



Tilinpäätös 2019
ja tietoa sijoittajille

Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2019	2
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	20
Tunnuslukujen laskentakaavat	21
Konsernitilinpäätös	22
Konsernin tuloslaskelma	22
Konsernin laaja tuloslaskelma.....	23
Konsernitase	24
Konsernin rahavirtalaskelma	26
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	27
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	28
Emoyhtiön tilinpäätös	81
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS.....	81
Emoyhtiön tase, FAS	82
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS.....	83
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	84
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset....	95
Tilintarkastuskertomus	96
Hallitus	100
Johtoryhmä	102
Tietoa sijoittajille	104
Sijoittajasuhteet	109

Hallituksen toimintakertomus tammi–joulukuu 2019

Hallinto

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin vuodelta 2019 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnon osa-alueita, ja ne on julkaistu Valmetin verkkosivuilla erillään hallituksen toimintakertomuksesta osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Yhtiökokous

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

Hallitus

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

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

Toimitusjohtaja

Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkasta ja palkkioista ja muista toimitusjohtajan ehdoista. 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 2019

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita. Valmet otti käyttöön IFRS 16 -standardin 1. tammikuuta 2019 oikaisematta vertailukauden 2018 lukuja.

Avainluvut¹

Milj. euroa	2019	2018	2017
Saadut tilaukset	3 986	3 722	3 272
Tilaukanta ²	3 333	2 829	2 458
Liikevaihto	3 547	3 325	3 058
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	316	257	218
% liikevaihdosta	8,9 %	7,7 %	7,1 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	315	241	202
% liikevaihdosta	8,9 %	7,2 %	6,6 %
Liikevoitto (EBIT)	281	211	170
% liikevaihdosta	7,9 %	6,4 %	5,6 %
Tulos ennen veroja	269	205	158
Tulos	202	152	121
Tulos per osake, euroa	1,35	1,01	0,81
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,35	1,01	0,81
Oma pääoma per osake, euroa ²	6,95	6,31	6,09
Osinko per osake, euroa	0,80³	0,65	0,55
Liiketoiminnan rahavirta	295	284	291
Rahavirta investointien jälkeen	58	208	227
Oman pääoman tuotto (ROE) ⁴	20 %	16 %	13 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja ⁴	23 %	19 %	14 %
Omavaraisuusaste ²	41 %	43 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste ²	-9 %	-23 %	-11 %

Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukausien 2018 ja 2017 lukuja ei ole oikaistu.

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

² Kauden lopussa

³ Hallituksen ehdotus

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

Saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 3 986 miljoonaan euroon vuonna 2019

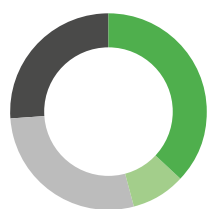
Saadut tilaukset, milj. euroa	2019	2018	Muutos
Palvelut	1 459	1 315	11 %
Automaatio	359	330	9 %
Sellu ja energia	1 125	1 000	13 %
Paperit	1 043	1 077	-3 %
Yhteensä	3 986	3 722	7 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	2019	2018	Muutos
Palvelut	1 443	1 315	10 %
Automaatio	355	330	8 %
Sellu ja energia	1 139	1 000	14 %
Paperit	1 034	1 077	-4 %
Yhteensä	3 971	3 722	7 %

¹ Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2019 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoidut saadut tilaukset tammi-joulukuun 2018 keskikursseilla.

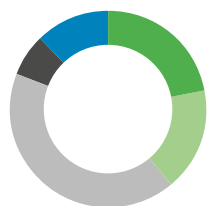
Saadut tilaukset, milj. euroa	2019	2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	880	730	20 %
Etelä-Amerikka	670	480	40 %
EMEA	1 690	1 606	5 %
Kiina	267	523	-49 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	479	383	25 %
Yhteensä	3 986	3 722	7 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 37 % (35 %)
- Automaatio 9 % (9 %)
- Sellu ja energia 28 % (27 %)
- Paperit 26 % (29 %)

Saadut tilaukset alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 22 % (20 %)
- Etelä-Amerikka 17 % (13 %)
- EMEA 42 % (43 %)
- Kiina 7 % (14 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 12 % (10 %)

Saadut tilaukset kasvoivat 7 prosenttia 3 986 miljoonaan euroon (3 722 milj. euroa) vuonna 2019. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 46 prosenttia (44 %). Saadut tilaukset kasvoivat Sellu ja energia-, Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla ja pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat saatuja tilauksia 133 miljoonalla eurolla.

Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella ja laskivat Kiinassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Brasilia ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 40 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 41 prosenttia (45 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat vuoden 2019 saatuja tilauksia noin 15 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2019 aikana Valmet sai mm. tilauksen merkittävästä sellu- ja paperiteknologian toimituksesta Brasiliaan, arvoltaan yhteensä noin 260–290 miljoonaa euroa, tilauksen hahduttamosta ja valkoleipeäitoksesta Brasiliaan, arvoltaan tyypillisesti noin 200–250 miljoonaa euroa, tilauksen kattavasti varustetun ulkopakkaukaskartonkilinjan toimituksesta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa, sekä tilauksen uudesta soodakattilasta ja hahduttamon päivityksestä Ruotsiin, arvoltaan tyypillisesti noin 100–150 miljoonaa euroa. Laivojen rikkipesuritilaukset olivat yhteensä 127 miljoonaa euroa.

Tilaukset kasvoivat 3,3 miljardiin euroon

Tilaukset, milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Yhteensä	3 333	2 829	18 %

Tilaukset raportointikauden lopussa oli 3 333 miljoonaa euroa, 18 prosenttia korkeampi kuin joulukuun 2018 lopussa. Noin 25 prosenttia tilauksista kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % joulukuun 2018 lopussa). Noin 70 prosenttia tilauksista odotetaan tuloutuvan vuonna 2020 (vuoden 2018 lopussa noin 75 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2019).

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 3 547 miljoonaan euroon vuonna 2019

Liikevaihto, milj. euroa	2019	2018	Muutos
Palvelut	1 374	1 219	13 %
Automaatio	341	306	12 %
Sellu ja energia	919	863	7 %
Paperit	913	937	-3 %
Yhteensä	3 547	3 325	7 %

Liikevaihto vertailukelpoisen valuuttakurssien, milj. euroa¹	2019	2018	Muutos
Palvelut	1 356	1 219	11 %
Automaatio	338	306	11 %
Sellu ja energia	926	863	7 %
Paperit	905	937	-3 %
Yhteensä	3 525	3 325	6 %

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

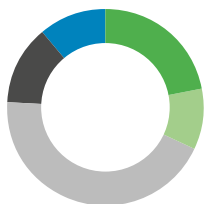
Liikevaihto, milj. euroa	2019	2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	774	679	14 %
Etelä-Amerikka	368	169	> 100 %
EMEA	1 566	1 545	1 %
Kiina	465	535	-13 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	375	396	-6 %
Yhteensä	3 547	3 325	7 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, %



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

Liikevaihto alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 22 % (20 %)
- Etelä-Amerikka 10 % (5 %)
- EMEA 44 % (46 %)
- Kiina 13 % (16 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 11 % (12 %)

Liikevaihto kasvoi 7 prosenttia 3 547 miljoonaan euroon (3 325 milj. euroa) vuonna 2019. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 48 prosenttia (46 %). Liikevaihto kasvoi Palvelut-, Automaatio- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat liikevaihtoa 133 miljoonalla eurolla.

Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Kiinassa sekä Aasian ja

Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 39 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 41 prosenttia (42 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakurssihin verrattuna kasvattivat vuoden 2019 liikevaihtoa noin 22 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto kasvoivat, ja kannattavuus parani

Vuonna 2019 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 316 miljoonaa euroa eli 8,9 prosenttia liikevaihdosta (257 milj. euroa ja 7,7 %). Kannattavuus parani korkeammasta liikevaihdosta ja bruttokatteesta johtuen. IFRS 16:n käyttöönotosta johtuva vaikutus oli noin 2 miljoonaa euroa.

Vuoden 2019 liikevoitto (EBIT) oli 281 miljoonaa euroa eli 7,9 prosenttia liikevaihdosta (211 milj. euroa ja 6,4 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1 miljoonaa euroa (-16 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuoden 2019 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -11 miljoonaa euroa (-6 milj. euroa). Vuokrasopimusvelkojen korkokulut olivat 2 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos kasvoivat

Vuoden 2019 tulos ennen veroja oli 269 miljoonaa euroa (205 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 201 miljoonaa euroa (151 milj. euroa) eli 1,35 euroa osakkeelta (1,01 euroa).

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

Vuoden 2019 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 23 prosenttia (19 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 20 prosenttia (16 %). IFRS 16:n käyttöönoton seurauksena taseeseen merkityt vuokrasopimusvelat kasvattivat sitoutunutta pääomaa, mutta niillä oli vain vähäinen vaikutus raportointikauden sitoutuneen pääoman tuottoon.

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset 1 459 miljoonaa euroa vuonna 2019

Palvelut-liiketoimintalinja	2019	2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 459	1 315	11 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 374	1 219	13 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	6 461	5 544	17 %

Vuonna 2019 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 11 prosenttia 1 459 miljoonaan euroon (1 315 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (35 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella ja pysyivät edellisvuoden tasolla Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- ja Prosessiosat-liiketoimintayksiköissä, pysyivät edellisvuoden tasolla Kudokset ja Telat-liiketoimintayksiköissä ja laskivat Tehdasparannukset-liiketoimintayksiköissä. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat Palveluiden saatuja tilauksia 117 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 16 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2019 oli 1 374 miljoonaa euroa (1 219 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia (37 %) Valmetin liikevaihdosta. Ostetut liiketoiminnat kasvattivat Palveluiden liikevaihtoa 115 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 17 miljoonalla eurolla.

Automaatio: Saadut tilaukset 359 miljoonaa euroa vuonna 2019

Automaatio-liiketoimintalinja	2019	2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	359	330	9 %
Liikevaihto (milj. euroa)	341	306	12 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 908	1 802	6 %

Vuonna 2019 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 9 prosenttia 359 miljoonaan euroon (330 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella, ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat energia ja prosessi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 3 miljoonalla eurolla.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2019 oli 341 miljoonaa euroa (306 milj. euroa), joka vastaa 10 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 3 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset 1 125 miljoonaa euroa vuonna 2019

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2019	2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 125	1 000	13 %
Liikevaihto (milj. euroa)	919	863	7 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 788	1 748	2 %

Vuonna 2019 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 13 prosenttia 1 125 miljoonaan euroon (1 000 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 28 prosenttia (27 %). Saadut tilaukset kasvoivat Pohjois-Amerikassa, Etelä-Amerikassa ja EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja laskivat energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 14 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan vuoden 2019 liikevaihto oli 919 miljoonaa euroa (863 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 7 miljoonalla eurolla.

Paperit: Saadut tilaukset 1 043 miljoonaa euroa vuonna 2019

Paperit-liiketoimintalinja	2019	2018	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 043	1 077	-3 %
Liikevaihto (milj. euroa)	913	937	-3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	2 908	2 904	0 %

Vuonna 2019 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 043 miljoonaa euroa (1 077 milj. euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 26 prosenttia (29 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla kartonki ja paperi -liiketoiminnassa ja laskivat pehmpaperiliiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat saatuja tilauksia noin 9 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2019 oli 913 miljoonaa euroa (937 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (28 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2018 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 9 miljoonalla eurolla.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 295 miljoonaa euroa (284 milj. euroa) vuonna 2019. Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -426 miljoonaa euroa (-474 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli tammi-joulukuussa -28 miljoonaa euroa (86 milj. euroa). Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Rahavirta investointien jälkeen oli 58 miljoonaa euroa vuonna 2019 (208 milj. euroa). GL&V:n ja J&L Fiber Services Inc.:n hankintojen lopulliset kauppahinnat varmistuivat kolmannen vuosineljänneksen aikana, ja yrityshankintojen nettorahavirta oli yhteensä -163 miljoonaa euroa.

Nettovelkaantuneisuusaste oli vuoden lopussa -9 prosenttia (-23 %) ja omavaraisuusaste 41 prosenttia (43 %). Korolliset velat olivat 268 miljoonaa euroa (201 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -90 miljoonaa euroa (-219 milj. euroa) katsauskauden lopussa. IFRS 16 -standardin käyttöönotto kasvatti korollisia velkoja 61 miljoonalla eurolla, mikä vaikutti negatiivisesti edellä esitettyihin avainlukuihin.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli joulukuun lopussa 3,1 vuotta ja keskimääräinen korko 1,1 prosenttia. Vuokra-sopimusvelkoja, joita käsitellään yksityiskohtaisesti konsernitilinpäätök-sessä, ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 316 miljoonaa euroa (376 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 42 miljoonaa euroa (44 milj. euroa). Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Joulukuussa 2019 Valmet allekirjoitti kymmenvuotisen 50 miljoonan euron lainasopimuksen Pohjoismaiden investointipankin (NIB) kanssa. Kaikki yllämainitut lainat olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Valmet maksoi 4. huhtikuuta 2019 osinkoa 97 miljoonaa euroa.

Investoinnit

Bruttoinvestoinnit ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä olivat 79 miljoonaa euroa (79 milj. euroa) vuonna 2019. Ylläpitoinvestoinnit olivat 61 miljoonaa euroa (47 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja myynnit

Yrityshankinnat

GL&V

Valmet tiedotti 26. helmikuuta 2019 ostavansa pohjoisamerikkalaisen GL&V:n, globaaleilla markkinoilla toimivan sellu- ja paperiteollisuuden teknologia- ja palvelu-toimittajan. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa, ja lopullinen maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 101 miljoonaa euroa. Yrityshankinta saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2019. GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluja, koneusintoja ja varaosia sellu- ja paperiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Ostettujen toimintojen liikevaihto oli noin 160 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 11 prosenttia kalenterivuonna 2018. Ostetut toiminnot työllistävät noin 630 henkilöä, joista noin 65 prosenttia työskentelee Pohjois-Amerikassa ja loput pääosin Euroopassa, Etelä-Amerikassa ja Intiassa. GL&V:n kemiallisen sellun valmistuksen massan pesu-, happidelignifointi- ja valkaisu-toiminnot mukaan lukien Compact Press® puristinteknologia, pumppu- ja sekointitekniologiat sekä näihin liittyvä tuotekeskus Ruotsin Karlstadissa eivät kuulu kaupan piiriin. Integraatio on edennyt tehokkaasti, ja yli 600 uuden ammattilaisen liittäminen globaaliin organisaatioomme on saatettu onnistuneesti loppuun.

J&L Fiber Services Inc.

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

Yritysmyyntit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuoden 2019 aikana.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2019 olivat 71 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (66 miljoonaa euroa ja 2,0 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2019 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 452 henkilöä (442 henkilöä, henkilötyövuosina).

