79 %</b>	<b>21 %</b>	<b>100 %</b>

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2016 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osak-

kuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

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

31.12.	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonttauskorko	3,6 %	2,7 %	3,3 %	3,7 %	3,0 %	3,5 %
Palkkojen nousu	2,4 %	2,5 %	2,4 %	2,8 %	2,6 %	2,7 %
Eläkkeiden nousu	2,0 %	2,5 %	2,3 %	1,9 %	2,5 %	2,3 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	-	7,2 %	7,2 %	-	6,9 %	6,9 %

**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	
	2016	2015	2016	2015
	Ruotsi	22	23	22
Kanada	21	21	22	22
Yhdysvallat	21	21	22	23
Suomi	21	21	24	24

Elinajan odotus on huomioitu etuus pohjaisten velvoitteiden arvioinnissa käyttäen kuolevuustaulukoita, jotka perustuvat yleisesti kokemusperusteiseen tietoon sen maan sisällä, johon järjestely si-

joittuu. Useissa tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotusten parantuminen tulevaisuudessa.

### Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoimat- tomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimat- tomat	Yhteensä
Diskonttaus korko						
Kasvua 0,25 %	-6	-4	-10	-6	-4	-9
Laskua 0,25 %	6	5	11	6	4	11
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	3	3	1	2	3
Laskua 0,25 %	-1	-2	-3	-1	-2	-2
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	2	4	1	2	3
Laskua 0,25 %	-1	-2	-4	-1	-3	-3
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	-	1	1	-	1	1
Laskua 1 %	-	-1	-1	-	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	6	3	9	5	3	8
Laskua yksi vuosi	-6	-3	-9	-5	-3	-8

### Painotettu keskimääräinen etuus pohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2016			2015		
	Rahastoidut	Rahastoimat- tomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimat- tomat	Yhteensä
31.12.	13	18	15	14	17	15

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuus pohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti.

Valtaosa Valmetin etuus pohjaisista 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 etuus pohjaiset eläkejärjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 83 prosenttia Valmetin etuus pohjaisista eläkevelvoitteista ja 76 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 etuus pohjaiset eläkejärjestelyt tarjotaan työehtosopimusten mukaisesti ja ne ovat rahastoimattomia. Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoituihin järjestelyihin suoritettavat maksut ovat riippuvaisia veloitteen 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 4 miljoonaa euroa vuonna 2017.

## 15 Tuloverot

### Laatimisperiaatteet

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi silloin kuin 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 ulkomaiset verot, jotka eivät ole saatavissa takaisin ja jotka eivät perustu verotettavaan tuloon. Näitä ovat esimerkiksi ulkomaiset verot ja veronluonteiset maksut, jotka eivät perustu voimassa oleviin verosopimuksiin. Veroa oikaistaan myös mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Johto arvioi veroilmoituksissa otettuja kantoja tilanteissa, joissa verolainsäädäntö jättää tilaa tulkinnoille. Tällaisissa tilanteissa verovastuita varten kirjattavat varaukset perustuvat johdon arvioihin.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. 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 verot on laskettu käyttämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät pitkäaikaisten sopimusten valmistusasteen mukaisen tuloutuksen ja verotettavan tulon eroista, aineellisten hyödykkeiden nopeutetuista poistoista, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksesta ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista.

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 kirjattavaksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Valmetin johto on tehnyt oletuksia ja tehnyt tiettyjä arvioita liittyen tulevien vuosien veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista. Keskeiset oletukset liittyvät siihen, että vähennyskelpoisten 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.

Versaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Monimuuttuvat ja muuttuvat viranomaispäätökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Veroviranomaisten muuttuvilla tulkinnoilla saattaa kuitenkin olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Suomalaisen yhtiöverokannan mukainen tulovero (20,0 prosenttia 2015 ja 2016) erosi tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>136</b>	108
Suomen verokannan mukainen vero	-27	-22
Verokantojen muutosten vaikutus	1	-
Edellisten tilikausien verot	-12	4
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriavien verokantojen vaikutus	-4	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	1	2
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-5	-3
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-3	-5
Muut	-4	-2
<b>Tuloverot yhteensä</b>	<b>-54</b>	-30
Efektiiivinen veroaste, (%)	<b>39,4 %</b>	28,0 %
Efektiiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	<b>30,4 %</b>	31,4 %

Valmet on vastaanottanut Konserniverokeskukselta jälkiverotuspäätöksen koskien Valmet Technologies Oy:tä. Jälkiverotuspäätös koskee verovuosisia 2010–2012. Konserniverokeskus on määrännyt Valmetin maksamaan jälkiveroja, viivästysseuraamuksia sekä veronkorotusta yhteensä 19 miljoonaa euroa. Päätös koskee Valmet Technologies Oy:n veloittamia korvauksia ulkomaalaisilta tytäryhtiöiltään. Tässä yhteydessä Valmet kirjasi 19 miljoonan euron verovelan täysimääräisenä sekä 14 miljoonan euron verosaamisen, joka liittyy useisiin eri valtioihin. Näiden kirjausten yhteisvaikutus tuloveroihin on 5 miljoonaa euroa vuodelle 2016. Lisäksi, edellisten

tilikausien veroihin on kirjattu 4 miljoonaa euroa liittyen käytettyihin verotuksellisiin tappioihin liittyen jälkiverotuspäätöksen verovuosiin.

Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta. Verovelkaa ei kirjata mikäli on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot todennäköisesti kestävät viranomaistarkastelun.

### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2016			2015		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaus	1	-	1	-2	-	-2
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät <sup>1</sup>	-5	7	2	8	-1	7
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-7	-	-7	10	-	10
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>-11</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	16	-1	15
Laskennalliset verot	-	6	-	-	-1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Etuuspohjaisen nettovelan uudelleenmäärittämisestä johtuvat erät sisältävät 7 miljoonaa euron korjauksen erissä ennen veroja ja vero vuonna 2016.

**Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:**

Milj. euroa	1.1.	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen <sup>3</sup>	Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	Kurssierot	31.12.
<b>2016</b>						
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Vahvistetut tappiot	17	-6	-	-	2	<b>13</b>
Käyttöomaisuus	21	-5	-	-	-1	<b>15</b>
Vaihto-omaisuus	4	-1	-	-	-2	<b>2</b>
Varaukset	19	2	-	-	1	<b>23</b>
Jaksotuserot	11	3	-	-	1	<b>16</b>
Eläkevelvoitteet	26	1	-2	-	1	<b>25</b>
Muut	5	4	-	-	-3	<b>6</b>
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	104	-3	-2	-	-	<b>99</b>
Netotettu laskennallisista verovelosta <sup>1</sup>	-19	-	-	-	-	<b>-19</b>
<b>Laskennalliset verosaamiset, netto</b>	<b>85</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Hankintamenon kohdistaminen	78	-5	-	-	-2	<b>71</b>
Käyttöomaisuus	1	-	-	-	-	<b>1</b>
Muut	11	-	-	-	-1	<b>10</b>
Laskennalliset verovelat yhteensä	90	-5	-	-	-3	<b>82</b>
Netotettu laskennallisista verosaamisista <sup>1</sup>	-19	-	-	-	-	<b>-19</b>
<b>Laskennalliset verovelat, netto</b>	<b>70</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>62</b>
<b>2015</b>						
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>						
Vahvistetut tappiot	28	-10	-	-	-2	17
Käyttöomaisuus	21	-	-	1	-	21
Vaihto-omaisuus	4	1	-	-	-1	4
Varaukset	18	2	-	-	-1	19
Jaksotuserot	11	-1	-	-	1	11
Eläkevelvoitteet	26	-1	-1	-	4	26
Muut	2	2	-	3	-1	5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	109	-7	-1	5	-	104
Netotettu laskennallisista verovelosta <sup>1</sup>	-24	4	-	-	-	-19
<b>Laskennalliset verosaamiset, netto</b>	<b>86</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>85</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>						
Hankintamenon kohdistaminen <sup>2</sup>	35	-7	-	47	3	78
Käyttöomaisuus	1	-	-	-	-	1
Muut	10	-1	-	-	2	11
Laskennalliset verovelat yhteensä	46	-8	-	47	5	90
Netotettu laskennallisista verosaamisista <sup>1</sup>	-24	4	-	-	-	-19
<b>Laskennalliset verovelat, netto</b>	<b>22</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>70</b>

<sup>1</sup> Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamia vastaan.

<sup>2</sup> Laskennallisten verovelkojen kasvu liittyy pääasiassa Automaation hankintaan. Lisätietoja liitetiedossa 19.

<sup>3</sup> Liitetiedossa 14 lisätietoja eläkevelvoitteisiin liittyvästä oikaisusta vuonna 2016.

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, oli 57 miljoonaa euroa 31.12.2016 ja 79 miljoonaa euroa 31.12.2015.

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. Tappioista seitsemän miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

## 16 Oma pääoma

### Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

Valmet Oyj:n täysin maksettu osakepääoma 31.12.2016 ja 31.12.2015 oli 100 000 000 euroa.

Valmet Oyj:n osakepääoma koostui 149 864 619 osakkeesta 31.12.2016. Näistä ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa oli 149 864 220 kappaletta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä 399 kappaletta. 31.12.2015 päättyneellä vertailukaudella osakkeiden lukumäärä oli 149 864 220 kappaletta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä oli 399.

Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 149 864 220 kappaletta. 31.12.2015 päättyneellä vertailukaudella vastaava luku oli 149 864 220.

Valmet Oyj:llä on yksi osakelaji. Valmet Oyj:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Vuonna 2016 ulkona olevien osakkeiden määrässä tai osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia.

### Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 399 omaa osaketta 31.12.2016. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet 2.4.2014 Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy) hintaan 7,5880 euroa osakkeelta.

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 467 258 kappaletta.

### Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,42 euroa osakkeelta

ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 63 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen. Tilikaudelta 2015 osinkoa jaettiin 0,35 euroa osakkeelta, yhteensä 52 miljoonaa euroa.

### Arvonmuutos- ja muut rahastot

Suojausrahasto sisältää rahavirran suojauksessa käytettyjen suojauslaskennan alaisten instrumenttien käyvän arvon muutokset tehokkaan osuuden osalta.

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä oleviksi luokiteltujen rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen.

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.

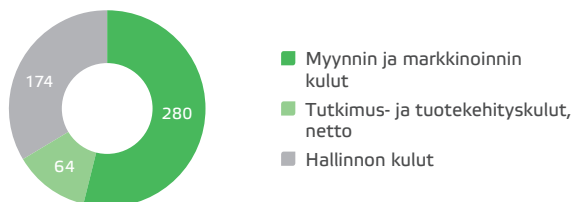
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto muodostuu kokonaisuudessaan emoyhtiö Valmet Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

### Muuntoerot

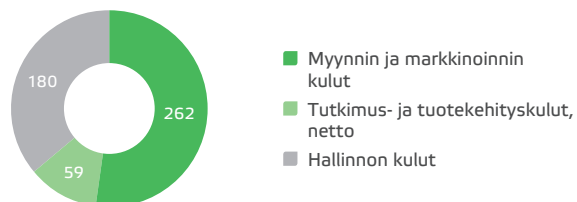
Oman pääoman erä muuntoerot sisältää ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## 17 Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

2016, 518 milj. euroa

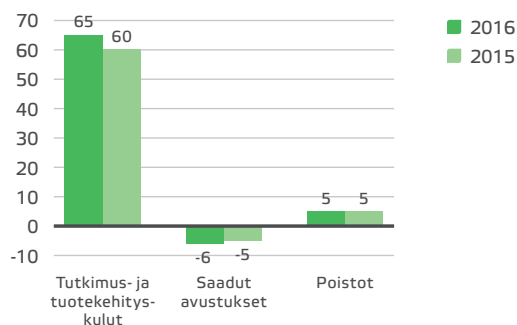


2015, 501 milj. euroa



Tuotekehityksen kustannukset nettona koostuvat seuraavista eristä:

Milj. euroa



## 18 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	1	2
Rojaltituotot	2	2
Vuokratuotot	1	1
Kurssivoitot <sup>1</sup>	14	17
Muut tuotot <sup>2</sup>	14	8
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>32</b>	29
Tytäryhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-1	-
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-1	-
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä	-3	-6
Kurssitappiot <sup>1</sup>	-19	-22
Muut kulut <sup>2,3</sup>	-10	-18
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>-33</b>	-47
<b>Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto</b>	<b>-2</b>	-18

<sup>1</sup> Sisältää myyntisaamisista ja ostovelvoista sekä niihin liittyvistä johdannaisista syntyneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot.