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

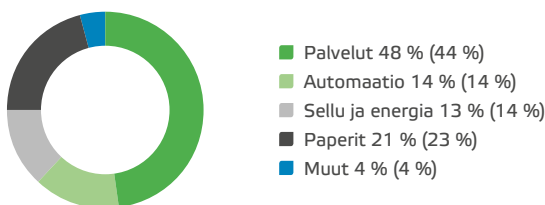
Valmet kehittää kilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa Valmet yhdistää digitalisaatiota, prosessitekniologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet kehittää myös ratkaisuja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

Henkilöstön lukumäärä kasvoi pääosin yritysostojen johdosta

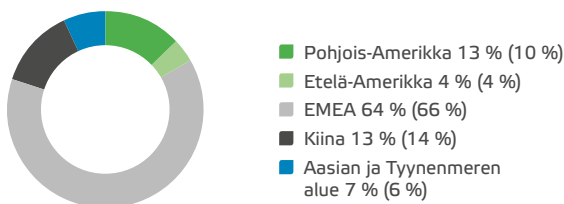
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Palvelut	6 461	5 544	17 %
Automaatio	1 908	1 802	6 %
Sellu ja energia	1 788	1 748	2 %
Paperit	2 908	2 904	0 %
Muut	533	530	0 %
Yhteensä	13 598	12 528	9 %

Henkilöstö alueittain	31.12.2019	31.12.2018	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 700	1 202	41 %
Etelä-Amerikka	548	510	7 %
EMEA	8 654	8 303	4 %
Kiina	1 797	1 752	3 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	899	761	18 %
Yhteensä	13 598	12 528	9 %

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, %



Henkilöstö alueittain, %



Vuonna 2019 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 13 235 henkilöä (12 461). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 13 598 (12 528). Henkilöstökulut vuonna 2019 olivat yhteensä 897 miljoonaa euroa (812 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 708 miljoonaa euroa (638 milj. euroa).

Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 24. tammikuuta 2019, että Strategia ja liiketoiminnan kehitys -toiminnon johtaja Juha Lappalaisen on määrä aloittaa uudessa tehtävässä Valmetin Palvelut-liiketoimintalinjassa 1. maaliskuuta 2019. Muutoksen seurauksena Valmet jakoi Strategia ja liiketoiminnan kehitys -toiminnon niin, että Strategia-toiminto integroitiin Valmetin Talous-toimintoon, jota johtaa talousjohtaja Kari Saarinen. Julia Macharey, aiemmin Valmetin henkilöstöjohtaja, nimitettiin Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtajaksi. Muutokset astuivat voimaan 1. maaliskuuta 2019.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

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

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

Valmetilla on vuosittainen strategiaprosessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita. Vuoden 2019 lopussa Valmetin taloudelliset tavoitteet olivat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

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

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

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

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

Ei-taloudelliset tiedot

Liiketoimintamalli ja arvon luominen

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

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

Valmetin teknologioiden ja palvelujen ansiosta asiakkaiden tuotteiden valmistus kuluttaa entistä vähemmän resursseja ja raaka-aineita ja fossiilisia polttoaineita voidaan korvata aiempaa joustavammin uusiutuvilla energianlähteillä. Prosessien tehostaminen Valmetin omissa toiminnoissa vähentää luonnonvarojen käyttöä ja hiilidioksidipäästöjä.

Valmet pyrkii kehittämään koko arvoketjunsä läpinäkyvyyttä ja jäljitettävyyttä, aina raaka-aineiden hankinnasta omien tuotteiden

kierrätykseen. Valmet ostaa raaka-aineita, komponentteja, energiaa ja palveluja.

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

Olenaisuusanalyysi

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

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

Valmetin toimintoja ohjaa yhtiön toimintaohje. Se luo yhtenäisen ja eettisen perustan kaikille liiketoimillemme ja työtehtävillemme. Yhtiö korostaa globaalisti johdonmukaisia ja läpinäkyviä johtamisen käytäntöjä, jotta kaikki sidosryhmät voivat luotettavasti arvioida yhtiön toiminnan vastuullisuutta ja kehitystä.

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

Olenaiset aihepiirit

Ympäristövaikutukset

Valmet on määrittänyt tavoitteet energiankulutuksen, vedenkäytön ja jätteen vähentämiseksi ja hiilidioksidipäästöjen pienentämiseksi vuoteen 2030 mennessä. Valmet tarjoaa kestäviä ratkaisuja, jotka auttavat asiakkaita parantamaan toimintojensa ympäristöystävällisyyttä ja turvallisuutta. Valmet parantaa jatkuvasti kaikkien tuotantolaitostensa ekotehokkuutta maailmanlaajuisen ja toimintokohtaisten työterveys-, työturvallisuus- ja ympäristösuunnitelmien (HSE) perusteella.

Yhteiskunta ja työllisyys

Valmetin toiminnot työllistävät eri sidosryhmiä suoraan ja epäsuorasti. Yhtiö parantaa jatkuvasti työntekijöiden taitoja ja osaamista ja pyrkii varmistamaan terveellisen ja turvallisen työympäristön työntekijöilleen ja kumppaneilleen. Valmet osallistuu toimintaympäristöön ja säännök-

siä koskevaan keskusteluun. Valmet rakentaa luottamusta ja mainetta toimimalla vastuullisesti ja kannattavasti.

Ihmisoikeudet

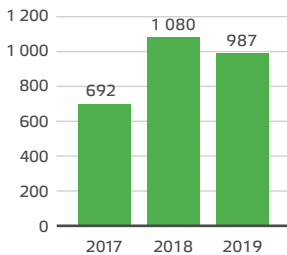
Valmet on maailmanlaajuinen teknologia- ja palvelutoimittaja, joka toimii vahvasti monikulttuurisessa ympäristössä. Valmet tiedostaa vastuunsa ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja edellyttää, että sen liikekumppanit toimivat samoin. Valmet on sitoutunut kansainvälisiin ihmisoikeussopimuksiin, kuten YK:n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

Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

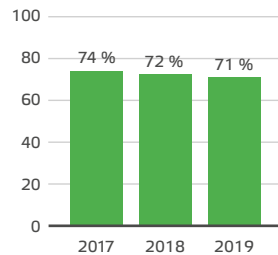
Valmetilla on useita politiikkoja, jotka ohjaavat yhtiön ja sen kumppaneiden korruption, lahjonnan ja epäoikeudenmukaisen kilpailun vastaista toimintaa. Valmet järjestää säännöllisesti koulutusta toimintaohjeestaan, korruption vastaisista periaatteistaan ja kilpailuohjeistaan niiden toteutumisen varmistamiseksi.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

Ei-taloudelliset indikaattorit

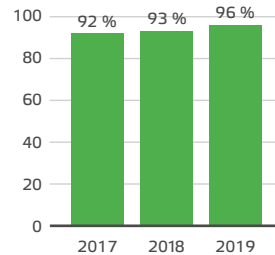
Uusien tuotteiden ja palvelujen tilaukset, milj. euroa



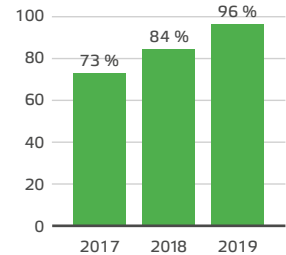
Työehtosopimusten piiriin kuuluvat työntekijät, %



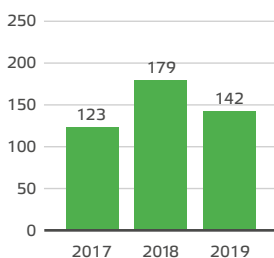
Työntekijöiden edustus turvallisuustoimikunnissa, %



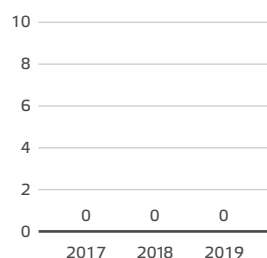
Vastuullisuusarvioinnin läpikäyneet uudet toimittajat, %



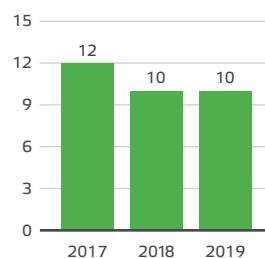
Sponsoritoiminta ja lahjoitukset, tuhatta euroa



Lainsäädännön ja säännösten rikkomisesta aiheutuneiden merkittävien sakkojen rahamääräinen arvo, milj. euroa



Yhtiön sisäisten tarkastusten määrä



Ympäristösäännösten noudattamiseen liittyvien tapauksien määrä

Vuonna 2019 Valmetilla ei ollut luparikkomuksista, korvausvaatimuksista, kompensatioista tai mediassa esillä olleista tiedoista johtuneita merkittäviä ympäristötapauksia.

Valmetin Thaimaan Laem Chabangin huoltokeskus sai hallinnollisia sakkoja yhdestä rajallisesta ympäristövaikutuksiin johtaneesta tapauksesta. Jätevesien hallintaan liittynyt tapaus luokiteltiin merkitykseltään vähäiseksi. Korjaavat toimenpiteet suoritettiin välittömästi paikallisten viranomaisten hyväksynnällä Thaimaassa.

Henkilöstö työsuhdelain, työsopimustyyppin, alueen ja sukupuolen mukaan

Henkilöstön lukumäärä työsuhdelain ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vakituisen	2 387	2 187	9 944	9 072	12 331	11 259
Väliaikainen	394	362	873	907	1 267	1 269
Yhteensä	2 781	2 549	10 817	9 979	13 598	12 528

Vakituisen henkilöstön lukumäärä työsopimustyyppin ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kokoaikainen	2 278	2 070	9 837	8 966	12 115	11 036
Osa-aikainen	109	117	107	106	216	223
Yhteensä	2 387	2 187	9 944	9 072	12 331	11 259

Henkilöstön lukumäärä alueen ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pohjois-Amerikka	233	170	1 467	1 032	1 700	1 202
Etelä-Amerikka	103	87	445	423	548	510
EMEA	1 919	1 792	6 735	6 511	8 654	8 303
Kiina	418	402	1 379	1 350	1 797	1 752
Aasian ja Tyynenmeren alue	108	98	791	663	899	761
Yhteensä	2 781	2 549	10 817	9 979	13 598	12 528

Henkilöstön lukumäärä alueen ja työsopimuksen mukaan

	Vakinainen 2019		Määräaikainen 2019		Yhteensä 2019	
Pohjois-Amerikka	1 683	17			1 700	
Etelä-Amerikka	537	11			548	
EMEA	8 071	583			8 654	
Kiina	1 151	646			1 797	
Aasian ja Tyynenmeren alue	889	10			899	
Yhteensä	12 331	1 267			13 598	

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

	2019	2018
Tapaturmataajuus, LTIF ¹	2,1	2,3
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF ²	4,3	4,4
Kuolemantapaukset	0	0
Poissaolojen määrä, % työtunneista	2,6 %	2,6 %

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

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

Valmetin johtamiskäytännöt ei-taloudellisille vaikutuksille

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

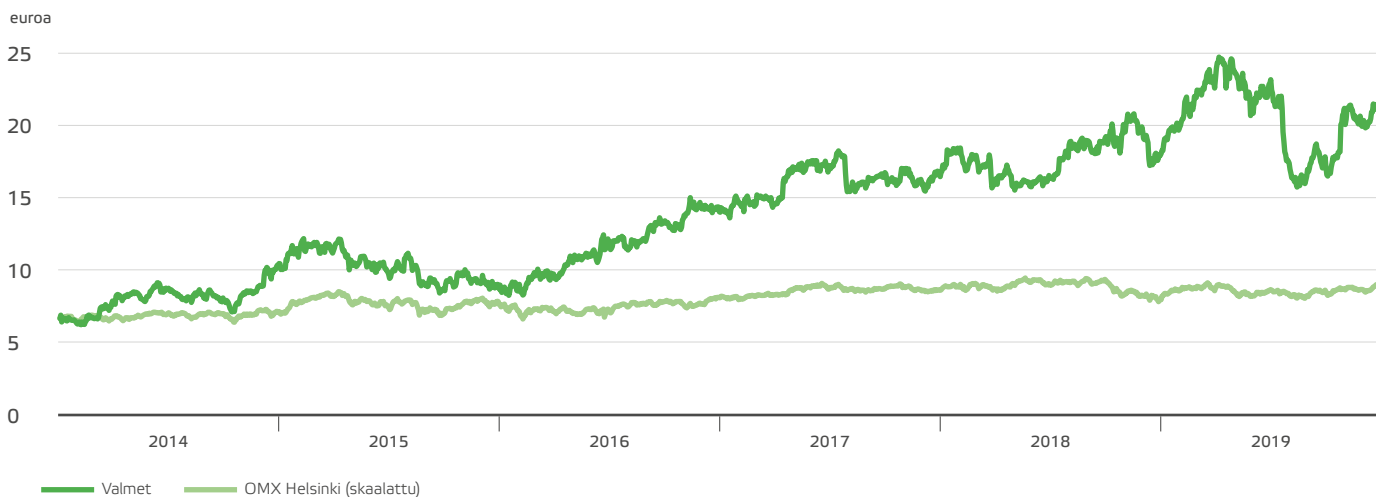
IHMISOIKEUDET

KORRUPTION JA LAHJONNAN VASTAINEN TOIMINTA

- Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän peruseriaatteita ja perusoikeuksia koskeva julistus
 - OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
 - OHSAS 18001 -työterveys- ja -työturvallisuusjohtamisen järjestelmä
 - ISO 14001 -ympäristöhallintajärjestelmä
 - ISO 9001 -laadunhallintajärjestelmä
-
- Valmetin ihmisoikeusittomuus ja toimintaohje: ilmaisee Valmetin sitoutumisen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen.
 - Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimintavaatimukset Valmetin toimittajille ihmisoikeuksiin liittyen.
 - Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka: määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasavertaisten mahdollisuuksien edistämiseksi.
-
- Ihmisoikeuksien due diligence -puitejärjestelmä on käytössä ja sitä toteutetaan pitkän aikavälin toimintasuunnitelmilla, joita seurataan ja joista laaditaan raportteja. Puitejärjestelmä perustuu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaaviin periaatteisiin.
-
- Riskit:
- Mahdolliset ihmisoikeuksien ja työntekijöiden oikeuksien loukkaukset sekä epäeettiset liiketoimintakäytännöt voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan.
- Riskienhallinta:
- Valmetin kattava ihmisoikeuksien due diligence -puitejärjestelmä auttaa tunnistamaan ja pienentämään mahdollisia negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä.
-
- Riskit:
- Riskienhallinnan arvioinnit ja auditoinnit auttavat Valmetia löytämään parhaat riskienhallintatavat ja kouluttamaan henkilöstön käyttämään olemassa olevia riskienhallinnan työkaluja ja menettelytapoja.
- Riskienhallinta:
- Riskienhallinnan sisäiset auditoinnit ja maailmanlaajuiset toimittajien vastuullisuuden prosessit.
 - Korruption vastainen politiikka toimii työkaluna, joka ohjaa väärinkäytösten estämistä ja mahdollisten riskien pienentämistä.
-
- Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä.
 - Ihmisoikeuksiin liittyvä koulutus aloitettu tietoisuuden lisäämiseksi mahdollisista negatiivisista vaikutuksista.
 - Ihmisoikeusvaikutusten arviointi ja korjaavien toimenpiteiden määrittely suoritettu kahdessa toimipisteessä Valmetin ihmisoikeuksien due diligence -puitejärjestelmän mukaisesti.
-
- Korruption vastainen politiikka ja toimintaohje: määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin lahjontaan ja korruptioon.
 - Vaatimustenmukaisuuden raportointiohje: määrittää, kuinka Valmetin työntekijät voivat ilmaista huolensa mahdollisesta toimintaohjeen, korruption vastaisen politiikan tai muiden yhtiön politiikkojen vastaisesta toiminnasta.
 - Edustajasopimusten hyväksymisohje: kuvaa Valmetin due diligence -prosessin ja vaatimukset (mukaan lukien lahjonnan vastainen kysely) edustajien hyväksymistä varten.
 - Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää Valmetin vastuullisia toimintaperiaatteita koskevat vaatimukset.
-
- Korruption vastainen politiikka toimii työkaluna, joka ohjaa väärinkäytösten estämistä ja mahdollisten riskien pienentämistä.
-
- Valmet tekee toimittajien vastuullisuusauditointeja maailmanlaajuisesti. Liiketoiminnan etiikka sisältyy Valmetin auditointien tarkistuslistaan.
 - Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä on käytössä, ja se kattaa myös korruption ja lahjonnan vastaisen toiminnan.
 - Korruption ja lahjonnan vastaiseen toimintaan liittyvät koulutukset, sähköinen oppiminen mukaan lukien.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2019



Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2019	2018	2017
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 618 523	149 617 820	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	246 096	246 799	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 604 375	149 649 501	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 604 375	149 649 501	149 864 220
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	152 595 590	102 204 539	89 279 591
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	102,0	68,3	59,6
Tulos per osake, euroa	1,35	1,01	0,81
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,35	1,01	0,81
Osinko per osake, euroa	0,80 ³	0,65	0,55
Osinko, miljoonaa euroa	120 ³	97	82
Osinko tuloksesta, %	59 % ³	64 %	68 %
Efektiivinen osinkotuotto	3,7 % ³	3,6 %	3,3 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	15,9	17,8	20,4
Oma pääoma per osake, euroa	6,95	6,31	6,09
Ylin kurssi, euroa	25,14	20,94	18,44
Alin kurssi, euroa	15,55	15,50	13,45
Volyymipainotettu keskiarvo, euroa	20,46	17,77	16,08
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	21,36	17,95	16,44
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	3 201	2 690	2 464

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoiseissa. Vuonna 2019 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 122 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 45 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Bloomberg)

³ Hallituksen ehdotus

Suurimmat osakkeenomistajat**31. joulukuuta 2019**

	Osakkeita	% osake- pääomasta
1 Solidium Oy	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 881 000	2,59 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 700 000	2,47 %
4 Op-rahastot	3 654 749	2,44 %
5 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 712 465	1,81 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03 %
7 Keva	1 502 166	1,00 %
8 Evli-rahastot	1 040 000	0,69 %
9 Danske Invest -rahastot	850 906	0,57 %
10 Nordea-rahastot	606 747	0,40 %
11 Sigrid Juséliuksen Säätiö	526 865	0,35 %
12 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
13 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
14 Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	450 014	0,30 %
15 Kansaneläkelaitos, KELA	396 316	0,26 %

Lähde: Euroclear Finland

Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet**31. joulukuuta 2019**

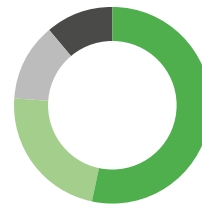
	Osakkeita	
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	1 764
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	5 506
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	2 063
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	2 063
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	3 193
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	4 989
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	9 176
Yhteensä		28 754
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet**31. joulukuuta 2019**

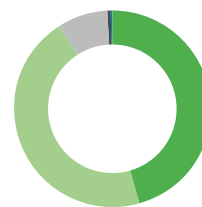
	Osakkeita	
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	136 042
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	36 157
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	24 912
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	26 892
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	50 730
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	5 620
Saarinen, Kari	Talousjohtaja	39 514
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	21 527
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	39 846
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	74 990
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	78 473
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	47 585
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	17 451
Yhteensä		599 739
% ulkona olevista osakkeista		0,40 %

Osakkeenomistajien lukumäärä

Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli joulukuun 2019 lopussa 45 965 (43 692).

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin 31.12.2019, %

- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 53,4 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 22,7 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 12,7 %
- Solidium Oy 11,1 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %

- 1-100 (45,7 %)
- 101-1 000 (45,4 %)
- 1 001-10 000 (8,2 %)
- 10 001-100 000 (0,6 %)
- 100 001- (0,1 %)

Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet vastaanotti seuraavat arvopaperimarkkinallain mukaiset liputusilmoitukset:

Kauppapäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
16.1.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,74 %	5,08 %
6.2.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,23 %	0,82 %	6,05 %
21.3.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	4,96 %	0,66 %	5,62 %
27.3.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,77 %	0,69 %	6,46 %
9.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Yli 5 %	2,82 %	2,20 %	5,02 %
12.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Alle 5 %	2,73 %	2,12 %	4,85 %
28.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %
29.8.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,91 %	0,24 %	5,16 %
30.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %

Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1.– 31.12.2019	1.1.– 31.12.2018
Osakevaihto, kpl	152 595 590	102 204 539
Vaihdon arvo yhteensä, euroa	3 104 265 131	1 816 203 435
Ylin kurssi, euroa	25,14	20,94
Alin kurssi, euroa	15,55	15,50
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	20,46	17,77
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	21,36	17,95

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. joulukuuta 2019 oli 21,36 euroa, eli 19 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2018 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (17,95 euroa 28. joulukuuta 2018).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXC:ssä ja Turquoiseissa. Vuonna 2019 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 122 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 45 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Bloomberg)

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

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

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

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

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

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

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista, ja enintään 10 000 000 Valmet

Oyj:n hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista.

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

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

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

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

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

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 19. joulukuuta 2019 käyttää 21. maaliskuuta 2019 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 6. helmikuuta 2020 ja lopetetaan viimeistään 28. helmikuuta 2020. Hankittava määrä on enintään 270 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt muita 21. maaliskuuta 2019 pidetyltä yhtiökokoukselta saamia valtuutuksia 31. joulukuuta 2019 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja johdon tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi, sitouttaa johto yhtiöön sekä tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai

on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmällä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 130 henkilöä (sisältäen johtoryhmän jäsenet, avainhenkilöitä ja johtajapotentiaaleiksi tunnistettuja henkilöitä).

Ansaintajakso	2018	2019	2020
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) saatujen tilausten kasvu
Mahdollinen palkkion maksu	Maksettiin osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2019	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2020	Maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana keväällä 2021
Osakkeiden määrä yhteensä	356 624	Osallistujille oli varattu yhteensä 276 648 osaketta 31.12.2019	Enintään noin 440 000

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus).

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2018 käyttää 21. maaliskuuta 2018 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena oli hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja rajoitetusta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitettiin 11. helmikuuta 2019 ja lopetettiin 21. helmikuuta 2019. Osakkeita hankittiin 194 600 kappaletta. Osakkeet hankittiin markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 246 096 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkitsemisraportista, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21. maaliskuuta 2019. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2018. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja nimitti Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Mikael Mäkisen ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Pekka Kemppainen, Monika Maurer, Eriikka Söderström, Tarja Tyni ja Rogério Ziviani jatkavat hallituksen jäseninä. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2020 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

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

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 21. maaliskuuta 2019. Pörssitiedote ja hallituksen uuden puheenjohtajan esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2018 osinkoa 97 miljoonaa euroa eli 0,65 euroa osakkeelta 4. huhtikuuta 2019.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

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

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakurssivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasääntelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

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

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

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

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnanmuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkka-inflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on kompensoida sitä ainaakin osittain tuottavuuden kasvulla ja kurinalaisella hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuotta-

jia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa mm. tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

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

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,1 vuotta (ilman vuokrasopimusvelkoja). Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyyteen vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisten investointien kasvavan merkittävästi. Poistot kasvoivat vuonna 2019 uuden vuokrasopimusten käsittelyä koskevan kirjanpitos-tandardin (IFRS 16) käyttöönoton seurauksena.

Valuuttakurssirisikit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen

laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Joulukuun 2019 lopussa Valmetin taseessa oli 687 miljoonaa euroa (617 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Valmet tiedotti 21.1.2020 suunnittelevansa muutoksia Palvelut-liiketoimintalinjan kuuluvan Kudokset-liiketoimintayksikön toimintaan yksikön kannattavuuden ja tulevaisuuden kilpailukyvyyn varmistamiseksi. Merkittävien alustavissa suunnitelmissa oleva toimenpide on kuivatusviiratuotannon ja leveän suodatinkangastuotannon siirtäminen Tampereelta Valmetin Portugalin yksikköön. Yllämainitun johdosta Valmetin Kudokset-liiketoimintayksikössä Tampereella käynnistyivät yhteistoimintalain mukaiset yhteistoimintaneuvottelut 21.1. 2020. Yhteistoimintaneuvottelut voivat johtaa enintään 90 henkilön vähentämiseen pääasiassa arviolta vuoden 2021 aikana ja mahdollisesti lomautuksiin sekä osa-aikaistamisiin vuoden 2020 aikana.

Tulosohjeistus vuodelle 2020

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2020 kasvaa verrattuna vuoteen 2019 (3 547 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2019 kasvaa verrattuna vuoteen 2019 (316 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun arvioidaan voimistuvan vuodelle 2019 ennustetusta 2,9 prosentista 3,3 prosenttiin vuonna 2020 ja 3,4 prosenttiin vuonna 2021. Markkinasentimenttiä ovat vahvistaneet alustavat merkit tuotantoaktiiviteetin ja maailmankaupan kehityksen pohjan saavuttamisesta, laajalti nähty siirtymä kohti elvyttävää rahapolitiikkaa, ajoittaiset myönteiset uutiset Yhdysvaltain ja Kiinan välisistä kauppaneuvotteluista, sekä vähentyneet pelot sopimuksettomasta Brexitistä. Riskit pysyvät kuitenkin huomattavina, ml. kasvavat geopoliittiset jännitteet etenkin Yhdysvaltojen ja Iranin välillä, voimistuva yhteiskunnallinen levottomuus, Yhdysvaltojen ja sen kauppakumppanien välisten suhteiden huonontuminen entisestään, sekä voimistuvat taloudelliset erimielisyydet muiden maiden välillä. Näiden riskien toteutuminen voisi johtaa sentimentin nopeaan heikkenemiseen, mikä aiheuttaisi globaalin kasvun putoamisen ennustettua pienemmäksi. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, tammikuu 2020)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, auto-maatio-, sellu- sekä kartonki ja paperi -markkinoille ja tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän energia- ja pehmpaperimarkkinoille.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2019 olivat 1 165 761 301,98 euroa, josta vuoden 2019 nettotulos oli 196 078 447,45 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2019 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,80 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarajat jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23. maaliskuuta 2020 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Osingon maksupäivä on 3. huhtikuuta 2020. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 5. helmikuuta 2020

Valmetin hallitus

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.				
	2019 ¹	2018 ¹	2017 ²	2016	2015
Liikevaihto	3 547	3 325	3 058	2 926	2 928
Liikevaihdon muutos, %	7 %	9 %	5 %	0 %	18 %
Liikevoitto	281	211	170	147	120
% liikevaihdesta	7,9 %	6,4 %	5,6 %	5,0 %	4,1 %
Tulos ennen veroja	269	205	158	136	108
% liikevaihdesta	7,6 %	6,2 %	5,2 %	4,6 %	3,7 %
Tilikauden tulos	202	152	121	82	78
% liikevaihdesta	5,7 %	4,6 %	4,0 %	2,8 %	2,7 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	201	151	121	83	77
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-34	-30	-31	-35	-37
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-48	-46	-49	-51	-55
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-23	-	-	-	-
Poistot	-105	-76	-81	-87	-92
% liikevaihdesta	-3,0 %	-2,3 %	-2,6 %	-3,0 %	-3,1 %
Vertailukelpoinen EBITA	316	257	218	196	182
% liikevaihdesta	8,9 %	7,7 %	7,1 %	6,7 %	6,2 %
EBITA	315	241	202	183	157
% liikevaihdesta	8,9 %	7,2 %	6,6 %	6,2 %	5,3 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-11	-6	-13	-12	-10
% liikevaihdesta	-0,3 %	-0,2 %	-0,4 %	-0,4 %	-0,3 %
Korkokulut	-9	-7	-8	-9	-13
% liikevaihdesta	-0,3 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,3 %	-0,5 %
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-79	-79	-66	-60	-44
% liikevaihdesta	-2,2 %	-2,4 %	-2,2 %	-2,1 %	-1,5 %
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-27	-	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-163	-2	-	-	-323
Liiketoiminnan rahavirta	295	284	291	246	78
Rahavirta investointien jälkeen	58	208	227	188	-287
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-71	-66	-64	-64	-59
% liikevaihdesta	-2,0 %	-2,0 %	-2,1 %	-2,2 %	-2,0 %
Taseen loppusumma	3 452	2 988	2 908	2 958	2 894
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 040	944	913	881	855
Oma pääoma yhteensä	1 046	949	918	886	860
Korolliset rahoitusvelat	268	201	219	310	371
Korolliset nettorahoitusvelat	-90	-219	-100	52	178
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-426	-474	-387	-294	-238
Oman pääoman tuotto (ROE), % ³	20 %	16 %	13 %	9 %	9 %
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	23 %	20 %	16 %	13 %	14 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	23 %	19 %	14 %	12 %	12 %
Omavaraisuusaste, %	41 %	43 %	42 %	37 %	36 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	-9 %	-23 %	-11 %	6 %	21 %
Saadut tilaukset	3 986	3 722	3 272	3 139	2 878
Tilauskanta kauden lopussa	3 333	2 829	2 458	2 283	2 074
Henkilöstö keskimäärin	13 235	12 461	12 208	12 261	11 781
Henkilöstö kauden lopussa	13 598	12 528	12 268	12 012	12 306

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

² Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuinna johtuen IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin takautuvasta käyttöönotosta 1.1.2018.

³ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Omavaraisuusaste, %:

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

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset lainat + pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat
+ lyhytaikaiset korolliset lainat + lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat
- rahat ja pankkisaamiset - muut korolliset varat

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Osakekohtainen osinko:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Osinko tuloksesta, %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Efektiiivinen osinkotuotto, %:

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

Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Hinta/voittosuhte:

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

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2019	2018
Liikevaihto	2, 3	3 547	3 325
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 5, 7, 14	-2 688	-2 561
Bruttokate		859	764
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 5, 14, 19	-588	-532
Liiketoiminnan muut tuotot	20	32	14
Liiketoiminnan muut kulut	20	-22	-36
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	23	-	1
Liikevoitto		281	211
Rahoitustuotot	11	4	3
Rahoituskulut	11	-15	-9
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	23	-1	-1
Tulos ennen veroja		269	205
Tilikauden verot		-64	-47
Laskennalliset verot		-3	-6
Tuloverot yhteensä	17	-67	-53
Tilikauden tulos		202	152
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		201	151
Määräysvallattomille omistajille		1	-
Tilikauden tulos		202	152
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,35	1,01
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		1,35	1,01

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

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2019	2018
Tilikauden tulos		202	152
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaus	8, 10, 18	8	-16
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	18	2	-10
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	17	-2	4
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä		8	-23
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	16	-13	-15
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	17	3	3
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi, yhteensä		-10	-12
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-2	-35
Tilikauden laaja tulos		200	117
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		200	116
Määräysvallattomille omistajille		1	-
Tilikauden laaja tulos		200	117

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2019	31.12. 2018
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		687	617
Muut aineettomat oikeudet		253	201
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4	941	818
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		25	24
Rakennukset		115	117
Koneet ja kalusto		174	170
Vuokratut hyödykkeet		65	-
Keskeneräinen käyttöomaisuus		51	36
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4, 5	429	348
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	23	13	14
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	8, 9, 10	8	9
Laskennalliset verosaamiset	17	73	69
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset		30	27
Muut pitkäaikaiset varat		17	14
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä		141	133
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 511	1 299
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		84	85
Keskeneräiset tuotteet		328	265
Valmiit tuotteet		101	69
Vaihto-omaisuus yhteensä	7	514	419
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	8	656	555
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	3	262	169
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	8, 9, 10	59	58
Tuloverosaamiset		27	17
Muut saamiset		108	95
Rahat ja pankkisaamiset	8	316	376
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä		1 428	1 271
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 942	1 690
Varat yhteensä		3 452	2 988

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

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. 2019	31.12. 2018
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		421	416
Muuntoerot		-16	-18
Suojaus- ja muut rahastot		1	-5
Kertyneet voittovarot		534	451
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	18	1 040	944
Määräysvallattomien omistajien osuus		6	5
Oma pääoma yhteensä		1 046	949
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	8	159	162
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	39	-
Eläkeveloitteet	16	190	163
Pitkäaikaiset varaukset	12	31	30
Muut pitkäaikaiset velat	8, 10	8	7
Laskennalliset verovelat	17	66	50
Pitkäaikaiset velat yhteensä		492	412
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	8	48	39
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	22	-
Ostovelat	8	354	286
Lyhytaikaiset varaukset	12	142	119
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	3	913	771
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	8, 10	14	25
Tuloverovelat		66	42
Muut lyhytaikaiset velat	13	356	344
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 915	1 628
Velat yhteensä		2 407	2 039
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 452	2 988

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

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2019	2018
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		202	152
Oikaisut			
Poistot	4, 5	105	76
Rahoitustuotot ja -kulut	11	11	6
Tuloverot	17	67	53
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-4	-39
Nettokäyttöpääoman muutos	6	-28	86
Maksetut korot		-8	-5
Saadut korot		4	2
Maksetut tuloverot		-55	-48
Liiketoiminnan rahavirta		295	284
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-79	-79
Käyttöomaisuuden myynnit		6	6
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	21	-163	-2
Investointien rahavirta		-237	-75
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta		-4	-4
Maksetut osingot	18	-97	-82
Pitkäaikaisten lainojen nostot		45	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-40	-18
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut		-25	-
Finanssisijoitukset		1	-22
Rahoituksen rahavirta		-120	-127
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		-62	82
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		2	-2
Rahavarat kauden alussa	8	376	296
Rahavarat kauden lopussa		316	376

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2018	100	413	-8	7	400	913	5	918
Laadintaperusteiden muutos ¹	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Oikaistu 1.1.2018	100	413	-8	7	398	911	5	916
Tilikauden tulos	-	-	-	-	151	151	-	152
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Siirretty muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmassa verovaikutus huomioituna	-	-	-	-7	-	-7	-	-7
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	-10	-	-	-10	-	-10
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-12	-12	-	-12
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-10	-13	-12	-35	-	-35
Tilikauden laaja tulos	-	-	-10	-13	139	116	-	117
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-82	-82	-	-82
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	3	-	-	-1	3	-	3
31.12.2018	100	416	-18	-5	451	944	5	949
1.1.2019	100	416	-18	-5	451	944	5	949
Laadintaperusteiden muutos ²	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Oikaistu 1.1.2019	100	416	-18	-5	447	940	5	945
Tilikauden tulos	-	-	-	-	201	201	1	202
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-4	-	-4	-	-4
Siirretty muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin tuloslaskelmassa verovaikutus huomioituna	-	-	-	10	-	10	-	10
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	2	-	-	2	-	2
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-10	-10	-	-10
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	2	7	-10	-2	-	-2
Tilikauden laaja tulos	-	-	2	7	192	200	1	200
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	-	-	-	-	-97	-97	-	-97
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	5	-	-	-3	2	-	2
31.12.2019	100	421	-16	1	534	1 040	6	1 046

¹ IFRS 9:n (-5 miljoonaa euroa) ja IFRS 2:n (3 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2018.² IFRS 16:n (-3 miljoonaa euroa) ja IFRIC 23:n (-1 miljoonaa euroa) käyttöönoton muutosten nettovaikutus 1. tammikuuta 2019.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

Perustiedot

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryritykset (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaatioratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi sekä energiateollisuudelle. Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 2. tammikuuta 2014 lähtien. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta www.valmet.com tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo. Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 5. helmikuuta 2020, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Konsernitilinpäätös on laadittu alla esitettyjen laadintaperusteiden sekä liitetietojen yhteydessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

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

Laadintaperusteet

Tytäryhtiöt

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

Mikäli yhdessä tai useammassa kolmesta määräysvallan elementistä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin mää-

räysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Osakkuusyrietykset

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

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

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 Konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ei-monetaariset erät, jotka arvostetaan käypään arvoon, muutetaan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia.

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten varojen ja velkojen

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

Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskeiset kurssit		Kauden lopun kurssit	
		2019	2018	2019	2018
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1214	1,1809	1,1234	1,1450
SEK	(Ruotsin kruunu)	10,5572	10,2591	10,4468	10,2548
CNY	(Kiinan juan)	7,7353	7,8148	7,8205	7,8751

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

• Myyntituottojen kirjaaminen	Liitetieto 3
• Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	Liitetieto 4
• Vuokrasopimukset	Liitetieto 5
• Vaihto-omaisuus	Liitetieto 7
• Rahoitusvarat ja -velat	Liitetieto 8
• Johdannaiset	Liitetieto 10
• Varaukset	Liitetieto 12
• Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Liitetieto 16
• Tuloverot	Liitetieto 17

2 Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa automaattoratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluita, huopia ja suodatinkankaita sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palveluiden sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminta ja tulos raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tuloksellisuutta. Yksi keskeisistä tuloksellisuuden tunnusluvista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia

tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta taloudellisen tiedon käyttäjien olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyysejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista ja -tappioista, varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista), sekä kuluista, jotka aiheutuvat lainsäädännön muutoksista, ja joilla on vain väliaikainen vaikutus Valmetiin (esimerkiksi tullimaksut, joita viranomaiset ovat määränneet Valmetin tuotteille).

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Vertailukelpoinen EBITA	316	257
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-3	-
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-2	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-8	-1
Myyntiin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-1	-
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	-	-1
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Käyttämättömiin tuotantotiloihin liittyvät tuotot ja kulut	-	-5
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	13	-9
EBITA	315	241
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-21	-18
Muut aineettomat hyödykkeet	-12	-10
Liikevoitto	281	211

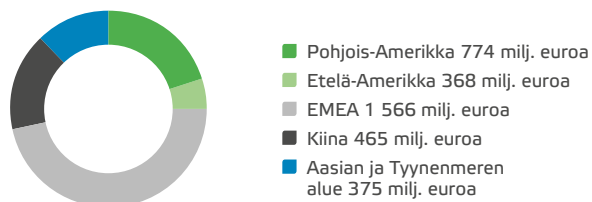
¹ Sisältää vakuutustuottoja ja kuluja liittyen tulipaloon Valmetin tehtaalla Ovarissa, Portugalissa vuonna 2019, sekä tuottoja ja kuluja oikeudellisten riitojen ratkaisemiseen ja välillisiin veroihin liittyen.

Koko konsernia koskevat tiedot

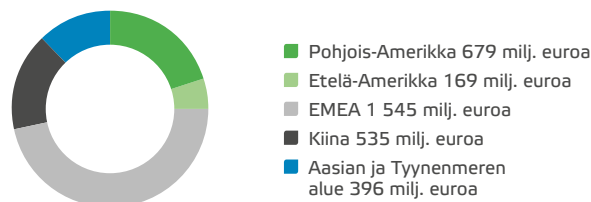
Valmet-konsernilla on toimintaa maailmanlaajuisesti yli 35 maassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2019 ja 2018 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaislii-

kevaihdoista oli 39 prosenttia (42 %). Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 298 miljoonaa euroa vuonna 2019 (285 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain 2019, 3 547 milj. euroa



Liikevaihto markkina-alueittain 2018, 3 325 milj. euroa



Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA pois lukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2019	233	154	21	122	83	27	771	1 412
2018	197	96	18	91	78	20	707	1 207

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

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

Bruttoinvestointien (pl. liiketoimintojen yhdistämiset ja vuokratut hyödykkeet) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2019	5	4	55	13	2	79
2018	5	3	61	6	4	79

Tärkeimmät asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia projekteja, joiden arvo yksittäin kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia vuosittaisesta liikevaihdosta. Vuosina 2019 ja 2018 Valmetilla ei ollut yksittäistä asiakasta, jolta saadut myyntituotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.

3 Myyntituottojen kirjaaminen

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laite-toimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoritevelvoite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoritevelvoitteena.

Pitkäaikaisissa palvelusopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoritevelvoite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuus-

teen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit tyypillisesti erotetaan omiksi erillisiksi suoritevelvoitteikseen.

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

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

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisien sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn samanaikaisesti. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvatun kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuus, suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoritevelvoitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

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

Valmetin sopimuksiin sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoriutumiseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunkin raportointipäivänä. Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoritevelvoitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoritevelvoitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoritevelvoitteelle eikä sopimuksen kaikille suoritevelvoitteille.

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

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

Liikevaihdon raportointi 2019

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, joiden arvo on suhteellisen pieni ja joiden myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista että lyhytaikaisista palvelusopimuksista. Pitkäaikaisten sopimusten luonne, ja siten myös myyntituottojen kirjaaminen vastaa projektiliiketoiminnan sopimuksia, sopimusten arvojen ollessa kuitenkin pienempiä. Lyhytaikaisen palvelusopimuksien myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu käynnissä olevien projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Palvelut	1 374	1 219
Automaatio	341	306
Sellu ja energia	919	863
Paperit	913	937
Yhteensä	3 547	3 325

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	1 576	1 503
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	1 971	1 822
Yhteensä	3 547	3 325

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

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

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin lasku-tussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liittyvissä

taseeseen merkityissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimuk-siin perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksis-ta liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omai-suuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyypillisesti silloin, kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntiso-pimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin, kun Valmet täyttää so-pimuksesta johtuvat veloitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien tasee-seen merkittyjen saamisten ja velkojen muutokset kauden aikana. Kau-den aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmilla kausilla täytettyihin suoriteveloitteisiin liittyen, määrän ollessa kuiten-kin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2019	2018
Tasearvo kauden alussa	169	164
Kurssierot	2	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	7	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	875	594
Siirrot myyntisaamisiin	-790	-585
Tasearvo kauden lopussa	263	169

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2019	2018
Tasearvo kauden alussa	771	716
Kurssierot	-5	-4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	13	-
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-1 541	-1 680
Laskutetut ja/tai saadut maksut	1 675	1 739
Tasearvo kauden lopussa	913	771

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan		
Yhtenä ajanhetkenä	262	219
Ajan kuluessa	651	552
Tasearvo kauden lopussa	913	771

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

31. joulukuuta 2019, Valmetilla ei ollut asiakassopimusten saami-seen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoriteveloit-teille 31. joulukuuta 2019, on 3 333 miljoonaa euroa.

4 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Laatimisperiaatteet

Käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat 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 ovat merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Myöhemmin toteutuvat 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

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

Patentit ja lisenssit	5–10 vuotta
Tietojärjestelmät	3–5 vuotta
Teknologia	3–15 vuotta
Asiakassuhteet	3–15 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	3–15 vuotta

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

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

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

Arvonalentuminen

Poistojen kohteena olevien käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisten omaisuserien kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Hyödykkeen kerrytettävissä oleva arvo on joko sen käypä arvo tai käyttöarvo riippuen siitä, kumpi niistä on arvoltaan korkeampi. Hyödykkeeseen tehdään arvonalennus, jos sen kirja-arvo ylittää kerrytettävissä olevan arvon. Arvonalennustappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin. Aikaisemmin kirjattu 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 käyttöarvon laskentaa. Käyttöarvon laskennassa käytetään tulevaisuuden rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivat parantuneet merkittävästi.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Arvonalentumistestaus

Arvonalentumistestauksen taustalla olevat laskelmat perustuvat lukuisiin arvioihin. Arvon määrittäminen perustuu lähtökohtaisesti harkintaan, ja arvojen muuttuminen tilikaudesta toiseen on varsin mahdollista, koska johto joutuu ennakoimaan yksittäisiin liiketoimintayksiköihin liittyvää kysyntää ja tarjontaa, tulevia myyntihintoja ja saavutettavissa olevia kustannustasoja. Tehokkuuden parantamiseen tähtäävien ohjelmien tuloksena saavutettavien hyötyjen ja säästöjen arvo on lähtökohtaisesti subjektiivinen. Kaikki normaalia suuremmat parannukset on poistettu tulevaisuuden kassavirroista. Rahavirtaa tuottavan yksikön käyttöarvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat käyttäen korkokantaa, joka pohjautuu keskimääräiseen pääoman kustannukseen (WACC).