<sup>2</sup> Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut sisältävät EUR 7 miljoonaa ja EUR -7 miljoonaa luottotappiovarausten muutoksiin liittyen vuonna 2016.

<sup>3</sup> Luvusta 5 miljoonaa euroa vuonna 2015 liittyy Automaation hankinnan yhteydessä maksettuun varainsiirtoveroon.



## 19

## Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

## Liiketoimintojen yhdistämiset

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tilikauden 2016 aikana.

## Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinta

Valmet-konserni saattoi päätökseen Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinnan 1. huhtikuuta 2015. Lopullinen kauppahinta oli 312 miljoonaa euroa. Ostettu liiketoiminta tarjoaa prosessiautomaatio- ja informaationhallintajärjestelmiä sekä niihin liittyviä sovelluksia ja palveluja sellu-, paperi-, energia- ja muille prosessiteollisuuksille. Määräysvalta hankinnan kohteessa saavutettiin osakekauppojen tuloksena. Hankinta rahoitettiin pitkäaikaisten lainojen avulla. Hankinnan yhteydessä tunnistettu 164 miljoonan euron liikearvo edustaa työvoimaa ja synergiaetuja, joiden odotetaan syntyvän kohteen toimintojen yhdistämisestä. Suurimman

osan kirjatusta liikearvosta ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoista.

Yrityskaupan myötä Valmetista tulee entistäkin vahvempi, alallaan ainutlaatuinen teknologia- ja palveluyhtiö, jolla on kattava automaatiotarjonta.

Yrityskauppa parantaa Valmetin kilpailukykyä yhdistämällä paperi-, sellu- ja voimalaitosteknologiatarjoaman, palvelut, prosessiantuntemuksen ja automaatio-osaamisen yhdeksi, asiakkaille lisäarvoa tuovaksi kokonaisuudeksi.

Alla olevassa taulukossa on esitetty yhteenveto hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen hankinta-ajankohdan käyvästä arvoista.

Alla olevat luvut sisältävät 2 miljoonaa euroa nettosaamisia Valmetilta, jotka kuitattiin kaupan toteutumishetkellä.

Milj. euroa	1.4.2015
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	
Liikearvo	164
Muut aineettomat oikeudet	166
Aineelliset hyödykkeet	26
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat	13
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>369</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	
Vaihto-omaisuus	51
Myyntisaamiset	45
Muut saamiset	70
Rahat ja pankkisaamiset	48
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>213</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	
Laskennalliset verovelat	47
Muut pitkäaikaiset veloitteet	7
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>53</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	
Lyhytaikaiset lainat	65
Ostovelat	51
Saadut ennakot	75
Muut velat	26
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>216</b>
<b>Nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>312</b>

Tuloslaskelman myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin sisältyy 31.12.2015 päättyneellä kaudella 2 miljoonaa euroa liiketoiminnan hankinnasta aiheutuneita kustannuksia.

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan liikevaihto, joka sisältyy konsernin tuloslaskelmaan 1.4.2015 lähtien, oli 229 miljoonaa euroa. Voittoa se kerrytti kyseiseltä ajalta 19 miljoonaa euroa. Jos hankinnan kohde olisi yhdistelty konsernituloslaskelmaan 1.1.2015 alkaen, liikevaihto olisi ollut 2 983 miljoonaa euroa ja voitto 64 miljoonaa euroa. Nämä pro forma -perusteiset luvut sisältävät ar-

vioitut korkokulut ja tuloverot sekä 31.12.2015 määritellyistä käyvän arvon oikaisuisista johtuvat kulukirjaukset ajanjaksolta tammi-maaliskuu 2015.

Alla oleva taulukko esittää Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankintaan liittyvät rahavirrat.

**Milj. euroa**

Maksettu hankintahinta	<b>-312</b>
Hankitut rahavarat	<b>48</b>
Lainojen takaisinmaksut	<b>-54</b>
<b>Yrityshankinnan nettorahavirta</b>	<b>-318</b>

**MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding -liiketoiminnan hankinta**

Valmet-konserni saattoi päätökseen MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding -liiketoiminnan hankinnan 6.8.2015 hankkimalla Valmet Pescia S.r.l.:n koko osakekannan. Kauppa toteutettiin 5 miljoonan euron kauppahintaa vastaan ja hankinnan yhteydessä tunnistettiin 6 miljoonan euron liikearvo. Hankinnalla ei ollut olen-

naista vaikutusta Valmetin tulokseen tai taloudelliseen asemaan ajalla elokuu-joulukuu 2015.

**Myynnit**

Valmet-konsernilla ei ollut merkittäviä yritysmyyntejä tilikauden 2015 tai 2016 aikana.

**20 Rahoitusriskien hallinta**

Valmetin maailmanlaajuiseen toimintaan liittyy erilaisia liiketoiminta- ja rahoitusriskejä. Rahoitusriskien hallinnasta vastaa keskitetysti 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 keskitetysti ulkoista varainhankintaa ja vastaa rahavarojen hoidosta ja tarvittavista suojaustoimista. Tavoitteena on minimoida rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia Valmetin taloudelliseen tulokseen.

**Herkkyysanalyysi**

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyysanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin. Herkkyysanalyysiä tehtäessä oletetaan vain yhden rahoitusinstrumentin arvoon vaikuttavan tekijän, kuten koron tai valuuttakurssin, muuttuneen. Valmet käyttää herkkyyslaskelmissa 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 jälleenerahoitusriski**

Likviditeetti- tai jälleenerahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahottamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin.

Välittömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleenerahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikäjakauma hajautettuna.

Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajuuttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2016 lopussa rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 240 miljoonaa euroa (165 milj. euroa) ja myytävissä olevat korolliset rahoitusvarat 1 miljoonaa euroa (7 milj. euroa). Lisäksi Valmetilla oli 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka eräänny vuonna 2022, 14 miljoonan euron sitovat konsernitililimiitit, sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, jotka olivat kaikki käyttämättä raportointiperiodin lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskin hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma laski -294 miljoonaa euroon (-238 milj. euroa), johtuen suurten kapitaaliprojektien maksuerien huomattavasta vaikutuksesta nettokäyttöpääomaan.

Valmet hallinnoi jälleenerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisen velan suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäai-

kaisten 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 vuodenvaihteessa 3,9 vuotta (3,4 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen

osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 15 prosenttia (17 prosenttia) koko lainasalkusta. Seuraavassa taulukossa on esitetty Valmetin velkojen lyhennykset ja korkokulut eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimus pohjaisten eräpäivien mukaisesti. Johdannaisten eräntymiset ovat esitetty liitetiedossa 8.

Milj. euroa	2017	2018	2019	Vuonna 2021 2020 ja sen jälkeen	
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	48	47	53	39	123
Korkokulut	3	3	2	2	3
Osto- ja muut velat	754	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>805</b>	<b>49</b>	<b>56</b>	<b>41</b>	<b>126</b>

Vuoden 2016 lopussa Valmetilla ei ollut merkittäviä rahoitusleasing- tai muita lainavastuita.

## 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 31.12.2016 yhteensä 886 miljoonaa euroa (860 milj. euroa) ja korolliset velat yhteensä 310 miljoonaa euroa (371 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenteen säilyttämiseksi asiakkaiden, sijoittajien, velkojen ja markkinoiden luottamus. Valmetin hallitus arvioi pääomarakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31.12.2016 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.2016	31.12.2015
Korolliset velat yhteensä	310	371
Rahat ja pankkisaamiset	240	165
Myytavissä olevat korolliset rahoitusvarat	1	7
Muut korolliset varat	17	21
Korollinen nettovelka	52	178
Oma pääoma yhteensä	886	860
Nettovelkaantuneisuusaste	6 %	21 %

## 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 liittyvältä riskiltä 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 tulee olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisen velan osuus kaikista lainoista oli 29 prosenttia (27 prosenttia), duraatio 1,5 vuotta (1,5 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 prosenttia) kaikista lainoista vuoden 2016 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 1 prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen 1 prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoiteltuun tulevien korollisten velkojen, saatavien ja korkojohdannaisten korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2016	2015
Tuloslaskelmaan	+/- 0,0	-/+ 0,8
Omaan pääomaan	+/- 1,9	+/- 2,0

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot ovat esitetty liitetiedossa 8.

## Valuuttariski

Valmetin liiketoiminta on maailmanlaajuista ja konserni altistuu valuuttariskille useissa valuutoissa, joskin toiminnan maantieteel-

linen jakautuminen vähentää yksittäisten valuuttojen merkitystä. Huomattava osuus Valmetin liikevaihdosta sekä kuluista syntyy eu-roissa (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 perustu- vat 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 sellai- sissa maissa, joissa valuuttasäännöstely estää konsernin sisäiset suojaussopimukset.

Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakohtaista nettopositiota ja päättää, että missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli tytäryhtiö soveltaa sitovan sopimuksen suojaukseen suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaa 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 termiini- sopimuksia ja valuuttaoptioita.

Valmet altistuu valuuttariskeille sekä tase- että taseen ulkopuo- listen erien kautta. Valuuttariski koostuu kaikista valuuttamää- räisistä varoista ja veloista, sekä niiden vasta-arvoista yhtiöiden kotivaluutoissa. Laskelmassa on huomioitu lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja ostosopimukset, sitoviin sopimukseen liittyvät arvioidut kirjaamattomat rahavirrat sekä rahoituserät, joista on vähennetty suojaukset. Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin valuutta- riski raportointikauden lopussa:

Milj. euroa	31.12.2016				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-15	-139	180	-27	1
joista myynti- ja muut saamiset	33	-84	36	7	8
joista osto- ja muut velat	-28	19	-	-2	11
Rahoituserät	44	-140	83	-10	23
Suojaukset	-20	278	-257	27	-29
<b>Kokonaispositio</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>6</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>

Milj. euroa	31.12.2015				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-78	-134	198	-27	41
joista myynti- ja muut saamiset	-12	-46	40	13	4
joista osto- ja muut velat	-10	11	-4	-11	13
Rahoituserät	148	-214	97	-35	3
Suojaukset	-75	341	-287	62	-41
<b>Kokonaispositio</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

Valuuttariskin herkkyysanalyysin perustana on konsernitason yh- teenlaskettu valuuttapositio. Jos euron oletetaan vahvistuvan tai

heikkenevän 10 prosenttia kaikkiin muihin valuuttoihin nähden, tämän vaikutus kassavirtaan verovaikutus huomioituna olisi:

Milj. euroa	31.12.2016				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,1	-/+ 0,5	+/- 0,7	+/- 0,4	+/- 0,7

Milj. euroa	31.12.2015				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,5	-/+ 0,7	-/+ 0,0	-/+ 0,2	-/+ 0,4

Rahoitusinstrumentteja koskevassa IFRS 7:n mukaisessa herk- kyysanalyysissä 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	2016	2015
Tuloslaskelmaan	+/- 1,4	+/- 0,3
Omaan pääomaan	+/- 0,8	+/- 3,8

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 suojaukseksi soveltuvat johdannaiset siltä osin kuin alla oleva valmistusasteen mukaisesti tuloutettava sitoumus on tuloutettu.

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 8.

## Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun tytäryrityksen oma pääoma, liikearvo tai käyvän arvon oikaisu on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 413 miljoonaa euroa (482 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat Ruotsin kruunuissa 160 miljoonaa euroa (202 milj. euroa) sekä Kiinan juanissa 116 miljoonaa euroa (144 milj. euroa). Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

## Hyödykeriski

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energia, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneet hyödykeriskien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytty erilliset suojauslimitit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyessä.

Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla, jotka on määritetty erittäin todennäköisten tulevien sähköstöjen 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 31.12.2016 oli 121 GWh (216 GWh) ja kiinteähintaisen sähkön ostosopimusten määrä 228 GWh (153 GWh).

Valmet voi suojautua ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hinnannuutoksilta erillisillä nikkelijohdannais-

sopimuksilla (average-price swap agreements). Valmetilla ei ollut nikkelijohdannaissopimuksia 31.12.2016.

Seuraava rahoitusinstrumentteihin perustuva hyödykehintojen herkkyyksianalyysi sisältää termiini- ja swap-sopimuksilla ostettujen hyödykkeiden yhteenlasketun nettomäärän, mutta se ei sisällä sähkön ennakoitua kulutusta.

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

Milj. euroa	2016	2015
Tuloslaskelmaan	+/- 0,1	+/- 0,1
Omaan pääomaan	+/- 0,2	+/- 0,3

Sähkötermiineihin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Niiden tehokkaan osuuden vaikutus kirjataan omaan pääomaan ja tehotoman osuuden vaikutus tuloslaskelmaan.

## 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, rembursseja ja kolmannen osapuolen antamia takauksia. Konsernirahoitus tarjoaa keskitetysti 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 vastaa myynti- ja muiden saamisten kirjanpitoarvoa. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 7.

Vastapuoliriskiä aiheutuu 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). Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon luetaan rahat ja pankkisaamiset, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot kuten johdannaissopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuoliriskien noudattamista säännöllisesti.

## Käyvän arvon arvioiminen

Käypään arvoon konsernin taseeseen merkityt rahoitusinstrumentit on luokiteltu arvostukseen perustuvien hierarkiatasojen ja arvostusmenetelmien mukaan seuraavasti:

### 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 korkoarvopapereita ja osakkeita, jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi.

### Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötie-

tona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluu korkoarvopapereita sekä over-the-counter (OTC) -johdannaisia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai täyttävät suojauslaskennan soveltamisen edellytykset.

### Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty Valmetin käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat. Mitään luokittelumuutoksia ei ole tehty vuonna 2016. Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon tasot on esitetty liitetiedossa 6.

Milj. euroa	31.12.2016		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	7	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	11	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	2	-	2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>2</b>
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	6	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	23	-
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>-</b>

Milj. euroa	31.12.2015		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	6	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	8	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	8	-	2
<b>Varat yhteensä</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>2</b>
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	4	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	13	-
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2016 aikana.

## 21 Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

### Valmet-konsernilla on ollut seuraavat osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostusmenetelmä
		31.12.2016	31.12.2015	
Allimand S.A.	Ranska	<b>35,8 %</b>	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	<b>51,0 %</b>	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd.	Kiina	<b>21,95 %</b>	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 Valmetin osakkuusyhtiö. Johto uudelleenarvioi omistuksensa luonteen Allimand S.A.:ssa vuoden 2015 aikana ja päätyi siihen, että Valmetin omistus ei ole luonteeltaan operatiivinen sijoitus vaan finanssisijoitus. Tästä johtuen osuus Allimand S.A.:n hankinnan jälkeisistä voitoista ja tappioista esitetään operatiivisen tuloksen jälkeen.

Valpro gerenciamento de obras Ltda on Valmetin ja Progen välinen yhteisyritys, joka osallistuu Valmetin projektitoimituksiin Etelä-Amerikan sellu-, paperi- ja energiamaarkkinoilla. 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 Metso Control System Co., Ltd. (SAC) 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 Metso Control System Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta toteutui 1.4.2015. Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. keskittyy uuden teknologian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaaliseen energiantuotannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.

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

Alla esitetään yhteenveto Allimand S.A. ja Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Allimand S.A. ja Nanjing SAC Metso Control System 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	
	31.8.2016	31.8.2015	31.12.2016	31.12.2015
Pitkäaikaiset varat	<b>8</b>	8	<b>13</b>	13
Lyhytaikaiset varat	<b>29</b>	28	<b>81</b>	82
Pitkäaikaiset velat	<b>10</b>	5	-	-
Lyhytaikaiset velat	<b>19</b>	24	<b>55</b>	55
Nettovarallisuus	<b>8</b>	7	<b>40</b>	40
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	<b>3</b>	3	<b>9</b>	9

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC	
	31.12.2016 <sup>1</sup>	31.12.2015 <sup>2</sup>	31.12.2016	31.12.2015 <sup>3</sup>
Liikevaihto	50	23	52	45
Tilikauden tulos	1	1	3	7

<sup>1</sup> Ajalta syyskuu 2015–elokuu 2016

<sup>2</sup> Ajalta tammikuu–elokuu 2015

<sup>3</sup> Ajalta huhtikuu–joulukuu 2015

### Osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten tasearvo:

Milj. euroa	2016	2015
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin		
Hankintameno 1.1.	8	1
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	8
Hankintameno 31.12.	8	8
Osakkuusyhtiö- ja yhteisyrityssijoitusten oman pääoman oikaisu		
Osuus omasta pääomasta 1.1.	3	4
Osuus tuloksista, operatiivinen sijoitus	1	2
Osuus tuloksista, finanssisijoitus	-	-2
Saadut osingot	-1	-
<b>Osuus omasta pääomasta 31.12.</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## 22

### Tilintarkastuspalkkiot

Vuonna 2016 Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (PwC) yhtiön tilintarkastajaksi.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi			
	2016		2015	
	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille
Tilintarkastus	-1,3	-0,2	-1,1	-0,2
Veroneuvonta	-0,7	-0,2	-0,5	-0,2
Muut palvelut	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,8</b>



## 23 Leasing- ja vuokrasitoumukset

Valmet on vuokrannut käyttöönsä toimisto-, tehdas- ja varastorakennuksia erilaisilla vuokrasopimuksilla, jotka eivät ole irtisanotavissa. Osa sopimuksista voidaan uusia eripituisiksi ajanjaksoiksi.

### Vähimmäisvuokrat 31.12. voimassaolevista leasing-sopimuksista ovat seuraavat:

Milj. euroa	2016	2015
Enintään vuoden kuluttua	17	18
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	13	14
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	9	9
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	5	6
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3	3
Yli 5 vuoden kuluttua	5	6
<b>Vähimmäisvuokrat yhteensä</b>	<b>51</b>	<b>56</b>

Vuokratulot vuonna 2016 olivat 21 miljoonaa euroa ja vuonna 2015 22 miljoonaa euroa.

Vuoden 2016 ja 2015 lopussa Valmetilla ei ollut merkittävää rahoitusleasingsopimuksilla hankittua omaisuutta.

## 24 Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 853 miljoonaa euroa 31.12.2016 ja 771 miljoonaa euroa 31.12.2015.

Valmet julkisti 16. syyskuuta pörssitiedotteella Suzano Papel e Celulose S.A.:n (Suzano) käynnistäneen välimiesmenettelyn Valmet Oyj:n kolmea tytäryhtiötä vastaan koskien Suzanon sellutehdaspro-

jektia Imperatrizissa Brasiliassa, vaaten noin 80 miljoonaa euroa. Valmet pitää Suzanon vaatimuksia perusteettomina. 31.12.2016 arvioidaan olevan todennäköisempää, että Valmetilla ei ole asiaan liittyvää velvoitetta kuin että velvoite olisi, jolloin varausta ei raportointikauden päättymispäivänä ole kirjattu. Valmet edistää aktiivisesti omia vaateitaan Suzanoa kohtaan koskien Suzanon sopimustenalaisten velvoitteiden sopimusrikkomuksia.

25

Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt (liitetieto 26) ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (liitetieto 21) 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 13.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Työsuhteen päättymisen yhteydessä suoritettavat etuudet	Yhteensä
<b>2016</b>						
Toimitusjohtaja	-511	-182	-709	-252	-	<b>-1 654</b>
Muu johtoryhmä	-3 213	-866	-3 083	-1 219	-	<b>-8 381</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 724</b>	<b>-1 048</b>	<b>-3 792</b>	<b>-1 471</b>	<b>-</b>	<b>-10 035</b>
<b>2015</b>						
Toimitusjohtaja	-506	-260	-411	-233	-	-1 411
Muu johtoryhmä	-2 972	-761	-1 581	-1 093	-291	-6 698
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 478</b>	<b>-1 021</b>	<b>-1 992</b>	<b>-1 326</b>	<b>-291</b>	<b>-8 109</b>

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	2016
Bo Risberg, puheenjohtaja	<b>-120</b>
Mikael von Frenckell, varapuheenjohtaja	<b>-69</b>
Aaro Cantell, jäsen 22.3.2016 alkaen	<b>-53</b>
Friederike Helfer, jäsen	<b>-68</b>
Jouko Karvinen, jäsen 22.3.2016 alkaen	<b>-61</b>
Tarja Tyni, jäsen 22.3.2016 alkaen	<b>-56</b>
Lone Fønss Schrøder, jäsen	<b>-69</b>
Rogério Ziviani, jäsen	<b>-74</b>
Eija Lahti-Jäntti, henkilöstön edustaja	<b>-6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-577</b>

31.12.2016 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 441 806 Valmetin osaketta (293 214 osaketta 31.12.2015). Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hal-

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

## 26 Konserniyhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet Automation BV	Alankomaat	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Pty Ltd	Australia	Myynti	100,0	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 Automation (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Tuotanto	-	100,0
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 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 Srl	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Pescia Srl	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet SpA	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	Myynti	-	100,0
Valmet Automation K.K.	Japani	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	Myynti	-	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Myynti	-	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
Valmet Automation Limited	Korea	Myynti	-	100,0
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 Automation AS	Norja	Myynti	-	100,0
Valmet AS	Norja	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	-	100,0

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
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 AB	Ruotsi	Tuotanto	-	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 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 Automation s.r.o.	Tsekki	Myynti	-	100,0
Valmet s.r.o.	Tsekki	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, Inc.	Yhdysvallat	Myynti	90,0	100,0
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasília	Tuotanto	-	51,0
Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	21,95
Allimand S.A.	Ranska	Tuotanto	-	35,8

## 27

### Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

## Uudet standardit ja standardien muutokset, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Konserni on ottanut kuluvana vuonna käyttöön IASB:n julkaisemat päivitetty laskentastandardit sekä muutokset ja tulkinnat olemassa oleviin laskentastandardeihin. Käyttöönottolla ei ole ollut merkittävää vaikutusta konsernin taseeseen.