Keskimääräisen pääoman kustannuksen laskenta perustuu verrokkiteollisuudenalojen 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 omaisuserän 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	Yhteensä
2018					
Hankintameno kauden alussa	614	33	77	446	1 169
Kurssierot	-	-	-	-3	-2
Investoinnit	-	-	-	26	26
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	3	-	-	2	4
Käytöstä poistetut	-	-2	-3	-	-5
Siirrot erien välillä	-	2	26	-28	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	3	-	-	3
Hankintameno kauden lopussa	617	36	101	443	1 196
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-	-25	-65	-266	-355
Kurssierot	-	-	-	2	2
Tilikauden poistot	-	-2	-8	-20	-30
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Käytöstä poistetut	-	2	3	-	5
Muut muutokset ja vähennykset	-	-	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-	-25	-70	-283	-378
Tasearvo kauden lopussa	617	11	30	160	818

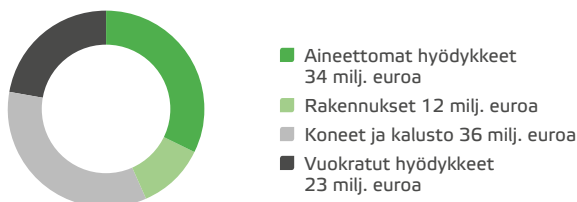
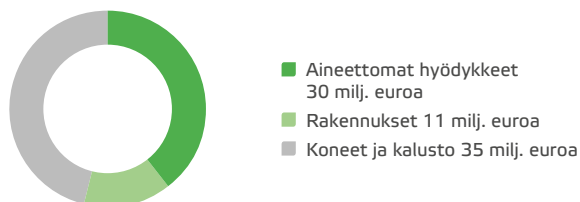
Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2019					
Hankintameno kauden alussa	617	36	101	443	1 196
Kurssierot	1	-	-	-1	1
Investoinnit	-	-	-	22	23
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	69	-	-	75	144
Käytöstä poistetut	-	-1	-	-	-1
Siirrot erien välillä	-	6	27	-40	-6
Muut muutokset ja vähennykset ¹	-	-	-	-10	-10
Hankintameno kauden lopussa	687	42	128	489	1 346
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-	-25	-70	-283	-378
Kurssierot	-	-	-	1	-
Tilikauden poistot	-	-3	-9	-21	-34
Arvonalentumistappiot	-	-	-	-	-
Käytöstä poistetut	-	1	-	-	1
Muut muutokset ja vähennykset ¹	-	-	-	6	6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-	-28	-79	-298	-405
Tasearvo kauden lopussa	687	14	49	191	941

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

Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä):

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

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
2019					
Hankintameno kauden alussa	24	373	873	36	1 306
Kurssierot	-	1	3	-	4
Investoinnit	-	-	5	51	57
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	2	6	1	10
Myynnit	-	-2	-9	-	-12
Käytöstä poistetut	-	-	-12	-	-12
Siirrot erien välillä	-	8	34	-38	4
Muut muutokset	-	-	1	-	1
Hankintameno kauden lopussa	25	381	900	51	1 357
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	-	-256	-703	-	-958
Kurssierot	-	-	-2	-	-2
Tilikauden poistot	-	-12	-36	-	-48
Arvonalentumistappiot	-	-	-1	-	-2
Myynnit	-	2	8	-	10
Käytöstä poistetut	-	-	12	-	12
Muut muutokset	-	-1	-3	-	-4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	-	-267	-726	-	-993
Tasearvo kauden lopussa	25	115	174	51	365

Poistot 2019, 105 milj. euroa**Poistot 2018, 76 milj. euroa****Poistot toiminnoittain:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-47	-36
Myyntiin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-7	-7
Tutkimus ja tuotekehitys	-4	-4
Hallinto	-47	-29
Yhteensä	-105	-76

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/tai velkoja näille yksiköille.

Vuosina 2019 ja 2018 Valmetin johto on tunnistanut 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 Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjasta.

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

Oheisessa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2019 ja 2018 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (molempina tilikausina testaus tehty 30. syyskuuta tilanteesta).

Liikearvon allokointi:

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	180	166
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	341	285
Automaatio-liiketoimintalinja	166	166
Yhteensä	687	617

Keskeiset oletukset:

	2019	2018
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	1,7 %	1,7 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	1,3 %	1,2 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	1,0 %
Diskonntauskorko ennen veroja (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	9,9 %	9,8 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	9,6 %	10,4 %
Automaatio-liiketoimintalinja	9,3 %	9,4 %

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

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2019 eikä 2018 aikana

Herkkyysanalyysi

Valmetin johto on arvioinut olevan epätodennäköistä, että mikään muutos keskeisissä oletuksissa saisi aikaan sen, että rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Alla olevassa taulukossa on esitetty keskeisissä oletuksissa vaadittavat muutokset, joiden johdosta rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän arvo vastaisi sen kirjanpitoarvoa.

Keskeisten oletusten herkkyys:

	Muutos
EBITDA	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 45 prosenttia
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 50 prosenttia
Automaatio-liiketoimintalinja	laskea yli 50 prosenttia
Diskonntauskorko ennen veroja (%)	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 40 prosenttiin
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 35 prosenttiin
Automaatio-liiketoimintalinja	kasvaa yli 23 prosenttiin

5 Vuokrasopimukset

IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin soveltaminen

Valmet otti käyttöön IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin 1. tammikuuta 2019. IFRS 16 korvasi IAS 17 – Vuokrasopimukset -standardin sekä siihen liittyvät tulkinnat vuokrasopimusten kirjaamisesta, arvostamisesta, esittämistavasta ja esitettävästä tiedosta. IFRS 16:n mukaan käyttöoikeusomaisuuserä sekä vastaava vuokrasopimusvelka kirjataan kaikista tunnistetuista vuokrasopimuksista, paitsi lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, sekä vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista.

Valmet sovelsi siirtymässä yksinkertaistettua siirtymätapaa IFRS 16:n sallimien käytännön helpotuksien kanssa alla kuvattuun tapaan. IFRS 16:n käyttöönoton kumulatiivinen vaikutus kirjattiin avaavan taseen omaan pääomaan 1. tammikuuta 2019, eikä vertailukausia oikaistu. Valmet kirjasi vuokrasopimusvelan niistä vuokrasopimuksista, jotka oli luokiteltu muiksi vuokrasopimuksiksi IAS 17:n mukaan. Valmet käytti jälkiviisautta määrittäessään vuokra-aikaa sopimuksille, jotka sisälsivät joko jatko- tai irtisanomisoption. Lisäksi toistaiseksi voimassa olevien

sopimusten todennäköiset vuokra-ajat arvioitiin siirtymähetkellä. Siirtymässä sovellettiin myös standardin sallimia käytännön helpotuksia olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista sekä lyhytaikaisista vuokrasopimuksista.

Käyttöoikeusomaisuuserä arvostettiin, kuten IFRS 16:a olisi sovellettu sopimuksen alkamishetkestä. Vuokrasopimusvelat arvostettiin tulevaisuuden maksamattomien vuokramaksujen nykyarvoon diskontattuna siirtymähetken lisäluoton koroilla. Painotettu keskimääräinen diskonttokorko siirtymähetkellä oli 3,3 prosenttia. Kirjatut käyttöoikeusomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat ovat esitetty osana aineellisia hyödykkeitä sekä pitkä- ja lyhytaikaisia velkoja. Valmetin IAS 17 – Vuokrasopimukset mukaisten muiden vuokrasopimusten vuokravastuut olivat 57 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2018, ja IFRS 16:n käyttöönotolla ei ollut merkittävää vaikutusta vuokrasopimuksiksi tunnistettujen sopimusten laajuudessa. Alla oleva taulukko esittää IFRS 16:n ensi kertaa tapahtuvasta soveltamisesta johtuvan kumulatiivisen vaikutuksen Konsernitaseeseen.

Milj. euroa	1.1.2019
Aineelliset hyödykkeet – lisäys ¹	55
Vuokrasopimusvelat – lisäys	-53
Laskennalliset verosaamiset – lisäys	1
Siirtymäaikaisten nettovaikutus kertyneisiin voittovaroihin – lisäys	-3

¹ Sisältää 8 miljoonan euron maa-alueiden vuokrasopimusten uudelleenluokittelun aineettomista hyödykkeistä.

IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus tunnuslukuihin

Milj. euroa	2019 ilman IFRS 16:n vaikutusta	2019
Sitoutunut pääoma	1 257	1 314
Korolliset velat	207	268
Korolliset nettovelat	-151	-90
Nettovelkaantuneisuus, %	-14 %	-9 %
Omavaraisuusaste, %	42 %	41 %

Laatimisperiaatteet

IFRS 16:n mukaan Valmet arvioi sopimuksen alkamishetkellä onko se tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Sopimuksen katsotaan sisältävän vuokrasopimuksen, jos se antaa oikeuden käyttää joko eksplisiittisesti tai implisiittisesti yksilöityä omaisuuserää tietyn ajanjakson ajan vastiketta vastaan. Vuokrasopimuksista, joissa Valmet on vuokralle ottaja, kirjataan vuokrasopimuksen alkamishetkellä käyttöoikeusomaisuuserä Valmetin oikeudesta käyttää määriteltyä omaisuuserää ja vuokrasopimusvelka tulevasta maksamattomista vuokramaksuista. Nämä esitetään osana aineellisia hyödykkeitä sekä pitkä- ja lyhytaikaisia velkoja.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin sopimuksen alkamishetkellä maksamatta olevien tulevien vuokramaksujen nykyarvoon. Koska vuokrasopimuksen sisäinen korko ei tavallisesti ole helposti määritettävissä, yhtiökohtaisia tekijöitä ja vuokra-aikaa kuvastavia lisälainan korkoja sovelletaan kaikkiin Valmetin vuokrasopimuksiin laskettaessa vuokrasopimusvelan nykyarvoa sekä korkokulua. Lisälainan korot arvioidaan markkinakorkojen perusteella oikaistuna yhtiökohtaisia tekijöitä, kuten luotto- ja maariskejä, kuvastavilla marginaaleilla.

Myöhemmillä kausilla vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää, ja vuokrasopimusvelan määrää lisätään vuokrasopimusvelan korkokululla, vähennetään suoritettujen vuokramaksujen määrällä, ja oikaistaan uudelleenarviointien tai tehtyjen vuokrasopimusten muutosten myötä. Kun vuokrasopimusvelka uudelleenarvostetaan, vastaava oikaisu tehdään käyttöoikeusomaisuuserään. Muuttuvia vuokramaksuja, jotka eivät perustu indeksiin tai hintaan, ei sisällytetä velkaan vaan ne kirjataan toteutuessaan kuluksi.

Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka koostuu vuokrasopimusvelan alkuperäisestä määrästä sekä mahdollisista alkamisajankohtaan mennessä suoritetuista vuokramaksuista vähennettynä mahdollisilla saaduilla kannustimilla, Valmetille syntyneillä välittömällä menoilla sekä ennallistamismenoilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserä poistetaan tasapoistoina omaisuuserän vuokra-ajan tai taloudellisen vaikutusajan kuluessa riippuen kumpi on lyhyempi.

Valmet hyödyntää standardin tarjoamia helpotuksia olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, ja vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista. Näihin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan aikana. Lisäksi, Valmet erottelee muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista vain sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan merkittävä.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetilla on merkittävä määrä kiinteistöihin liittyviä vuokrasopimuksia, jotka ovat toistaiseksi voimassaolevia ja joissa on joko lyhyt irtisanomisaika tai alun perin kiinteä vuokra-aika mutta sisältävät jatko- tai irtisanomisoitoita. Näiden vuokrasopimusten todennäköisen vuokra-ajan sekä optioiden mahdollisen tulevan käyttämisen arviointi vaatii merkittävää määrää harkintaa. Arvioidessaan tällaisten vuokrasopimusten vuokra-aikoja johto ottaa huomioon asiaan vaikuttavat tosiseikat ja olosuhteet. Todennäköinen vuokra-aika arvioidaan tyypillisesti johdon asettamien kolmen vuoden taloudellisten ennusteiden mukaan. Mikäli on olemassa poikkeuksellisia olosuhteita, kuten suotuisia markkinahintoja, merkittäviä perusparrannusmenoja, tai vuokrasopimuksesta poistumisesta seuraisi muita merkittäviä suorita tai epäsuoria kustannuksia, vuokra-aika voi olla yli kolme vuotta. Muiden kuin kiinteistöihin liittyvien vuokrasopimusten kohdalla tarve toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten alla vuokratuille omaisuuserille on usein lyhytaikainen, minkä vuoksi toistaiseksi voimassa olevat vuokrasopimukset, joiden irtisanomisaika on 12 kuukautta tai vähemmän, käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.

Valmetin vuokrajärjestelyt

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Vuokrajärjestelyiden pituus on tyypillisesti kolmesta viiteen vuotta, ja ne voivat sisältää jatko-optioita. Ennen IFRS 16:n käyttöönottoa nämä vuokrasopimukset olivat pääosin luokiteltu muiksi

vuokrasopimuksiksi, ja vuokratulot kirjattiin tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Alla olevat taulukot esittävät käyttöoikeusomaisuuserän määrän Konsernitaseessa sekä tulevien vuokramaksujen vähimmäismäärät 31. joulukuuta 2019.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet ¹	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet yhteensä
2019				
Tasearvo siirtymässä	9	34	12	55
Kurssierot	-	-	-	-
Kaudella kirjatut lisäykset	-	16	10	27
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	6	1	7
Poistot	-	-15	-8	-23
Muut muutokset	-	-1	-	-1
Tasearvo kauden lopussa	8	41	16	65

¹ Sisältää 8 miljoonan euron maa-alueiden vuokrasopimusten uudelleenluokittelun siirtymähetkellä aineettomista hyödykkeistä.

Milj. euroa	31.12.2019
Enintään vuoden kuluttua	23
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	17
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	11
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	6
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3
Yli 5 vuoden kuluttua	9
Vuokrasopimusvelat yhteensä kauden lopussa	68

Vuokramaksuja lyhytaikaisista vuokrasopimuksista sekä vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista ja muihin kuin indeksiin tai hintaan perustuvia muuttuvia vuokramaksuja ei sisällytetä vuokrasopimusvelkaan, vaan sen sijaan ne kirjataan kuluksi toteutuessaan joko hankinnan

ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin kohteena olevan hyödykkeen luonteen perusteella. Alla oleva taulukko esittää näiden vuokrasopimusten vuokramaksut. Rahoituskuluihin kirjatut vuokrasopimusten korkokulut esitetään Liitetiedossa 11.