## Uudet standardit ja tulkinnat, joita Valmet ei vielä sovelle

Konserni aikoo soveltaa seuraavia IASB:n julkaisemia uusia standardeja, joiden uskotaan olevan merkityksellisiä konsernin liike-toiminnan kannalta:

- IFRS 15 - Myyntituotot asiakassopimuksista, joka julkaistiin toukokuussa 2014, korvaa IAS 11:n ”Pitkäaikaishankkeet, IAS 18:n ”Tuotot” sekä niihin liittyvät tulkinnat. EU on hyväksynyt standardin syyskuussa 2016. Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

IFRS 15:n peruseräaateena on, että myyntituotto kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palvelujen luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava määrä kuvastaa sitä rahamäärää, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisiin tavaroita tai palveluja vastaan. Myyntituotot kirjataan tämän periaatteen mukaisesti seuraavia vaiheita noudattaen:

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään transaktiohintaa

Vaihe 4: transaktiohintaa kohdistetaan sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) suoritevelvoite täytetään.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavarahan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavarahan tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. Määräysvalta siirtyy asiakkaalle joko tietyllä ajanhetkellä tai yli ajan.

Projektiliiketoiminnassa, riippuen hankkeen laajuudesta ja sopimusehdoista, Valmetin johto odottaa identifioivansa hankkeissa yhden tai useamman suoritevelvoitteen sovellettaessa uutta standardia. Näiden suoritevelvoitteiden täyttämistä synnyttävä liikevaihto tuloutetaan yli ajan sen mukaisesti kuin suoritevelvoitteita täytetään kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän odotetaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin,

joka kuvastaa parhaiten suoritteiden määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Lyhytaikaisissa palveluliiketoimintaan liittyvissä sopimuksissa joihin sisältyy sekä laitteiston että huoltopalveluiden toimituksia, Valmetin johto odottaa useimmissa tapauksissa tunnistavansa kaksi erillistä suoritevelvoitetta, yhden laitteiston toimittamiseksi ja yhden huoltopalveluiden toimittamiseksi. Myyntituotto noihin suoritevelvoitteisiin liittyen kirjataan sillä ajanhetkellä kun määräysvallan katsotaan siirtyneen asiakkaalle.

Suurilta osin asiakkaan toimitiloissa suoritettavissa pitkäaikaisissa huoltosopimuksissa, riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista, Valmetin johto uskoo tunnistavansa yhden tai useamman suoritevelvoitteen. Riippuen asiakkaalle toimitettavien palveluiden luonteesta, palveluihin liittyvä liikevaihto tuloutetaan joko ajanhetkellä tai yli ajan. Kun huoltosopimukseen liittyvä liikevaihto tuloutetaan yli ajan, suoritevelvoitteen täyttymistä seurataan kertyneisiin kustannuksiin perustuvalla menetelmällä.

Asiakassopimuksissa, joissa liikevaihto tällä hetkellä tuloutetaan riskien ja hyötyjen siirtyessä asiakkaalle, Valmetin johto ei usko tuloutetun liikevaihdon tai bruttokatteen muuttuvan yhdenkään osavuositarkastuskauden osalta kun siirretään määräysvallan siirtymiseen perustuvaan liikevaihdon tuloutukseen.

Valmetin johto ei odota IFRS 15 standardiin sisältyvän 5 kohdan tuloutusmallin kohtien 1 tai 4 vaikuttavan liikevaihdon tai kulujen kirjaamisen ajankohtaan tai määrään. Sopimuksissa joissa kauppahinnan määrä on muuttuva ja tuloutettavia määriä joudutaan arvioimaan jokaisena raportointipäivänä, uuden standardin käyttöönotto saattaa vaikuttaa liikevaihdon tuloutusajankohtaan.

Valmetin johto on päättänyt tehdä uuden standardin käyttöönottoon liittyvät vertailukauden takautuvat oikaisut täysimääräisesti 1.1.2018. IFRS 15 käyttöönotosta aiheutuva kumulatiivinen vaikutus kirjataan kertyneisiin voittovaroihin vertailukauden avaavaan taseeseen (1.1.2017). Standardin sallimien käytännön helpotusten puitteissa Valmetin johto ei aio määrittellä myyntituottoja uudelleen niiden sopimusten osalta, jotka ovat alkaneet ja loppuneet vuoden 2017 aikana tai sopimuksille, jotka ovat valmistuneet ennen 1.1.2017. Lisäksi johto tulee käyttämään sopimusvelvoitteiden täyttämispäivämäärän kauppahintaa liikevaihdon määrittämiseksi vertailukausille, eikä arvioi tuloutettavan liikevaihdon määrää uudelleen vertailukausien päivämääriä.

Osana valmistautumista uuden standardin käyttöönottoon, Valmetin johto on päättänyt siirtää pitkäaikaiskehankkeiden tuloutuksessa projektien valmiusasteen määrittelyyn pääasiallisesti kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen milestone-menetelmän sijaan. 1.1.2017 alkaen kertyneisiin kus-

tannuksiin perustuvaa ns. cost-to-cost menetelmää käytetään Valmetissa pääasiallisena tapana mitata projektien etenemistä hankkeissa joissa tuloutus tapahtuu valmiusasteen mukaan. Johto arvioi että joissakin pitkäaikaishankkeissa tämä johtaa myyntituottojen kirjaamisen viivästymiseen projektin alkuvaiheessa. Tämän ei kuitenkaan arvoida merkittävästi muuttavan kirjattavan myyntikatteen määrää kvartaalien välillä.

- IFRS 9:n - Rahoitusinstrumentit kokonainen versio, joka julkaistiin heinäkuussa 2014, korvaa suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. IFRS 9 sisältää kolme pääasiallista arvostusryhmää rahoitusvaroilta. Nämä ovat jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu ryhmien välillä riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. IFRS 9 mukaan rahoitusvelkojen arvostusluokat perustuvat olennaisilta osin nykyiseen IAS 39 standardiin. IFRS 9 sisältää uuden odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvan mallin luottotappioiden kirjaamiseen, joka korvaa nykyisen IAS 39 mukaisen toteutuneisiin luottotappioihin perustuvan mallin.

IFRS 9 antaa yhtiöille selkeämpiä mahdollisuuksia heijastaa riskienhallinnan toimenpiteitä tilinpäätösraportoinnissa, koska standardi vaatii pelkästään taloudellisen suhteen osoittamisen suojaavan instrumentin ja suojattavan kohteen välillä, nykyisen selkeisiin rajoihin perustuvan tehokkuustestauksen sijasta. Dokumentaatiota vaaditaan edelleen, mutta se poikkeaa IAS 39 mukaisesta. Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. EU on hyväksynyt standardin marraskuussa 2016. Tällä hetkellä arvioidaan, että standardin käyttöönotosta aiheutuvat merkittävimmät muutokset liittyvät uuteen luottotappiomalliin ja suojauslaskentaan.

- IFRS 16 ”Vuokrasopimukset”, joka julkaistiin tammikuussa 2016, korvaa nykyisen IAS 17:sta sisältyvän ohjeistuksen. Standardi tuo mukanaan laskentamallin, jota sovelletaan kaikkiin vuokrasopimuksiin. Vuokralle ottaja kirjaa IFRS 16 mukaan vuokrasopimuksen alussa vuokratun hyödykkeen käyttöoikeutta kuvastavan varan ja vastaavasti tulevaisuudessa maksettavia vuokria kuvastavan vuokrasopimusvelan. Standardia ei sovelleta vuokralle ottajan vuokrasopimuksiin, joiden kesto on lyhempi kuin 12 kuukautta tai joita koskeva hyödyke on arvoltaan vähäinen.

Uusi standardi edellyttää jokaisen erillisen komponentin tunnistamista ja erikseen kirjaamista. Jos samassa sopimuksessa on sekä IFRS 16 laskentamallin mukaan kirjattavia komponentteja että tämän ulkopuolelle jääviä komponentteja joita ei ole eritelty toisistaan, tulee koko sopimus käsitellä IFRS 16 laskentamallin mukaisesti ja näin ollen kirjata taseeseen.

Käyttöoikeutta kuvastavan varan suuruus arvostetaan hankintamenuon ja poistomenetelmänä käytetään tasapoistoa. Lisäksi käyttöoikeutta kuvastavaan varaan tulee soveltaa IAS 36 ”Omaisuserien arvonalentuminen” -standardia. Vuokrasopimusvelka arvostetaan hankinta-ajankohtana tulevaisuudessa maksettavia vuokria vastaavaan nykyarvoon. Tulevina kausina vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää. Vuokrasopimusvelasta syntyvä korkokulu esitetään rahoituskuluissa.

Standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa, mutta hyväksyntä on odotettavissa vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon aikana. Valmet ei ole vielä arvioinut IFRS 16:n vaikutusta sen konsernitilinpäätökseen.

# Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2016	2015
Liiketoiminnan muut tuotot		<b>11 763 928,20</b>	11 441 188,39
Henkilöstökulut	2	<b>-12 561 651,24</b>	-10 859 380,87
Poistot ja arvonalentumiset		<b>-723 715,29</b>	-733 113,16
Liiketoiminnan muut kulut	3	<b>-6 505 972,27</b>	-14 030 718,83
<b>Liikevoitto / -tappio</b>		<b>-8 027 410,60</b>	-14 182 024,47
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	<b>75 264 455,97</b>	32 861 181,57
<b>Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>67 237 045,37</b>	18 679 157,10
Konserniavustukset		<b>55 732 000,00</b>	-
Tuloverot	7	<b>-9 320 245,39</b>	2 914 054,83
<b>Tilikauden voitto / tappio</b>		<b>113 648 799,98</b>	21 593 211,93

# Emoyhtiön tase

## Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2016	2015
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	8	142 937,79	207 923,29
Aineelliset hyödykkeet	8	6 328 944,28	6 989 084,00
Sijoitukset	9	1 407 374 718,42	1 448 890 170,84
Pitkäaikaiset saamiset	11, 12	84 639 371,57	106 917 241,69
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>1 498 485 972,06</b>	1 563 004 419,82
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Lyhytaikaiset saamiset	11, 12	163 354 220,86	103 204 432,69
Rahoitusarvopaperit	12	-	6 029 640,00
Rahat ja pankkisaamiset		122 389 223,40	68 004 827,90
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>285 743 444,26</b>	177 238 900,59
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>1 784 229 416,32</b>	1 740 243 320,41

## Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2016	2015
<b>Oma pääoma</b>			
	13		
Osakepääoma		100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		412 235 760,65	409 654 428,44
Arvonmuutos- ja muut rahastot		-1 281 392,43	-392 688,26
Edellisten tilikausien voitto / tappio		418 729 913,58	451 747 728,03
Tilikauden voitto / tappio		113 648 799,98	21 593 211,93
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 043 333 081,78</b>	982 602 680,14
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	12, 14	267 278 676,20	311 269 789,14
Lyhytaikainen vieras pääoma	12, 15	473 617 658,34	446 370 851,13
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>740 896 334,54</b>	757 640 640,27
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>1 784 229 416,32</b>	1 740 243 320,41



# Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12.	
	2016	2015
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	67 237	18 679
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	724	733
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-75 264	-32 861
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	507	380
<b>Oikaisut yhteensä</b>	<b>-74 034</b>	<b>-31 748</b>
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys	-14 170	32 972
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys	13 900	-30 678
<b>Käyttöpääoman muutos</b>	<b>-270</b>	<b>2 294</b>
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-21 573	-13 211
Saadut osingot	76 582	35 007
Saadut korot	12 573	7 675
Maksetut tuloverot	-460	-676
Saadut konserniavustukset	-	10 340
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>60 055</b>	<b>28 360</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	-23
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	1	-
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	36 774	72 857
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-417	-317 489
Saadut pääomanpalautukset	41 933	-
Muut sijoitukset	8 628	26 221
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>86 919</b>	<b>-218 434</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Tytäryhtiölainojen muutokset	-16 999	-165 300
Pitkäaikaisten lainojen muutokset	-60 857	305 159
Omien osakkeiden luovutus	2 075	1 547
Omien osakkeiden hankinta	-2 329	-7 499
Maksetut osingot	-52 282	-37 348
Konserni pankkitilien muutos	37 803	76 294
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-92 590</b>	<b>172 853</b>
Rahavarojen muutos	54 384	-17 221
Rahavarat 1.1.	68 005	85 226
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>122 389</b>	<b>68 005</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 1

### Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä noudattaen.

#### Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

Muut aineettomat oikeudet	5–10 vuotta
Rakennukset	20–25 vuotta
Koneet ja kalusto	3–5 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.

Konsernin ulkoiset ja sisäiset valuuttajohdannaiset on arvostettu käypään arvoon. Liiketoimintaan liittyvien valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmaan. Konsernin valuuttamääräisiin rahoitusseriin liittyvät valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Valuuttajohdannaisten käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Sähkön hintaa koskevan hyödykeriskin suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset on kirjattu käypään arvoon. Hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmaan. Sähköjohdannaiset on arvostettu sähkömarkkinoiden tilinpäätöshetken noteerausten mukaisesti.

Vaihtuvakorkoisten velkojen koronvaihtosopimuksiin sovelletaan suojauslaskentaa. Vaihtuvakorkoisten lainojen suojaamiseen käytetyt koronvaihtosopimukset on kirjattu käypään arvoon. Koronvaihtosopimusten tehokkaan osuuden voitto tai tappio kirjataan oman pääoman suojausrahastoon. Koronvaihtosopimusten tehostoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelman ra-

hoitustuottoihin ja -kuluihin. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona.

Myytavissä olevat rahoitusvarat on arvostettu käypään arvoon. Käyvän arvon muutos on merkitty taseen omaan pääomaan sisältyvään käyvän arvon rahastoon. Myytävissä olevat rahoitusvarat on arvostettu tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

#### Eläkkeet

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

#### Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka tai -saatava on laskettu kaikille verotuksen ja tilinpäätöksen välisille jaksotuseroille käyttäen tilinpäätöshetkellä voimassaolevia verokantoja. Laskennallinen verovelka on kirjattu taseeseen kirjanpidon ja veropohjan välisten erojen osalta kokonaisuudessaan ja laskennallinen verosaatava arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisena.

#### Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kursseihin.

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, mahdollisilla arvonalentumilla 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 oman pääoman ja henkilöstökulujen lisäykseksi. Rahana suoritettava osuus kirjataan tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin.

## 2

## Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Palkat ja palkkiot	-10 106	-8 639
Eläkekulut	-1 938	-1 783
Muut henkilösivukulut	-518	-437
<b>Yhteensä</b>	<b>-12 562</b>	<b>-10 859</b>

## Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Toimitusjohtaja	-1 654	-1 411
Hallituksen jäsenet	-577	-504
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 231</b>	<b>-1 914</b>

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjestelyn maksut ovat 20 prosenttia hänen vuosipalkastaan, ja sisältyvät joh-

dolle maksetut palkat ja palkkiot -taulukko. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 25.

## Henkilöstön määrä:

	2016	2015
Henkilöstö tilikauden lopussa	89	84
Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	90	84

### 3 Liiketoiminnan muut kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Ostetut asiantuntijapalvelut	-6 273	-8 703
IT	-1 478	-1 845
Johdannaisten arvostukset	3 173	-1 790
Muut	-1 928	-1 693
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 506</b>	<b>-14 031</b>

### 4 Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Tilintarkastuspalkkiot	-380	-331
Veroneuvonta	-248	-198
Muut palkkiot	-73	-298
<b>Yhteensä</b>	<b>-701</b>	<b>-827</b>

## 5 Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2016			2015		
	Saman konsernin yrityksiltä	Muilta	Yhteensä	Saman konsernin yrityksiltä	Muilta	Yhteensä
Saadut osingot	76 575	613	77 188	35	7	35 007
Korkotuotot	10 025	3 512	13 537	6 855	166	7 021
Muut rahoitustuotot	25 097	55 461	80 558	22 091	42 024	64 115
Korkokulut	-1 476	-11 331	-12 807	-1 108	-7 663	-8 771
Muut rahoituskulut	-17 199	-66 012	-83 211	-30 425	-34 086	-64 511
<b>Yhteensä</b>			<b>75 264</b>			<b>32 861</b>

## 6 Tuloslaskemaan merkityt käyvän arvon muutokset

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Liiketoiminnan muut kulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	3 173	-1 790
Muut rahoituskulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-16 818	1 869

## 7 Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2016	2015
Tilikauden tulovero	-4 794	-35
Edellisten tilikausien tulovero	-	-2
Laskennallisten verojen muutos	-4 526	2 951
<b>Yhteensä</b>	<b>-9 320</b>	<b>2 914</b>

## 8 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
<b>2015</b>							
Hankintameno 1.1.	308	810	8 160	782	557	10 309	10 617
Vähennykset	-	-	-	-100	-	-100	-100
Lisäykset	23	-	-	-	-	-	23
Hankintameno 31.12.	331	810	8 160	682	557	10 209	10 540
Kertyneet poistot 1.1.	-60	-	-2 300	-272	-77	-2 649	-2 709
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	-	-	99	-	99	99
Tilikauden poisto	-63	-	-515	-128	-27	-670	-733
Kertyneet poistot 31.12.	-123	-	-2 815	-301	-104	-3 220	-3 343
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>208</b>	<b>810</b>	<b>5 345</b>	<b>381</b>	<b>453</b>	<b>6 989</b>	<b>7 197</b>

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
<b>2016</b>							
Hankintameno 1.1.	331	810	8 160	682	557	10 209	<b>10 540</b>
Vähennykset	-	-1	-	-	-	-	-
Lisäykset	-	-	-	-	-	-	-
Hankintameno 31.12.	331	809	8 160	682	557	10 209	<b>10 540</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-123	-	-2 815	-301	-104	-3 220	<b>-3 343</b>
Tilikauden poisto	-64	-	-515	-121	-25	-661	<b>-725</b>
Kertyneet poistot 31.12.	-187	-	-3 330	-422	-129	-3 881	<b>-4 068</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>143</b>	<b>809</b>	<b>4 830</b>	<b>260</b>	<b>428</b>	<b>6 329</b>	<b>6 472</b>

## 9 Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osakkeet		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	
<b>2015</b>			
Hankintameno 1.1.	1 130 040	1 362	1 131 401
Vähennykset	317 488		317 488
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>1 447 528</b>	<b>1 362</b>	<b>1 448 890</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 447 528</b>	<b>1 362</b>	<b>1 448 890</b>

Tuhatta euroa	Osakkeet		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	
<b>2016</b>			
Hankintameno 1.1.	1 447 528	1 362	<b>1 448 890</b>
Vähennykset	-41 515		<b>-41 515</b>
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>1 406 013</b>	<b>1 362</b>	<b>1 407 375</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 406 013</b>	<b>1 362</b>	<b>1 407 375</b>

## 10 Osuudet saman konsernin yrityksissä

	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
Valmet Automation Pty Ltd	Australia, Melbourne	100,0

## 11

## Saamisten erittely

## Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	82 009	97 102
Laskennallinen verosaaminen	765	5 069
Johdannaiset	1 865	2 130
Muut saamiset	-	2 616
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>84 639</b>	<b>106 917</b>

## Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Myyntisaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	6 998	5 189
Muilta	115	4
<b>Yhteensä</b>	<b>7 113</b>	<b>5 193</b>
Lainasaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	47 995	65 997
Konserni pankkitilit	4 341	1 537
<b>Yhteensä</b>	<b>52 336</b>	<b>67 534</b>
Siirtosaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	85 180	14 747
Muilta	18 678	15 725
<b>Yhteensä</b>	<b>103 858</b>	<b>30 472</b>
Muut saamiset	47	5
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>163 354</b>	<b>103 204</b>
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä yhteensä	144 514	87 470

## Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	55 732	-
Siirtyvät korkosaamiset	2 695	2 072
Johdannaiset	26 197	12 345
Muut	556	330
<b>Yhteensä</b>	<b>85 180</b>	<b>14 747</b>
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	16 064	12 270
Muut	2 614	3 455
<b>Yhteensä</b>	<b>18 678</b>	<b>15 725</b>



## 12

## Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

	2016			2015		
	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Arvonmuutos- tai muihin rahastoihin merkityt muutokset	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Arvonmuutos- tai muihin rahastoihin merkityt muutokset
Valuuttatermiinit						
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	12 144	17 387	-	1 471	6 684	-
Muilta	-8 245	-33 272	-	2 417	-7 680	-
Hyödyketermiinit (sähkö)						
Muilta	-705	2 620	-	-3 325	-794	-
Korkojohdannaiset (koronvaihtosopimus)						
Muilta	-1 602	-380	-1 602	-509	-85	509
Myytävissä olevat rahoitusvarat						
Muilta	-	29	-	6 030	103	-10

## 13

## Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Osakepääoma 1.1.	100 000	100 000
Osakepääoma 31.12.	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	409 654	407 727
Omien osakkeiden luovutus	2 582	1 927
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	412 236	409 654
Arvonmuutos- ja muut rahastot	-393	22
Lisäykset	-888	-415
Arvonmuutos- ja muut rahastot 31.12.	-1 281	-393
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	480 840	496 595
Osingonjako	-52 282	-37 348
Omien osakkeiden hankinta	-9 829	-7 499
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	418 730	451 748
Tilikauden voitto / tappio	113 649	21 593
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>1 043 334</b>	<b>982 603</b>

## Laskelma jakokelpoisista varoista 31.12.:

Euroa	31.12.2016	31.12.2015
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	412 235 760,65	409 654 428,44
Voitto edellisiltä tilikausilta	418 729 913,58	451 747 728,03
Tilikauden voitto / tappio	113 648 799,98	21 593 211,93
<b>Jakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>944 614 474,21</b>	<b>882 995 368,40</b>

## 14 Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Lainat rahoituslaitoksilta	261 857	308 429
Johdannaiset	5 422	2 841
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>267 279</b>	311 270

## 15 Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2016	31.12.2015
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	46 571	60 857
Ostovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	978	286
Muille	1 976	1 348
Yhteensä	2 954	1 634
Siirtovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	14 533	11 027
Muille	30 978	18 246
Yhteensä	45 511	29 273
Muu lyhytaikainen korollinen		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	28 568	45 234
Konsernipankkitilt	349 597	308 991
Yhteensä	378 165	354 225
Muu lyhytaikainen koroton	416	382
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>473 618</b>	446 371
Samaan konserniin kuuluville yrityksille yhteensä	393 676	365 538

**Erittely siirtovelosta:**

<b>Tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	290	153
Johdannaiset	14 053	10 874
Muut	190	-
<b>Yhteensä</b>	<b>14 533</b>	<b>11 027</b>
Muille		
Siirtyvät korkovelat	1 866	1 767
Johdannaiset	23 060	12 975
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	2 371	3 002
Muut	3 681	502
<b>Yhteensä</b>	<b>30 978</b>	<b>18 246</b>

**16****Muut vastuusitoumukset****Takaukset:**

<b>Tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	830 926	766 392

**Leasingvastuut:**

<b>Tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	776	786
Myöhemmin maksettavat	787	1 376
<b>Yhteensä</b>	<b>1 563</b>	<b>2 162</b>

# Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositelaji		
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuusositteet	01, 03, 04, AA	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	10, 16, 17, 20, 26, 27, 36, 42	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	RV	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	23	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	32	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	33	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	30, 51, 52, 53, 54, 55, 59, 64, 67, 68, 71, 72, 75, 79	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	34, 35	Sähköisessä muodossa

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 8. päivänä helmikuuta 2017

**Bo Risberg**

Hallituksen puheenjohtaja

**Mikael von Frenckell**

Hallituksen varapuheenjohtaja

**Aaro Cantell**

Hallituksen jäsen

**Friederike Helfer**

Hallituksen jäsen

**Jouko Karvinen**

Hallituksen jäsen

**Tarja Tyni**

Hallituksen jäsen

**Lone Fønss Schrøder**

Hallituksen jäsen

**Rogério Ziviani**

Hallituksen jäsen

**Pasi Laine**

Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Espoo 8. päivänä helmikuuta 2017

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.

#### Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2016. Tilinpäätös sisältää:

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

#### Lausunnon perustelut

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

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne 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.

### Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

#### Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 6,8 milj. €, joka on 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kanalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmissä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa.
- Pitkäaikaisten projektien kirjanpitosäveltely
- Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten tulouttaminen
- 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 olennaista virheellisyttä. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	6,8 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 hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

### Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon 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 varmistaksemme, 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 tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa. Emme anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

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

### Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

#### Pitkäaikaisten projektien kirjanpito-käsittely

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 3.

Projektien tulouttaminen on tilinpäätöksen kannalta merkittävä asia, koska projektit ovat määrällisesti olennaisia ja niiden tulouttamisessa tarvitaan runsaasti johdon harkintaa. Monimutkaisuus ja harkinta liittyvät pääasiassa projektien valmiiksi saattamisesta aiheutuvien kustannusten ja tulouttamisessa sovellettavan valmistusteen arvioimiseen sekä projekteihin liittyvien varausten ja mahdollisten tappiollisten sopimusten arvioimiseen.

Sopimuksesta kirjattavien kokonaismyyntituottojen ja voiton määrään saattavat vaikuttaa ajan kuluessa tapahtuvat sopimusehtojen ja olosuhteiden muutokset, kuten:

- alkuperäiseen sopimukseen tehtävät muutokset
- kustannusarvioihin ja arvioitujen kustannusten ylityksiin liittyvät epävarmuustekijät ja muutokset
- laajuutta koskevat muutokset, viiveet ja muut olosuhteet, jotka edellyttävät lisäneuvotteluja ja järjestelyjä

#### Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Olemme tavanneet säännöllisesti liiketoimintalinjojen johtoa tunnistaaksemme korkean riskin projektit sekä projektit, joihin liittyvä keskeneräisen työn määrä on suuri, tai joihin liittyen on meneillään oikeusriitoja.

Olemme testanneet tiettyjä keskeisiä yhtiön sisäisiä kontrolleja, jotka liittyvät tulouttamiseen ja projektien hallinnan ja projektikirjanpidon IT-järjestelmiin. Olemme kohdistaneet yksityiskohtaisia tarkastustoimenpiteitä projekteihin, jotka ovat yksittäin tarkasteltuna merkittäviä sekä korkean riskin projekteihin. Tähän kuuluu, että olemme haastaneet johdon tekemiä arvioita ja oletuksia, varmistuneet liiketapahtumien toteutumisesta taustadokumentaation avulla sekä suorittaneet uudelleenlaskentaa projektien tulouttamiseen käytettävien johdon mallien pohjalta. Tarkastuksessa olemme käyttäneet muun muassa sopimuksia ja asiakkaisiin liittyviä muita dokumentteja sekä sisäisiä liikevaihto- ja kustannusennusteita. Lisäksi olemme keskustelleet projektien etenemisestä liiketoimintalinjojen johdon ja projektijohdon edustajien kanssa.

Näiden keskustelujen ja suorittamiemme tilintarkastustoimenpiteiden tulosten perusteella olemme arvioineet projektien valmistusastetta määrittäessä tehtyjä oletuksia. Lisäksi olemme arvioineet



projektien valmiiksi saattamiseen liittyviä johdon arvioita liikevaihdosta ja kustannuksista sekä tappiollisista sopimuksista kirjattavia kustannuksia ja varauksia.

Lisäksi olemme verranneet projekteista valitun otoksen perusteella johdon aiemmin tekemiä arvioita kirjattuihin toteumiin saadaksemme kuvan ennustamisprosessin tarkkuudesta.

### Palvelusopimusten ja automaatio-liiketoimintaan liittyvien sopimusten tulouttaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 3.

Yhtiöllä on useita palvelu- ja automaatio-sopimuksiin liittyviä tulovirtoja. Myyntisopimuksiin sisältyy myös monen tyyppisiä myyntihintakomponentteja sekä erilaisia ominaispiirteitä. Joihinkin näistä tulovirroista sisältyy valmistusasteen perusteella kirjattuja myyntituottoja.

Olemme keskittyneet tähän alueeseen, koska

- monet erilaiset tekijät vaikuttavat tulouttamiseen
- merkittävä osa konsernin liikevaihdosta kertyy näistä liiketoiminnoista
- ja tulouttamisajankohtaan ja liikevaihdon oikeellisuuteen liittyä johdon harkintaa.

### Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen määrätystä johdon käyttämistä kontrolleista, jotka liittyvät kirjanpitojärjestelmiin kirjattavien myyntituottojen täydellisyyteen ja oikeellisuuteen. Olemme myös verranneet tilikauden aikana kirjattuja määriä sopimuksiin otosperusteisesti.

Tilintarkastuksessa olemme arvioineet konsernin tulouttamisperiaatteiden asianmukaisuutta, mukaan lukien myyntihinnan erityyppisiin komponentteihin liittyvät periaatteet, myyntisopimusten mukaisten velvoitteiden täyttämiseen liittyvät periaatteet sekä sitä, ovatko noudatetut periaatteet sovellettavien tilinpäätösstandardien mukaisia. Olemme tarkastaneet oikeaa tuloutusajankohtaa otosperusteisesti ja tarkistaneet toimitusehtoja asiakkaiden kanssa tehdyistä sopimuksista.

Olemme käyneet läpi ennen tilinpäätöspäivää ja sen jälkeen toteutuneita myyntitapahtumia sekä tilikauden päättymisen jälkeen tehtyjä hyvityslaskuja sen arvioimiseksi, onko myyntituotot kirjattu oikealle tilikaudelle.

### Liikearvon arvostaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 4.

Konsernin taseeseen sisältyvän liikearvon määrä 31.12.2016 on 624 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. Lisäksi siihen liittyy liiketoiminnan tuleviin tuloksiin liittyvää harkintaa arvioitaessa tulevia käyttökatteita (EBITDA) ja inflaatiota sekä määritettäessä laskelmissa käytettävää diskonttokorkoa. Tarkastuksessa 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 laatu- ja luotettavuutta prosessia mm. vertaamalla niitä viimeisimpiin hallituksen hyväksymiin budjetteihin ja tarkastamalla niihin liittyviä laskelmia. Kyseisten liiketoimintojen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa olemme haastaneet tehdyt ennusteet ja niiden tekemisessä käytetyn prosessin sekä tarkastaneet käyttöarvolaskelmat. Olemme verranneet tilikauden toteutuneita tuloksia edellisen tilikauden arvonalentumismalleissa käytettyihin vuoden 2016 arvioihin 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:

- diskonttauskorko
- ennakoituiden käyttökatteet (EBITDA)

sen selvittämiseksi, kuinka paljon kunkin näistä tekijöistä tarvitsi 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.

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:s-

sa 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 virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa 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 virheellisyttä, 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 suoritettavassa 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 virheellisyyden riskit, suunnitteleme ja suoritamme niihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa 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 tai 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 liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme 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 kommunikoimme 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

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja sitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme 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 toimintakertomukseen sisältyvään 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 8. helmikuuta 2017

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Jouko Malinen  
KHT

# Hallitus



## **Bo Risberg**

s. 1956, Ruotsin kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen ja hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2015  
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Tekniikan kandidaatti, MBA  
Hallituksen puheenjohtaja Piab Group Holding AB:ssä  
Varapuheenjohtaja Grundfos Holding A/S:ssä  
Hallituksen jäsen Nordstjernan AB:ssä, Trelleborg AB:ssä, Stäubli Holding AG:ssä ja Poul due Jensen Foundationissa



## **Mikael von Frenckell**

s. 1947, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja vuodesta 2013  
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen  
Valtiotieteiden maisteri, kauppaneuvos  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Hallituksen jäsen Antti Ahlströmin Perilliset Oy:ssä, Sponsor Capital Oy:ssä ja Sponsor Capital Partners Oy:ssä



## **Aaro Cantell**

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016  
Riippumaton yhtiöstä ja ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Diplomi-insinööri  
Hallituksen puheenjohtaja Normet Group Oy:ssä, Teknologian tutkimuskeskus VTT Oy:ssä ja Affecto Oyj:ssä  
Hallituksen jäsen Teknologiateollisuus ry:ssä ja Solidium Oy:ssä



## **Lone Fønss Schrøder**

s. 1960, Tanskan kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2014  
Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Kauppatieteiden maisteri (laskentatoimi), oikeustieteen maisteri  
Hallituksen jäsen Saxobank A/S:ssä, Volvo PV AB:ssä, Schneider SE:ssä, Bilfinger Berger SE:ssä, INGKA Holding B.V:ssä, Akastor ASA:ssa, Canada Steamship Linesissa ja Credit Suisse Londonissa



## **Friederike Helfer**

s. 1976, Itävallan kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013  
Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen  
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista  
Maisteri (kiinteistökehitys), diplomi-insinööri (kaupunkisuunnittelu), CFA-tutkinto  
Päätoimi: Cevian Capitalin partneri



### Jouko Karvinen

s. 1957, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016

Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Diplomi-insinööri

Hallituksen jäsen Finnair Oyj:ssä, Komatsu Corporation of Japanin kansainvälisen neuvottelukunnan

jäsen, ja hallituksen jäsen IMD Business Schoolin, Sveitsi, säätiön ja hallintoneuvoston jäsen



### Tarja Tyni

s. 1957, 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

Hallituksen jäsen Euroben Life & Pension Limitedissä



### Rogério Ziviani

s. 1956, Brasilian kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppatieteiden kandidaatti, MBA

Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestaisissa



### Eija Lahti-Jäntti

s. 1963, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja vuodesta 2014 lähtien

MBA

Projektikoordinaattori, Valmet

Valmetin henkilöstön edustaja Eija Lahti-Jäntti osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin

Valmetin palveluksessa vuodesta 1988

Erkki Pehu-Lehtonen oli Valmetin hallituksen jäsen ja hallituksen tarkastusvaliokunnan sekä palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen 22.3.2016 asti.



Lisätietoja Valmetin hallituksesta: [www.valmet.com/johto](http://www.valmet.com/johto)

## Johtoryhmä



**Pasi Laine**  
s. 1963  
Toimitusjohtaja  
Diplomi-insinööri  
Suomen kansalainen



**Jukka Tiitinen**  
s. 1965  
Johtaja, Palvelut-  
liiketoimintalinja  
Diplomi-insinööri  
Suomen ja Yhdysvaltain  
kansalainen



**Sakari Ruotsalainen**  
s. 1955  
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



**David (Dave) King**  
s. 1956  
Johtaja, Pohjois-Amerikan alue  
Konetekniikan insinööri  
Yhdysvaltain kansalainen



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



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



**Aki Niemi**  
s. 1969  
Johtaja, Kiinan alue  
Diplomi-insinööri  
Suomen kansalainen



**Hannu T Pietilä**  
s. 1962  
Johtaja,  
Aasian-Tyynenmeren alue  
Insinööri  
Suomen 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

William (Bill) Bohn toimi Pohjois-Amerikan alueen johtajana 15.11.2016 saakka.



Lisätietoja Valmetin johtoryhmästä: [www.valmet.com/johto](http://www.valmet.com/johto)

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Valmetin osake

Kaupankäynti Valmet Oyj:n osakkeilla käynnistyi Helsingin Pörssissä (Nasdaq Helsinki) 2.1.2014. Valmetin osakepääoma on 100 000 000 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä on 149 864 619. Valmetilla on yksi osakesarja, ja sen osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Jokaisella osakkeella on yksi ääni yhtiökokouksessa.

Valmetin osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsingissä vuoden 2016 aikana yhteensä 103 423 288 kappaletta, mikä on noin 80 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Nasdaq Helsingin lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Vuoden 2016 aikana Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla 26 044 128 kappaletta, mikä vastaa noin 20 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: Nasdaq, VWD, Six)

Valmet Oyj:llä oli 31.12.2016 hallussaan 399 omaa osaketta.

### Päätöskurssi

31.12.2015:  
**8,90 euroa**  
30.12.2016:  
**13,98 euroa**  
Muutos:  
**+57 %**

### Osakkeen markkina-arvo

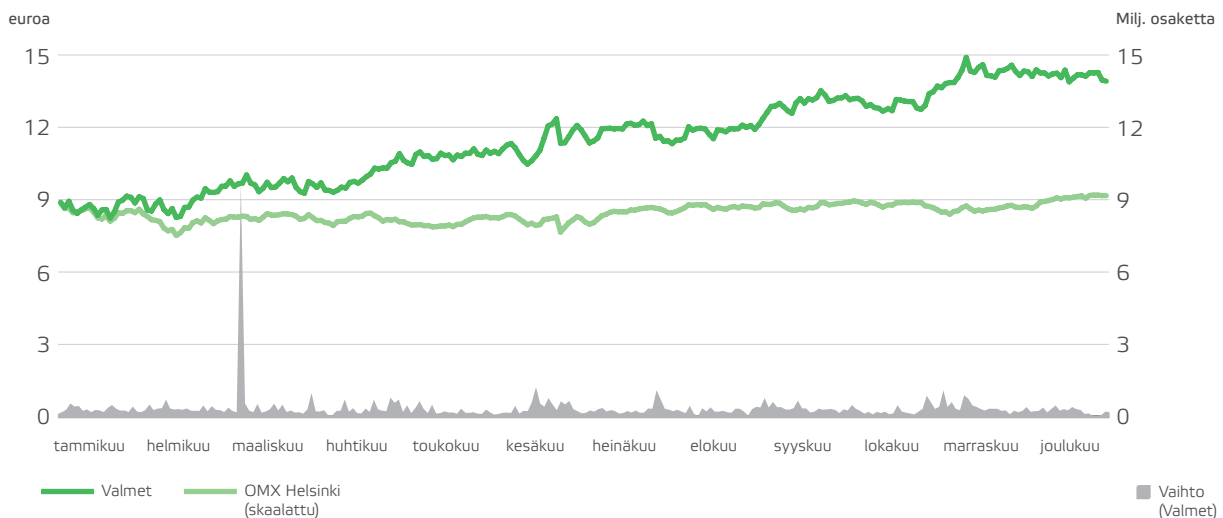
31.12.2015:  
**1 333 795 109 euroa**  
31.12.2016:  
**2 095 107 374 euroa**  
Muutos:  
**761 312 265 euroa**

### Katsantakauden ylin, alin ja keski-kurssi

Ylin: **15,06 euroa**  
Alin: **8,08 euroa**  
Volumipainotettu keski-kurssi:  
**11,52 euroa**

### Vaihto

Yhteensä:  
**129 467 416 kpl**  
% koko osakemäärästä:  
**86 %**



## Perustietoja Valmetin osakkeesta

- Listaus: Nasdaq Helsinki
- Listautumispäivä: 2.1.2014
- Kaupankäyntivaluutta: euro
- Toimialaluokka: suuret yhtiöt
- Kaupankäyntitunnus: VALMT
- ISIN-koodi: FI4000074984
- Reuters-tunnus: VALMT.HE
- Bloomberg-tunnus: VALMT FH

## Indeksit

Valmetin osake kuului vuonna 2016 muun muassa seuraaviin indekseihin:

- OMX Helsinki Benchmark
- OMX Helsinki 25
- OMX Helsinki Industrials
- OMX Helsinki Large Cap
- NASDAQ OMX Nordic 120
- Dow Jones Sustainability World (DJSI World) and Europe (DJSI Europe)
- OMX GES Ethical Nordic Index



## Osakkeenomistajat

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2016 lopussa 45 573 (31.12.2015: 47 952).

Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2016 lopussa 49,4 prosenttia osakkeista (31.12.2015: 51,3 %).

## Suurimmat osakkeenomistajat

Valmetin suurimmat osakkeenomistajat Euroclearin rekisterin mukaan on listattu alla olevaan taulukkoon

Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy <sup>1</sup>	16 695 287	11,14
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	5 065 465	3,38
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Elo	3 810 000	2,54
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 388 055	2,26
5 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03
6 Keva	1 502 166	1,00
7 Nordea Fennia Fund	1 165 130	0,78
8 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	922 537	0,62
9 Odin Finland	915 239	0,61
10 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	753 168	0,50
11 Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake	740 000	0,49
12 OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	708 000	0,47
13 OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	659 279	0,44
14 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	635 253	0,42
15 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41

<sup>1</sup> Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

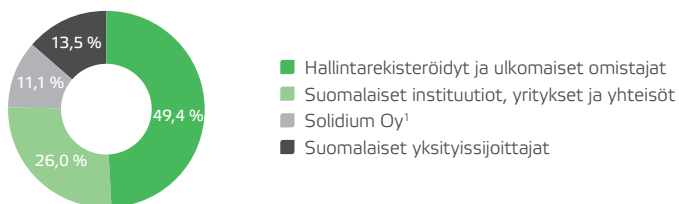
## Hallituksen ja toimitusjohtajan Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2016

		Omistus	Lähipiirin omistus
Risberg, Bo	Hallituksen puheenjohtaja	7 663	0
Von Frenckell, Mikael	Hallituksen varapuheenjohtaja	110 234	0
Cantell, Aaro	Hallituksen jäsen	1 796	0
Helfer, Friederike	Hallituksen jäsen	5 983	0
Karvinen, Jouko Alvar	Hallituksen jäsen	1 796	0
Schrøder, Lone Fønss	Hallituksen jäsen	7 480	0
Tyni, Tarja Hannele	Hallituksen jäsen	1 796	0
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	5 983	0
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	70 031	0

## Omistuksen jakautuminen osakemäärän mukaan 31.12.2016

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1-100	19 448	42,7	994 794	0,7
101-1 000	21 631	47,5	7 953 608	5,3
1 001-10 000	4 114	9,0	10 527 880	7,0
10 001-100 000	311	0,7	8 051 087	5,4
100 001-	69	0,2	122 328 810	81,6
<b>Yhteensä</b>	<b>45 573</b>	<b>100,0</b>	<b>149 856 179</b>	<b>100,0</b>
<b>Hallintarekisteri</b>	<b>10</b>	<b>0,02</b>	<b>72 133 207</b>	<b>48,1</b>
<b>Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>399</b>	<b>0,0</b>
<b>Yhteistilillä</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>8 440</b>	<b>0,0</b>

## Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2016



	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	302	74 077 916	49,4
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 350	38 917 031	26,0
Solidium Oy <sup>1</sup>	0	16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityissijoittajat	42 921	20 174 385	13,5
<b>Yhteensä</b>	<b>45 573</b>	<b>149 864 619</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Omistusrakenne perustuu Tilastokeskuksen sektoriluokitukseen. Luokituksessa määritellään pakollisia vakuutuslajeja sijoittajavat laitokset kuten eläkevakuutusyhtiöt julkiseen sektoriin. Rahoitus- ja vakuutuslaitoksiksi määritellään mm. henki- ja vahinkovakuutusyhtiöt.

## Sijoittajasuhteet



Valmet järjesti vierailun asiakkaansa Sappin Kirkniemen tehtaalle, jonne Valmet on toimittanut kolme paperinvalmistuslinjaa, monipolttolainekattilan, palveluja sekä automaatiota.

### Toiminta

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. Kaikki sijoittajien pyynnöt hoidetaan keskitetysti Valmetin sijoittajasuhteissa.

Tilinpäätösten ja osavuosisikatsusten, sijoittajasivujen ja pörssi- ja lehdistötiedotteiden lisäksi Valmetin sijoittajaviestintään kuuluvat sijoittajatapaamiset, seminaarit, webcast-lähetykset, tulostulostilaisuudet, tehdasvierailut ja yhtiökokoukset. Valmet järjestää myös sijoittajille ja analyytikoille suunnattuja pääomamarkkinapäiviä.

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tehtävänä on myös kerätä ja analysoida markkinainformaatiota sekä sijoittajien palautetta Valmetin johdon ja hallituksen käyttöön.

### Suljettu ikkuna ja hiljainen jakso

Valmet noudattaa Nasdaq Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta ("Helsingin pörssin sisäpiiriohje"). Valmetin johtohenkilöt (Valmetin hallitus, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet, EU:n Markkinoiden

Väärinkäyttöasetuksen "MAR" mukaan) eivät saa käydä kauppaa Valmetin liikkeelle laskemilla arvopapereilla 30 vuorokauden ennen yhtiön osavuosisikatsuksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamista. Valmetin päätöksen mukaan tämä suljettu ikkuna koskee myös eräitä nimettyjä Valmetin työntekijöitä, joilla on jatkuva pääsy yhtiön taloudellisiin raportointijärjestelmiin.

Valmet noudattaa 21 vuorokauden pituista hiljaista jaksoa ennen tulostulostulostuksia. Tänä aikana Valmet ei anna yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, markkinoihin tai tulevaisuuden näkymiin liittyviä kommentteja, eikä tapaa pääomamarkkinoiden tai talousalan tiedotusvälineiden edustajia.

### Sijoittajasuhteet vuonna 2016

Valmetin sijoittajasuhdetoiminto järjesti vuoden 2016 aikana aktiivisesti erilaisia sijoittajille ja analyytikoille suunnattuja tapahtumia. Valmet osallistui yhteensä noin 230 sijoittajatapaamiseen, seminaariin tai puhelinkokoukseen. Sijoittajasuhteiden lisäksi sijoittajatapahtumiin osallistuivat toimitusjohtaja, talousjohtaja sekä liiketoimintalinjojen ja alueiden johtajat. Tehdasvierailut tarjosivat instituutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille mahdollisuuden tavata paikallista liiketoimintajohtoa. Valmetilla oli yhteensä 28



Vierailu Valmetin asiakkaan Sappin Kirkniemen tehtaalle järjestettiin maaliskuussa.



Vierailu Valmetin asiakkaan Saican paperitehtaalla Manchesterissa kesäkuussa.



Valmet järjesti pääomamarkkinapäivän Helsingissä syyskuussa.



Toimitusjohtaja Pasi Laine Valmetin pääomamarkkinapäivässä.



Palvelut-liiketoimintalinjan johtaja Jukka Tiitinen Valmetin pääomamarkkinapäivässä.

Roadshow-päivää 13 eri maassa, kuten Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Saksassa, Sveitsissä, Ruotsissa, Tanskassa, Alankomaissa, Japanissa, Singaporessa, Yhdysvalloissa ja Kanadassa.