Milj. euroa	31.12.2019 päättynyt tilikausi
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-4
Vähäarvoisten hyödykkeiden vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-5
Vuokrasopimusvelkaan kuulumattomiin muuttuviin vuokramaksuihin liittyvät kulut	-1
Vuokrasopimusten kulut yhteensä	-9

6 Nettokäyttöpääoma

Projektiliiketoiminnasta asiakkailta saaduista ennakkomaksuista johtuen Valmetin nettokäyttöpääoma on tyypillisesti negatiivinen. Muut kuin

operatiiviset erät, kuten verot, korolliset varat ja velat ja muut konsernin rahoitukseen liittyvät erät, eivät sisälly nettokäyttöpääoman laskentaan.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi		Vaikutus 2019
	2019	2018	
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat			
Muut pitkäaikaiset varat	17	14	-4
Vaihto-omaisuus	514	419	-95
Myyntisaamiset	656	555	-101
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	262	169	-93
Johdannaiset (varat)	21	19	-2
Muut saamiset	108	95	-13
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat			
Eläkevelvoitteet	-190	-163	26
Varaukset	-173	-149	23
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-3	-3	-
Ostovelat	-354	-286	68
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-913	-771	142
Johdannaiset (velat)	-19	-29	-10
Muut lyhytaikaiset velat	-355	-343	12
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-426	-474	-47
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			2
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos			-
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			18
Nettokäyttöpääoman muutos Konsernin rahavirtalaskelmassa			-28

7 Vaihto-omaisuus

Laatimisperiaatteet

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Hitaasti kiertävästä ja epäkurantista vaihto-omaisuudesta kirjattava varaus 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	2019	2018
Tasearvo kauden alussa	28	29
Kaudella kirjatut lisäykset	8	9
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	2	-
Käytetyt varaukset	-1	-4
Varausten peruutukset	-7	-6
Tasearvo kauden lopussa	29	28

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 578 miljoonaa euroa vuonna 2019 ja 2 471 miljoonaa euroa vuonna 2018.

Keskeneräinen tuotanto tilinpäätöspäivänä sisältää kohdistetut menot käynnissä olevista projektiliiketoiminnan hankkeista ja palveluliiketoiminnan projekteista, joiden myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Näihin menoihin kuuluu yleensä välittömiä vaihto-omai-

suuteen kohdistuvia menoja sekä vaihto-omaisuuteen kohdistettu osuus välillisistä suunnittelu-, tarvike-, tuotanto- ja projektinhallintamenoista. Vuoden 2019 lopussa keskeneräisen tuotannon arvo oli 328 miljoonaa euroa (265 milj. euroa) ja vaihto-omaisuutta oli yhteensä 514 miljoonaa euroa (419 milj. euroa).

8 Rahoitusvarat ja -velat

Laatimisperiaatteet

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

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

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

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat

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

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

Myyntisaamiisiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin, joiden osalta myyntituotot kirjataan ajan kuluessa, sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia ja luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä, kun rahoitusvara kirjataan ensimmäisen kerran taseeseen. Valmetin käytännön sovellus IFRS 9:n yksinkertaistetusta luottotappiomallista huomioi historialliset toteutuneet luottotappiot, rahan aika-arvon sekä

odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti. Valmetin soveltama yksinkertaistettu luottotappiomalli sisältää sekä tilastollisen mallin että mahdollisuuden soveltaa tapauskohtaista harkintaa sellaisten merkittävien myyntisaamisten osalta, jotka ovat yli 90 päivää erääntyneitä. Lopullinen luottotappio kirjataan, kun selvitystilasta tai konkurssista on saatu virallinen ilmoitus, jonka mukaan kyseistä saamista ei tulla maksamaan. Luottotappiovarausten muutokset ja lopulliset luottotappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

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

Valmet soveltaa tiettyyn julkisesti noteeratun yhtiön osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, omistussuhteen strategisen luonteen johdosta. Osakeomistuksen käyvän arvon muutos kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja jos omistuksesta luovutaan tulevaisuudessa, siihen mennessä käyvän arvon rahastoon kertynyttä voittoa tai tappiota ei pureta muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan. Edellä mainittujen osakkeiden käypä arvo 31. joulukuuta 2019 oli 1 miljoonaa euroa (1 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

Valtaosa konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista on johdannaisia, joihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu Liitetiedossa 10. Valmetin muut osakeomistukset, pois lukien yksi strateginen osakesijoitus, koostuvat kiinteistöjen lisäksi teollisuusomistuksista sekä muista osakkeista ja nämä kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien osakesijoitusten osalta, jos luotettavaa markkina-arvoa ei ole saatavilla, hankintamenuon katsotaan olevan paras saatavilla oleva arvio käyvää arvosta. Valmet ei ole vapaaehtoisesti luokitellut mitään rahoitusvaroja tai -velkoja kirjattavaksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti niiden erien lisäksi, joiden kirjaaminen käypään arvoon tulosvaikutteisesti on pakollista IFRS 9:n vaatimusten mukaisesti.

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat

Valmetin jaksotettuun hankintamenuon arvostettavat rahoitusvelat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta, vuokrasopimusvelat ja ostovelat. Lainat rahoituslaitoksilta kirjataan selvittämispäivänä taseeseen käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tämän jälkeen lainat rahoituslaitoksilta kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien. Laatumisperiaatteet vuokrasopimusten osalta on esitetty Liitetiedossa 5.

Käyvän arvon arvioiminen

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

Taso 1

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

Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelus-

ta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluu over-the-counter (OTC)-johdannaisia, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviksi, jos ne täyttävät suojauskannan soveltamisen edellytykset.

Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2019 aikana.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:

Milj. euroa	Jaksotettu hankintamenu	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauskannan laskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2019							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Osakesijoitukset	-	3	-	-	3	3	1, 3
Lainasaamiset	-	-	-	-	1	1	2
Johdannaiset	-	-	-	4	4	4	2
Yhteensä	-	3	-	4	8	8	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Korolliset rahoitusvarat	-	-	42	-	42	42	1
Myyntisaamiset	656	-	-	-	656	656	2
Johdannaiset	-	-	3	14	17	17	2
Rahat ja pankkisaamiset	316	-	-	-	316	316	2
Yhteensä	972	-	45	14	1 031	1 031	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2019						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	159	-	-	159	160	2
Vuokrasopimusvelat	39	-	-	39	39	2
Johdannaiset ¹	-	-	5	5	5	2
Yhteensä	198	-	5	202	203	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	48	-	-	48	48	2
Vuokrasopimusvelat	22	-	-	22	22	2
Ostovelat	354	-	-	354	354	2
Johdannaiset	-	5	9	14	14	2
Yhteensä	424	5	9	439	439	

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

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

¹ Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin Konsernitaseessa.

Pitkäaikaiset osakesijoitukset sisältävät 31. joulukuuta 2019 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa) sekä 2 miljoonaa euroa kiinteistö- ja teollisuusomistuksia ja muita osakkeita (2 milj. euroa). Konsernirahoituksen hallinnoimia lyhytaikaisia korollisia rahoitusvaroja oli 42 miljoonaa euroa (44 milj. euroa).

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteeteiltaan eripituisiin rahoitusvaroihin. Korolliset rahoitusvarat, joiden maturiteetti on hankintahetkellä yli kolme kuukautta, luokitellaan muihin

lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin. Rahoitusvarat, joiden maturiteetti hankintahetkellä on kolme kuukautta tai vähemmän, luokitellaan Konsernitaseessa rahoihin ja pankkisaamisiin. Rahat ja pankkisaamiset-erä sisältää likvidissä muodossa olevaa rahaa 289 miljoonaa euroa (274 milj. euroa), sijoituksia yritystodistuksiin 4 miljoonaa euroa (33 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia rahoitusvaroja, joiden maturiteetti on enintään kolme kuukautta 23 miljoonaa euroa (68 milj. euroa). Johdannaisia käsitellään tarkemmin Liitetiedossa 10.

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Erääntymättömät myyntisaamiset	473	380
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	93	80
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	29	30
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	12	18
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	21	11
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	28	37
Yhteensä	656	555

Myyntisaamisista ja sopimukseen perustuvista omaisuuseristä kirjattujen luottotappiovarausten muutokset:

Milj. euroa	2019	2018
Tasearvo 1.1.	18	16
Laadintaperusteiden muutos ¹	-	6
Kaudella kirjatut lisäykset	4	4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	-
Kauden aikana käytetty varaus	-2	-1
Peruutukset	-3	-4
Muut muutokset	-	-2
Tasearvo 31.12.	18	18

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

9

Korolliset rahoitusinstrumentit

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	-	-
Korottomat	8	8
Yhteensä	8	9
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	42	44
Korottomat	18	14
Yhteensä	59	58

Konsernin korolliset velat koostuvat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkku sisältää ainoastaan lainoja rahoituslaitoksilta.

10

Johdannaiset

Laatimisperiaatteet

Johdannaisinstrumentit

Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja suojautuakseen valuuttakursseihin, korkoihin ja hyödykkeiden hintoihin liittyviltä riskeiltä, jotka aiheutuvat liiketoiminnasta, investoinneista ja rahoituksesta. Suojaukset tehdään konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti, jota on kuvattu tarkemmin Liitetiedossa 22.

Johdannaisinstrumentit kirjataan kaupantekopäivän perusteella taaseeseen, ja ne arvostetaan jokaisena raportointipäivänä käypään arvoon. Johdannaissopimusten käypä arvo lasketaan tulevien valuuttoihin, korkoihin tai hyödykkeisiin liittyvien rahavirtojen nykyarvona käyttäen raportointipäivän markkinanoteerauksia. Johdannaisvarat ja -velat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi tai veloiksi, kun niiden jäljellä oleva maturiteetti on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisiksi, kun se on enintään 12 kuukautta.

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

Suojauslaskennan soveltaminen

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin valuuttatermiini-, koronvaihto- ja sähkötermiinisolopimuksiin. Sovellettaessa suojauslaskentaa, suojaavien instrumenttien ja suojattavien kohteiden välinen suhde dokumentoidaan konsernin riskienhallintastrategian ja -tavoit-

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

Sellaisten johdannaisten osalta, jotka on määritetty osaksi suojauslaskentasuhdetta, käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääräisiin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehotomaan osaan liittyvä voitto tai tappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Vastaavasti muita kuin operatiivisia erinä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita konsernin rahoitukseen liittyviä erinä, suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehoton osuus esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Suojauslaskennan soveltamisesta syntynyt tehotomuus raportointikaudella oli vähäistä. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmet on määrittänyt valuuttamääräisten kiinteäehtoisten sopimusten ja erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojauslaskentasuhteissa suojausinstrumentiksi vain valuuttatermiinisopi-

musten valuuttatekijän. Valuuttatermiinisopimusten korkotekijä ei ole osa suojauslaskentasuhdetta ja se kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan.

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

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

Tietyt valuutta- ja hyödykejohdannaiset eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä ja nämä kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Operatiivisia eriä suojaavien johdannaisten voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Silloin kun valuuttajohdannaiset suojaavat muita kuin konsernin operatiivisia eriä, jotka on määriteltä vieraassa valuutassa, valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Rahoitusinstrumentit

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

Valuuttamääriäisten kiinteäehtoisten sitoumusten sekä erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojaaminen

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

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat:

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2019				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	2 184	17	-11	6
Suojauslaskennan ulkopuoliset	725	3	-5	-2
Yhteensä	2 909	21	-17	4
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	175	-	-	-
Nikkelijohdannaiset ³				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	54	-	-	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	30	-	-2	-2
Yhteensä		21	-19	2
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-17	17	-
Netto yhteensä		4	-2	2
2018				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	1 567	12	-19	-8
Suojauslaskennan ulkopuoliset	804	5	-8	-3
Yhteensä	2 371	17	-28	-11
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	158	2	-	2
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	30	-	-1	-1
Yhteensä		19	-29	-10
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-17	17	-
Netto yhteensä		2	-12	-10

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

Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:

	2020	2021	2022	2023	2024 ja sen jälkeen
2019					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 442	382	85	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²	101	48	26	-	-
Nikkelijohdannaiset ³	54	-	-	-	-
Koronvaihtosopimukset ¹	-	-	-	-	30
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	3	2	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-	-	-	-	-
Nikkelijohdannaiset	-	-	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-2

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

¹ Nimellisarvo milj. euroa.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneina.

11

Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Korkotuotot jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista rahoitusvaroista	4	2
Rahoitustuotot yhteensä	4	3
Korkokulut jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat)	-3	-3
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-2	-
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-4	-4
Kurssitappiot, netto	-1	-
Terminisopimusten korkokomponentti	-3	-
Muut rahoituskulut	-2	-1
Rahoituskulut yhteensä	-15	-9
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-11	-6

Rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Valuuttakurssierot korollisista rahoitusvaroista ja -veloista, sekä muista konsernin rahoitukseen liittyvistä eristä	-2	1
Valuuttakurssierot johdannaisopimuksista	1	-2
Kurssitappiot, netto	-1	-

Korkokulut jaksotettuun hankintamenuon kirjattavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat) sisältävät korollisten velkojen ja koronvaihtosopimusten korkokulut.

12

Varaukset

Laatimisperiaatteet

Varaus kirjataan, kun Valmetilla on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt olemassa oleva oikeudellinen tai tosiallinen velvoite, jonka täyttämisen odotetaan aiheuttavan kustannuksia tulevaisuudessa ja kun Valmet pystyy arvioimaan veloitteen määrän luotettavasti. Varauksia tarkastellaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja oikaistaan kuvastamaan parasta arviota, tai peruutetaan jos varaukselle ei ole perusteita. Pitkäaikaiset varaukset diskontataan nykyarvoonsa tuleviin kassavirtoihin perustuen, silloin kun rahan aika-arvon vaikutus on merkittävä.

Takuuvaraukset

Konserni tarjoaa yleensä laitteille toimintatakuun, joiden pituus on 12–24 kuukautta. Takuuvaraus kirjataan arvioituja projektikohtaisia takuumenoja varten. Takuuvarauksen laskemisen pääperiaatteena on tietyn aikaisempaan kokemukseen perustuvan prosenttiosuuden kir-

jaaminen varaukseksi projektin kokonaistuotoista takuutöitä varten. Jos toimitukseen liittyy uutta teknologiaa tai toimitussopimukset ovat pitkäaikaisia, voidaan tapauskohtaisesti kirjata lisää takuuvarauksia mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi. Toteutuneet projektikohtaiset takuumenot kirjataan varausta vasten, ja siten kunkin projektin takuuvarauksen määrää voidaan seurata.

Projektien toteutuneita takuukustannuksia seurataan säännöllisesti prosenttiosuuden arvioimiseksi, jolla takuuvarauksen määrä kirjataan tulevaisuudessa.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan vain, kun varauksen yleiset kirjauksikriteerit täyttyvät, ja 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, tai sanktiomaksut sopimuksen peruuttamisesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvat menot kirjataan joko hankinnan ja valmistuksen 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.