Osavuosisikastausten yhteydessä Valmet järjesti tiedotustilaisuudet, joissa toimitusjohtaja ja talousjohtaja kertoivat menneestä vuosineljänneksestä. Tilaisuuksia oli mahdollista seurata paikan päällä Valmetin pääkonttorilla Espoossa, suorana webcast-lähetystenä Valmetin sijoittajasivuilla, konferenssipuheluna tai Twitterin kautta. Näistä tilaisuuksista tehdyt tallenteet ja transkriptit ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla.

Vuoden 2016 aikana Valmet järjesti kaksi institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille suunnattua tehdasvierailua. Vierailujen tavoitteena oli syventää ymmärrystä Valmetin liiketoiminnoista. Ensimmäinen vierailu järjestettiin 17. maaliskuuta Sappin Kirkniemen tehtaalle, jonne Valmet on toimittanut kolme paperinvalmistuslinjaa, monipolttoainekattilan, palveluja sekä automaatiota. Vierailu tarjosi mahdollisuuden nähdä Valmetin teknologiaa ja ratkaisuja asiakkaan käytössä. Tehdasvierailun jälkeen vierailijaryhmä lounasti Valmetin talousjohtajan kanssa, joka esitteli Valmetin vaihtoehdot sijoituskohteena sekä kertoi liiketoiminta-alueiden kehityksestä.

Toinen vierailu järjestettiin 14. kesäkuuta Saican tehtaalla Manchesterissa, Isossa-Britanniassa. Vierailijaryhmä tutustui tehtaalla

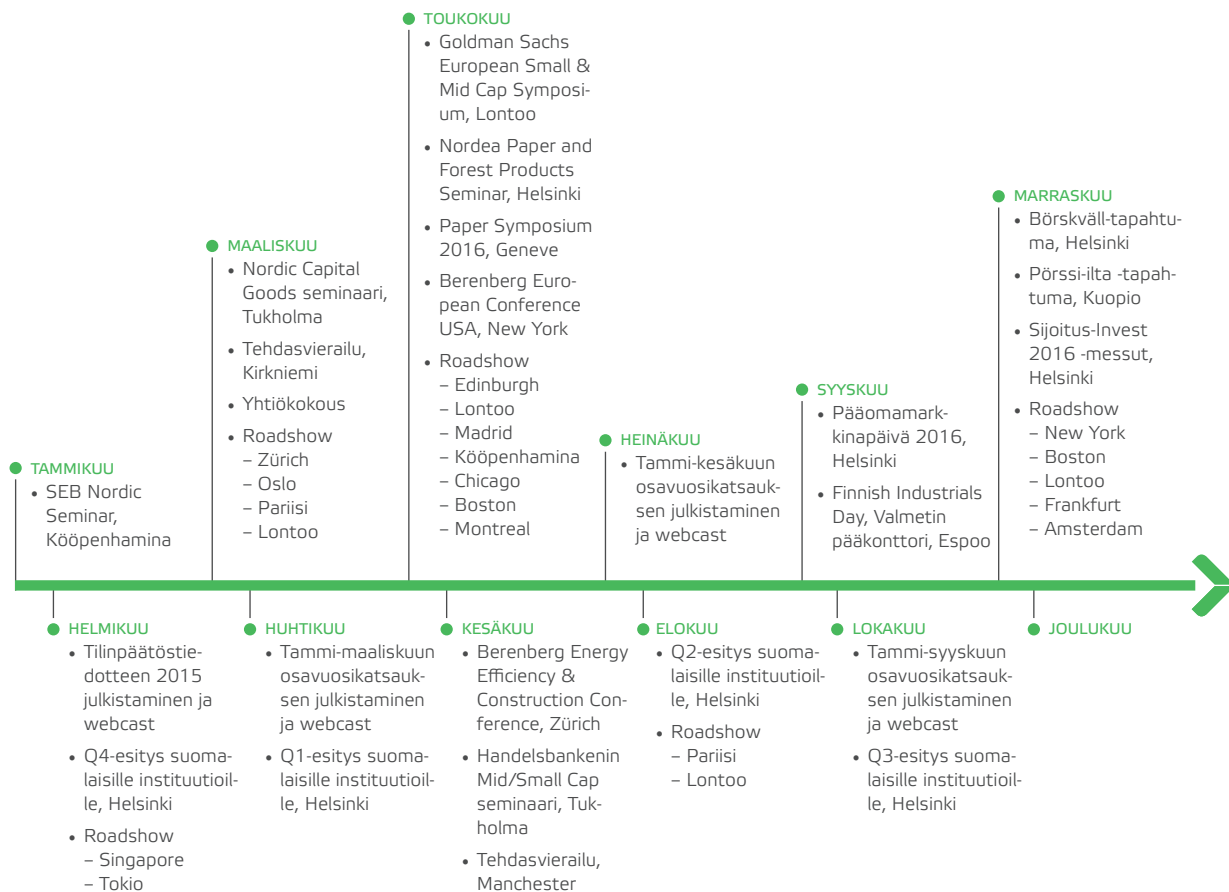
sijaitseviin Valmetin palvelutoimintoihin, tehtaiden kunnossapidon ulkoistukseen ja avainasiakashallintaan. Tehdasvierailuiden kohokohtia on esitelty Valmetin sijoittajasivuilla sijoittajasuhdejohtajan blogissa sekä IR Videogalleriasta löytyvillä koostevideoilla.

Syyskuussa Valmet järjesti pääomamarkkinapäivän institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille. Tapahtuman tarkoituksena oli tiedottaa Valmetin strategiasta ja liiketoimintanäkymistä, sekä antaa lisätietoa siitä, miten Valmet aikoo saavuttaa uudet taloudelliset tavoitteensa.

Vuoden aikana Valmet osallistui myös erilaisiin yksityissijoittajille suunnattuihin tapahtumiin, kuten Börskväll-tapahtumaan Helsingissä, Pörssi-ilta -tapahtumaan Kuopiossa, sekä Sijoitus-Invest 2016 -messuille Helsingissä. Valmet piti myös esityksiä pääasiassa Suomessa ja Yhdysvalloissa toimiville meklareille.

Valmet näkyi aktiivisesti myös sosiaalisessa mediassa. Valmetin sijoittajasivuilta löytyvä sijoittajasuhdejohtajan blogi käsittelee sijoittajia kiinnostavia aiheita esimerkiksi tehdasvierailuihin ja osavuosisikastuksiin liittyen. Valmetin sijoittajasuhteilla on Twitter-tili, jossa twiitataan päivityksiä tapahtumista, kuten tulosjulkistustilaisuuksista. Sijoittajat voivat myös tilata Valmetin IR-utiskirjeen, joka julkaistaan neljä kertaa vuodessa. Utiskirje tiivistää jokaisen vuosineljänneksen kohokohdat.

## Sijoittajatahtumat vuonna 2016



Tavattuja sijoittajia:

~380

Tapaamisia ja tilaisuuksia yhteensä:

~230

Vierailtua maata:

13

Roadshow-päiviä:

28

## Analytikkoseuranta

Valmetia seurasi vuonna 2016 ainakin yksitoista analytikkoo, joista seitsemän Helsingissä, kaksi Lontoossa, yksi Tukholmassa ja yksi Frankfurtissa. Analyttikoiden yhteystiedot sekä konsensusenusteet ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla. Valmet ei vastaa pääomamarkkinatahojen näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai kattavuudesta.

Ainakin seuraavat pankki- ja pankkiiriliikkeet seuraavat Valmetin käsityksen mukaan säännöllisesti Valmetin osaketta:

### Helsinki

Carnegie Investment Bank  
Danske Markets Equities  
Evli  
SEB  
Inderes  
Nordea  
OP Yrityspankki

### Muu Eurooppa

Berenberg  
DnB NOR  
Kepler Cheuvreux  
UBS

## Valmetin sijoittajasivut

Valmetin sijoittajasivut tarjoavat sijoittajille tietoa Valmetista sijoituskohteena sekä Valmetin toimintaympäristöstä. Lisäksi sivuilla on Valmetin osakkeen seuraamiseen erilaisia työkaluja, kuten interaktiivinen osakemonitori ja päätöskurssin hakutoiminto. Sivut tarjoavat myös tietoa yrityksen sisäpiiriläisistä ja heidän omistuksistaan sekä kuukausittain päivittyvää tietoa Valmetin omistusrakenteesta ja suurimmista omistajista. Lisäksi sivuilla on taloudellisia raportteja, esitysmateriaaleja sekä webcast-tallenteita Valmetin tulosjulkistusten tiedotustilaisuuksista. Sijoittajasuhdejohtajan blogissa kirjoitetaan sijoittajille Valmetiin liittyvistä ajankohtaisista aiheista.

## Taloudellinen kalenteri 2017

<b>8. helmikuuta, 2017</b>	Tilinpäätöstiedote 2016
<b>23. maaliskuuta, 2017</b>	Yhtiökokous
<b>4. huhtikuuta 2017</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>25. huhtikuuta 2017</b>	Tammi–maaliskuun 2017 osavuositarkastuksen julkaisu
<b>6. heinäkuuta 2017</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>27. heinäkuuta 2017</b>	Tammi–kesäkuun 2017 osavuositarkastuksen julkaisu
<b>3. lokakuuta 2017</b>	Hiljainen jakso alkaa
<b>24. lokakuuta 2017</b>	Tammi–syyskuun 2017 osavuositarkastuksen julkaisu

Kalenteri löytyy Valmetin sijoittajasivuilla.

## Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

### Calle Loikkanen

Sijoittajasuhdejohtaja  
Puh. 010 672 0020



### Tuuli Oja

Sijoittajasuhdepäällikkö  
Puh. 010 672 0352



### Heli Jämsä

Sijoittajasuhdekoordinaattori  
Puh. 010 672 0973



Kaikki tapaamispyynnöt hoitaa Heli Jämsä.



# Yhteystiedot

## Käyntiosoite

Keilasatama 5, 02150 Espoo

## Postiosoite

PL 11, 02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000 etunimi.sukunimi@valmet.com

## Mediasuhteet

media@valmet.com

## Kestävä kehitys

sustainability@valmet.com

## Sijoittajasuhteet

ir@valmet.com

## Tilaa julkaisuja

www.valmet.com/tilaa

Seuraa Valmetia Twitterissä, YouTubessa, LinkedInissä, Facebookissa ja Instagramissa



> [Twitter.com/valmetglobal](https://twitter.com/valmetglobal)



> [Youtube.com/valmetglobal](https://youtube.com/valmetglobal)



> [LinkedIn.com/company/valmet](https://linkedin.com/company/valmet)



> [Facebook.com/valmetcorporation](https://facebook.com/valmetcorporation)



> [Instagram.com/valmetglobal](https://instagram.com/valmetglobal)



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

## Tietoja tästä raportista

### Graafinen suunnittelu ja tuotanto

Milton Oy

### Paperi

MultiArt Silk 300 g

MultiArt Silk 115 g

### Paino

Lönnberg Print & Promo



4041 0017  
Painotuote



MIX  
Paperin vastuullisesta lähtökäytöstä  
FSC® C001908

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

FSC Alkuperäketjun sertifiointi jäljittää FSC-sertifioitun puun koko tuotantoketjun läpi – metsästä loppukäyttäjälle. FSC liittää yhteen vastuullisen puuntuotannon ja kulutuksen, sekä antaa kuluttajalle mahdollisuuden tehdä sosiaalisesti ja ekologisesti vastuullisia ostopäätöksiä.

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



**Valmet Oyj**

Keilasatama 5 / PL 11

02151 ESPOO

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