Varaukset tappiollisista sopimuksista

Varaus tappiollisesta sopimuksesta kirjataan, kun konsernilla on sopimus, jonka mukaisten velvoitteiden täyttäminen aiheuttaa väistämättä menoja, jotka ylittävät sopimuksesta odotettavissa olevan taloudellisen hyödyn. Sopimuksen mukaiset väistämättömät menot kuvastavat pienintä sopimuksen purkamisesta aiheutuvien nettomenojen määrää, joka on joko sopimusten mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi tarvittavien menojen määrä tai sopimusvelvoitteiden täyttämisen laiminlyönnistä aiheutuva korvausten määrä.

Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät ympäristövelvoitteisiin, henkilöstöön, oikeudenkäynteihin ja veroprosesseihin liittyvät velvoitteet. Nämä varaukset kirjataan kun yleiset varauksen kirjaamiskriteerit täyttyvät.

Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	31.12.2019					Yhteensä
	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Varaukset tappiollisista sopimuksista	Muut varaukset		
Tasearvo 1.1.	128	6	9	6		149
Kaudella kirjatut lisäykset	87	3	7	2		100
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	5	-	-	7		12
Käytetyt varaukset	-44	-3	-4	-3		-54
Varausten peruutukset	-32	-	-1	-1		-34
Tasearvo 31.12.	143	7	11	12		173
Pitkäaikaiset	21	1	-	9		31
Lyhytaikaiset	122	6	11	3		142

Varaukset tappiollisista sopimuksista liittyvät pääasiassa projektiliiketoimintaan. Konsernilla ei ollut merkittäviä ympäristö- ja tuotevastuita 31. joulukuuta 2019 tai 31. joulukuuta 2018.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Kirjattu varauksen määrä on paras arvio menoista, joita velvoitteen täyttämiseksi vaaditaan tilinpäätöspäivänä. Määrää arvioitaessa otetaan huomioon riskit ja epävarmuustekijät, johdon harkinta sekä aiempi kokemus vastaavista liiketoimista, sekä tulevat tapahtumat silloin kun on riittävästi näyttöä siitä, että ne tapahtuvat ja vaikuttavat velvoitteen täyttämiseksi vaadittavaan määrään.

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuita, joissa yleensä taataan toimitetun tuotteen toiminta takuuajana. Varauksen määrä perustuu standardituotteiden toteutuneisiin historiallisiin takuukustannuksiin. Takuuajaka alkaa tyypillisesti siitä, kun asiakas on hyväksynyt tuotteiden toimituksen. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus lasketaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen määrää tarkastellaan 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 päivitetään myöhemmin mikäli tiedot tarkentuvat tai olosuhteet muuttuvat.

13 Muut lyhytaikaiset velat

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Jaksotetut henkilöstökulut	135	125
Jaksotetut projektikustannukset	101	119
Jaksotetut korkokulut	1	1
Muut velat	119	98
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	356	344

Muiden velkojen maturiteetti perustuu pääasiallisesti paikallisiin kauppatapoihin ja Valmetin ja sen tavarantoimittajien välisiin yksilöllisiin sopimuksiin, ja ylittää vain harvoin 6 kuukautta. Jaksotetut henkilös-

tökulut, sisältäen vuosilomakorvaukset, maksetaan paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti.

14 Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Palkat	-703	-632
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-67	-69
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt ¹	-9	-7
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ¹	-5	-3
Osakeperusteiset maksut ²	-5	-6
Muut henkilösivukulut	-108	-96
Yhteensä	-897	-812

¹ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 16.

² Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 15.

Henkilöstön määrä:

	2019	2018
Henkilöstön määrä kauden lopussa	13 598	12 528
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden aikana	13 235	12 461

15 Osakeperusteiset maksut

Laatimisperiaatteet

Valmetin osakepohjaiset kannustinohjelmat ovat osa avainhenkilöiden palkitsemisjärjestelmää. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Näin ollen, järjestelyihin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus ja sekä osakkeina että käteisvaroina maksettaviin palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen ja oman pääoman välillä.

Muut kuin markkinaperusteiset ehdot, kuten vertailukelpoinen EBITA prosentteina myynnistä ja vakaan liiketoiminnan tilausten kas-

vu, otetaan huomioon laskettaessa sitä osakkeiden lukumäärää, johon osakeperusteisiin kannustinohjelmiin osallistuville henkilöille syntyy oikeus. Valmet tarkistaa tätä koskevan arvionsa jokaisena raportointipäivänä ja muutokset edelliseen arvioon verrattuna kirjataan tuloslaskelman ja oman pääoman välillä.

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Kirjatun kustannukseen määrä perustuu arvioituun ansaittujen osakkeiden lukumäärään, jäljellä olevaan palkkioon oikeuttavaan jaksoon ja Valmetin osakkeen päätöskurssiin etuuden myöntämispäivänä.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien puitteissa myönnetty osakkeet:

	Kannustinjärjestelmä 2015–2017	Kannustinjärjestelmä 2018–2020
2019		
Vuoden alussa	-	357 940
Myönnettävien osakkeiden enimmäismäärä	-	452 638
Ansaintakriteereistä johtuvat muutokset	-	-177 306
Toteutunut myönnettyjen osakkeiden lukumäärä	-	-356 624
Järjestelmän kohderyhmän palauttamattomat osakkeet	4 543	861
Siirrot konsernin omiin osakkeisiin	-4 543	-861
Vuoden lopussa	-	276 648

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

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

jäsenen työ- tai toimisuhteen voimassaoloon palkkion maksuuhetkellä. Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli avainhenkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuuluu yhteensä noin 130 henkilöä, joista 90 on johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä on mukana 40 henkilöä, jotka on tunnistettu tulevaisuuden johtajapotentiaaleiksi.

Järjestelmän perusteella maksettavan palkkion enimmäismäärä osakkeina kaikkien osallistujien osalta on kiinnitetty ansaintajakson alussa. Toimitusjohtajan palkkion enimmäismäärä osakkeina on laskettu ansaintajakson alussa ja vastaa 130 prosenttia hänen vuosipalkastaan. Palkkioiden laskentaa varten muista johtoryhmän jäsenistä

muodostetaan ryhmä ja kunkin yksittäisen henkilön enimmäispalkkio määräytyy ryhmän keskimääräisen vuosipalkan perusteella. Palkkion enimmäismäärä osakkeina on laskettu ansaintajakson alussa ja vastaa 110 prosenttia muun johtoryhmän keskimääräisestä vuosipalkasta.

Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu kaikkien kannustinjärjestelmän osallistujien osalta täysin asetettuihin tulostavoitteisiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta ohjelman piiriin kuuluvalla henkilölle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa siirtää tai luovuttaa sitouttamisjakson aikana. Sitouttamisjakso päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön

työ- tai toimosuhde Valmetilla päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimosuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Tarkempi yhteenveto osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä, joilla on vaikutus päättyneen tilikauden tai vertailukauden taloudelliseen raportointiin, on esitetty alla olevassa taulukossa.

Ansaintajakso	2016	2017	2018	2019	2020
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2017	Keväällä 2018	Keväällä 2019	Keväällä 2020	Keväällä 2021
Ansaittujien osakkeiden bruttomäärä (sisältäen johtoryhmän lisäpalkkiot)	556 049 osaketta	390 820 osaketta	356 624 osaketta	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2019 varattu 276 648 osaketta.	Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on ansaintajakson osalta yhteensä enintään noin 440 000 osaketta.
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	9,14	14,39	18,33	19,83	
Etuuden syntymisajanjakso	Helmikuu 2016– joulukuu 2018	Helmikuu 2017– joulukuu 2019	Helmikuu 2018– joulukuu 2020	Helmikuu 2019– joulukuu 2021	Helmikuu 2020– joulukuu 2022

Ehdollinen osakepalkkio

Osaksi palkitsemisen kokonaisuutta on joulukuussa 2018 hallituksen päätöksellä lisätty uusi palkitsemistyökalu, ehdollinen osakepalkkio, joka voidaan myöntää valituille avainhenkilöille. Hallitus hyväksyy vuosittain ehdollisten osakepalkkioiden olemassaolon ja ehdot. Vuoden 2019 aikana ehdollisia osakepalkkioita ei myönnetty. Vuonna 2020, enintään 66 000 Valmetin osaketta voidaan myöntää mahdollisille ehdollisen osakepalkkio-ohjelman osallistujille. Pääsääntöisesti rajoitusjakso ohjelman osakkeille on kolme vuotta. Toimitusjohtaja ehdottaa hallituksen puheenjohtajalle hyväksyttäväksi avainhenkilöiden valinnat sekä tarkemmat valintoihin liittyvät ehdot. Edellytys ehdolliseen osakepalkkio-ohjelmaan perustuvien osakepalkkioiden maksamiselle on, että Valmetin tuloksen (vertailukelpoinen EBITA) kynnysarvo ylittyy, ja että osallistujan työsuhde Valmetin kanssa jatkuu palkkion maksupäivään saakka.

Osakeomistusta koskeva suositus

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

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen ja oman pääoman muiden rahastojen välillä. Kirjatun kustannukseen määrä perustuu arvioituun ansaittujen osakkeiden lukumäärään, jäljellä olevaan palkkioon oikeuttavaan jaksoon ja Valmetin osakkeen päätöskurssiin etuuden myöntämispäivänä.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kustannukset:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	-834	-2 435
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	-4 578	-3 711
Yhteensä	-5 412	-6 147

16 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Laadintaperiaatteet

Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

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

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

Kun kyseessä on etuus pohjainen järjestely, sen perusteella kirjattava velka on etuus pohjaisen eläkevelvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaatikot laskevat eläkevelvoitteen määrän käyttäen ennakoitua etuusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa kestoaikaa vastaavalla korkokannalla. Eläkkeistä ja muista työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikutteisesti

sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoitustuotoihin ja -kuluihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta varojen korkotuottoja, perustuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

Konsernitaseeseen merkityt määrät ovat seuraavat:

Milj. euroa	31.12.2019			31.12.2018		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	203	-	203	179	-	179
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-166	-	-166	-136	-	-136
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	37	-	37	42	-	42
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	152	152	-	121	121
Varat (-) / velat (+)	37	152	189	42	121	163
Konsernitaseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	38	152	190	42	121	163
Varat	1	-	1	-	-	-
Velat, netto	37	152	189	42	121	163

Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	6	9	2	5	7
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	1	3	4	1	3	4
Kulut yhteensä	4	9	13	4	7	11

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo on muuttunut kauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	179	121	300	183	114	296
Muut muutokset	-	10	10	-	-2	-2
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	-	-	-	-	-
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	6	9	2	5	7
Korkokulut	6	3	9	6	3	8
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	19	15	34	-9	4	-5
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-	-	-	1	-	1
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-	2	2	-1	6	4
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	-	-8	-7	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-4	-4
Kurssierot	4	-1	3	5	-3	2
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	203	152	354	179	121	300
- joista liittyy tämän hetkisiin työntekijöihin			147			120
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			68			58
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			139			122

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut kauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	136	-	136	146	-	146
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	-	-	-	-	-	-
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	5	-	5	5	-	5
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä eriä	24	-	24	-14	-	-14
Maksusuoritukset työnantajilta	5	-	5	4	-	4
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	-	-8	-7	-	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-	-	-	-	-
Kurssierot	3	-	3	4	-	4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	166	-	166	136	-	136

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-24	-	-24	14	-	14
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	19	15	34	-9	4	-5
Velvoitteisiin liittyvä väestötalastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-	-	-	1	-	1
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-	2	2	-1	6	4
Voitto (-) / tappio (+) yhteensä	-5	18	13	5	10	15

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

31.12.	2019			2018		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	30 %	-	30 %	30 %	-	30 %
Velkakirjat	48 %	-	48 %	46 %	-	46 %
Muut instrumentit	2 %	20 %	21 %	2 %	22 %	24 %
Yhteensä	80 %	20 %	100 %	78 %	22 %	100 %

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2019 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osakkuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

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

31.12.	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
Diskonnttauskorko	2,7 %	1,6 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	3,1 %
Palkkojen nousu	2,7 %	2,6 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %
Eläkkeiden nousu	1,5 %	1,8 %	1,6 %	2,0 %	2,7 %	2,5 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	-	5,6 %	5,6 %	-	6,3 %	6,3 %

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	
	2019	2018	2019	2018
Ruotsi	22	22	23	23
Kanada	21	21	23	23
Yhdysvallat	21	21	22	22
Suomi	21	21	24	24

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

tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotuksen parantuminen tulevaisuudessa.

Etuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	31.12.2019			31.12.2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonnttauskorko						
Kasvua 0,25 %	-6	-7	-13	-5	-5	-10
Laskua 0,25 %	6	8	14	6	5	11
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	5	1	3	4
Laskua 0,25 %	-1	-5	-5	-1	-3	-3
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	-	1	1	-	1
Laskua 0,25 %	-1	-	-1	-1	-	-1
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	-	-	-	-	1	1
Laskua 1 %	-	-	-	-	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	7	6	13	5	6	11
Laskua yksi vuosi	-7	-6	-13	-4	-3	-7

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

Painotettu keskimääräinen etuspohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2019			2018		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
31.12.	12	21	16	12	17	14

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuspohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti. Valtaosa Valmetin etuspohjaisista velvoitteista liittyy järjestelyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoi-mattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan eräänymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Valmetin etuspohjaiset eläkejärjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 86 prosenttia Valmetin etuspohjaisista eläkevelvoitteista ja 80 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 arvointilaskelmia sen ratkaisemiseksi, edellyttävätkö paikallinen lainsäädäntö rahastoihin tehtäviä maksusuorituksia.

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

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

Etuspohjaisiin järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 0,5 miljoonaa euroa vuonna 2020 suomalaisten järjestelyiden osalta ja 5 miljoonaa euroa ulkomaisten järjestelyiden osalta. Valmetin maksupohjaisiin järjestelyihin suorittamat maksut vuonna 2019 olivat 67 miljoonaa euroa (69 milj. euroa).

17 Tuloverot

Laatimisperiaatteet

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

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käytämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksyty sisältö on voimassa tilinpäätöspäivänä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät, kun myyntituottojen kirjaamisen periaatteet eroavat verotuksessa, aineellisten hyödykkeiden poistoaikojen eroista, etuusperusteisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallista verosaamista tai -velkaa ei kirjata silloin kun kirjanpidon tulos ei eroa verotettavasta tulosta. 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 vero-

velvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyjä koskeva epävarmuus -tulkinta tuli sovellettavaksi tilikausille, jotka alkavat 1. tammikuuta 2019 tai myöhemmin. Tulkinta antaa ohjeistusta laskennalliseen ja tilikauden verotettavaan tuloon liittyvien saamisten ja velkojen kirjanpitokäsittelyä koskien tilanteissa, jolloin verokäsittelyyn liittyy epävarmuutta. Valmetin johto päätti ottaa tulkinnan käyttöön takautuvasti oikaisematta vertailukausia. Siirtymähetken kumulatiivinen vaikutus on kirjattu avaavan taseen ker-tyneisiin voittovaroihin 1. tammikuuta 2019. Tulkinnan käyttöönottolla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin laskennallisiin tai tuloverosaamiin tai -verovelkoihin.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Niiden arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan kirjattaviksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Valmetin johto on tehnyt oletuksia ja käyttänyt tiettyjä arvioita liittyen tulevien vuosien veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista. Keskeiset oletukset liittyvät esimerkiksi siihen, että arvioitujen 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, laskennallinen verosaaminen puretaan käytettävissä olevaan määrään.

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

Suomalaisen yhteisöverokannan mukainen tulovero (20,0 prosenttia 2019 ja 2018) erosi tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Tulos ennen veroja	269	205
Suomen verokannan mukainen vero	-54	-41
Verokantojen muutosten vaikutus	-	2
Edellisten tilikausien verot	-2	-2
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-4	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	-	1
Ulkomaiden hyvityskelvottomat lähdeverot	-4	-4
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-1	-4
Muut	-2	-2
Tuloverot yhteensä	-67	-53
Efektiivinen veroaste, (%)	25,0 %	25,9 %
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	24,3 %	25,0 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2019			2018		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Suojaus- ja muut rahastot	8	-2	7	-16	4	-13
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-13	3	-10	-15	3	-12
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	2	-	2	-10	-	-10
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-3	1	-2	-42	7	-35
Laskennalliset verot	-	1	-	-	7	-
Yhteensä	-	1	-	-	7	-

Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	Kauden alussa	Laadinta- perusteiden muutos ²	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	Kurs sierot	Kauden lopussa
2019							
Laskennalliset verosaamiset							
Vahvistetut tappiot	8	-	-1	-	-	-	8
Käyttöomaisuus	11	-	-1	-	-1	-	9
Vaihto-omaisuus	5	-	-2	-	-	-1	2
Varaukset	23	-	-1	-	3	1	26
Jaksotuserot	6	-	-1	-	-	-3	2
Eläkevelvoitteet	21	-	-	2	-	1	24
Muut	12	1	-	-2	1	1	13
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	86	1	-6	-	5	-	85
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-17	-	4	-	-	-	-12
Laskennalliset verosaamiset, netto	69	1	-1	-	5	-	73
Laskennalliset verovelat							
Hankintamenon kohdistaminen	64	-	-1	-	13	-	76
Käyttöomaisuus	-	-	1	-	-	1	2
Muut	2	-	-2	-2	-	2	1
Laskennalliset verovelat yhteensä	66	-	-2	-2	13	4	79
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-17	-	4	-	-	-	-12
Laskennalliset verovelat, netto	50	-	2	-2	13	4	66
2018							
Laskennalliset verosaamiset							
Vahvistetut tappiot	11	-	-2	-	-	-1	8
Käyttöomaisuus	14	-	-3	-	-	-	11
Vaihto-omaisuus	-	-	4	-	-	1	5
Varaukset	22	1	-	-	-	-1	23
Jaksotuserot	10	-	-3	-	-	-1	6
Eläkevelvoitteet	19	-	-1	3	-	-1	21
Muut	14	-	-3	4	-	-2	12
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	89	1	-8	7	-	-4	86
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-12	-	-5	-	-	-	-17
Laskennalliset verosaamiset, netto	78	1	-12	7	-	-4	69
Laskennalliset verovelat							
Hankintamenon kohdistaminen	61	-	-4	-	-	7	64
Käyttöomaisuus	-	-	-	-	-	-	-
Muut	9	-	-10	-	-	3	2
Laskennalliset verovelat yhteensä	69	-	-13	-	-	10	66
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-12	-	-5	-	-	-	-17
Laskennalliset verovelat, netto	58	-	-18	-	-	10	50

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

² IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus vuonna 2019 ja IFRS 9:n käyttöönoton vaikutus vuonna 2018.

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden jakamisesta aiheutuisi veroseuraamus ja joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, koska jakamista lähitulevaisuudessa ei pidetty todennäköisenä, oli 23 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2019 ja 20 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2018.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti, kun verohyödyn saaminen verotettavaan tuloon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Verotappioista 3 miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

18 Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

	2019	2018
Osakepääoma tilikauden lopussa, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet tilikauden lopussa	246 096	246 799
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 618 523	149 617 820
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	149 604 375	149 649 501

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

Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 246 096 (246 799) omaa osaketta 31. joulukuuta 2019. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy). Tilikauden aikana ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 4 miljoonaa euroa (4 milj. euroa) ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä. Omat osakkeet on hankittu käytettäväksi osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä. Henkilöstölle näiden kannustinjärjestelmien puitteissa maksettavat osakkeet kirjataan FIFO-periaatteella.

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2019 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,80 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuva yhteensä 120 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet Oyj maksoi vuodelta 2018 osinkoa 97 miljoonaa euroa eli 0,65 euroa osakkeelta 4. huhtikuuta 2019.

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.

Suojaus- ja muut rahastot

Suojausrahastoon kirjataan suojauslaskentasuhteeseen määritettyjen johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokas osuus.

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

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

Muuntoerot

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

19 Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2019, 588 milj. euroa



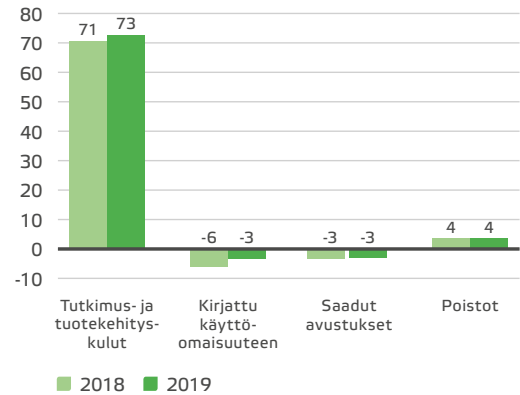
- Myynnin ja markkinoinnin kulut 318 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 71 milj. euroa
- Hallinnon kulut 199 milj. euroa

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2018, 532 milj. euroa



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

Tuotekehityksen kustannukset, milj. euroa



20 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	4	-
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjausten peruutus ¹	7	6
Vakuutuskorvaus	15	-
Muut tuotot	6	6
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	32	14
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-	-1
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä	-2	-2
Käyttämättömiin tuotantoloihin liittyvät kulut	-	-3
Kurssitappiot, netto	-1	-3
Terminisopimusten korkokomponentti	-4	-3
Vähennykselvottomat lähdeverot	-3	-5
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjaukset ¹	-7	-6
Muut kulut	-6	-12
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-22	-36
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	10	-22

¹ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 8.

Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Valuuttakurssierot myyntisaamisista ja ostovelosta	25	3
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	-26	-6
Kurssitappiot, netto	-1	-3

21 Yritysjärjestelyt

GL&V:n hankinta

Valmetin 26. helmikuuta 2019 tiedottama pohjoisamerikkalaisen GL&V-konsernin (GL&V) hankinta saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2019. Määräysvalta hankitusta yhtiöstä saatiin ostamalla 100 prosenttia GL&V Canada Inc:n omasta pääomasta, sekä uudesta Ruotsiin perustetusta yrityksestä. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 113 miljoonaa euroa ja lopullinen maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 101 miljoonaa euroa.

GL&V toimittaa teknologioita, parannus- ja optimointipalveluita, koneusintoja ja varaosia sellu- ja paperiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Kauppa vahvistaa entisestään Valmetin globaalia palveluliiketoimintaa ja täydentää konsernin teknologiatarjoomaa sellu- ja paperiteollisuuden asiakkaille.

Ostettujen toimintojen liikevaihto oli noin 160 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 11 prosenttia kalenterivuonna 2018. Ostetut toiminnot työllistävät noin 630 henkilöä, joista noin 65 prosenttia työskentelee Pohjois-Amerikassa ja loput pääosin Euroopassa, Etelä-Amerikassa ja Intiassa. GL&V:n kemiallisen sellun valmistuksen massan pesu-, happidelignifiointi- ja valkaisutoiminnot eivät kuuluneet kaupan piiriin.

J&L Fiber Services Inc.:n hankinta

Valmet tiedotti 2. toukokuuta 2019 saattaneensa loppuun J&L Fiber Services Inc:n hankinnan (J&L Fiber Services) 1. toukokuuta 2019 ostamalla 100 prosenttia yrityksen osakekannasta. Yrityshankinnan lopullinen hankintahinta oli noin 51 miljoonaa euroa.

J&L Fiber Services, joka sijaitsee Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa, valmistaa ja toimittaa matalasakeusjauhinteriä, jotka ovat tärkeitä kulutusosia sellun ja paperin valmistuksessa. Yhtiö toimittaa myös korkeasakeusjauhinteriä, joita käytetään kuumahierremassan valmistuksessa ja MDF (medium density fiberboard) -kuitulevyn tuotannossa. J&L:n hankinta täydentää hyvin Valmetin jauhinterätarjoomaa ja vahvistaa entisestään konsernin paikallista läsnäoloa erityisesti Pohjois-Amerikassa.

Yrityshankinnan loppuunsaattamista edeltäneen 12 kuukauden aikana yhtiön liikevaihto oli noin 30 miljoonaa euroa ja EBITA-marginaali noin 15 prosenttia. Ostetut toiminnot työllistävät noin 100 henkilöä, joista suurin osa on Wisconsinin osavaltiossa, Yhdysvalloissa. J&L Fiber Servicesillä on globaalisti toimiva myyntiedustaja- ja jakeluverkosto. Sen liikevaihdosta yli 75 prosenttia tulee Pohjois-Amerikasta.

Hankintojen vaikutus 2019

Hankittujen varojen, vastattavaksi otettujen velkojen ja kirjatun liikearvon hankinta-ajankohdan käyvät arvot ja yrityshankintoihin liittyvät nettorahavirrat on esitetty alla olevissa taulukoissa. Molempien liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun nettovarallisuuden arvo määritetään Yhdysvaltain dollareina. Molempien yrityshankintojen osalta hankintahinnat ovat lopulliset eikä niihin liity ehdollisia järjestelyitä.

Hankintojen yhteydessä kirjattu liikearvo edustaa työvoimaa ja synergiaetuja, joiden odotetaan syntyvän toimintojen yhdistämisestä. GL&V:n hankinnasta syntyvän liikearvon ei pääosin odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoinen, mutta J&L Fiber Servicesin hankinnasta syntyvän liikearvon odotetaan olevan vähennyskelpoinen tuloverotuksessa Yhdysvalloissa.

Nämä kaksi hankittua liiketoimintaa on sisällytetty Konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä lähtien.

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

Milj. euroa	GL&V 1.4.2019 ¹	J&L Fiber Services Inc. 1.5.2019 ¹	Yhteensä
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	49	20	69
Muut aineettomat oikeudet	53	22	75
Aineelliset hyödykkeet	4	5	10
Vuokratut hyödykkeet	7	1	7
Laskennalliset verosaamiset	5	-	5
Pitkäaikaiset varat yhteensä	119	48	167
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	27	3	30
Myyntisaamiset	27	4	31
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	8	-	8
Muut lyhytaikaiset varat	5	-	5
Rahat ja pankkisaamiset	7	-	8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	74	8	82
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5	-	5
Muut pitkäaikaiset velat	7	-	7
Laskennalliset verovelat	12	-	12
Pitkäaikaiset velat yhteensä	24	1	25
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset lainat	18	-	18
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	2	-	2
Ostovelat	15	2	17
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	13	-	13
Muut lyhytaikaiset velat	19	1	21
Lyhytaikaiset velat yhteensä	67	4	71
Nettovarat yhteensä	102	51	153

¹ Euromääräiset arvot on laskettu käyttäen hankinta-ajankohdan valuuttakursseja.

Yrityshankintoihin liittyvät rahavirrat:

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

¹ Konsernin rahavirtalaskelmassa GL&V:stä maksettu hankintahinta sisältää valuuttakurssisuojauskuksen tuoton 1 miljoonaa euroa.

Yrityshankinnat ovat hankintahetkestä lähtien kerryttäneet 133 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 4 miljoonaa euroa tilikauden tulosta, sisältäen 7 miljoonaa euroa yrityshankintojen yhteydessä kirjattujen aineettomien oikeuksien poistoja ja varaston käyvän arvon korotusten tulosvaikutteisia purkuja.

Jos molemmat hankinnat olisi yhdistelty konserniin 1. tammikuuta 2019 alkaen, Valmetin johto arvioi, että Konsernin tuloslaskelman osoittama liikevaihto olisi ollut 3 611 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 208

miljoonaa euroa. Nämä pro forma -luvut sisältävät arvioidut tuloverot sekä 31. joulukuuta 2019 määritellyistä käyvän arvon oikaisuista johtuvat kulukirjaukset ajanjaksolta tammi-maaliskuuta 2019 GL&V:n osalta, ja vastaavasti tammi-huhtikuuta J&L:n osalta.

Yrityshankintoihin liittyviä kustannuksia on sisällytetty Konsernin tuloslaskelmaan myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin 1 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2019.

Enertech Process Sensors, Inc.:n hankinta

Valmet osti 1. lokakuuta 2018 100 prosentin omistussuuden Enertech Process Sensors, Inc.:stä (Enertech), polttoprosessien diagnostiikka- ja monitorointitekologiaan erikoistuneesta yhtiöstä, joka toimii Washingtonin osavaltiossa, Yhdysvalloissa. Maksettu hankintahinta oli

2 miljoonaa euroa, pois lukien hankitut rahavarat ja lainojen takaisinmaksut. Hankinnan yhteydessä kirjattiin 3 miljoonaa euroa liikearvoa. Yrityshankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin taloudelliseen raportointiin vuonna 2018.

22 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.

Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtymätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu. Konsernin taseeseen 1. tammikuuta 2019 alkaen kirjatut vuokrasopimusvelat ovat osa Valmetin korollisia velkoja. Tämän liitetiedon likviditeetti- ja jälleenrahoituksen, pääomarakenteen ja korkoriskien hallintaa koskevat kappaleet keskittyvät konsernin pitkäaikaiseen rahoitukseen, ja siihen liittyvien taloudellisiin riskeihin, eivätkä ne näin ollen sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta. Lisätietoja vuokrasopimuksista on esitetty Liitetiedossa 5.

Herkkyyshanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyyshanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin.

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

Likviditeetti- ja jälleenrahoitusriskien hallinta

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

kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2019 lopussa rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 316 miljoonaa euroa (376 milj. euroa) ja konsernirahoituksen hallinnoimat korolliset rahoitusvarat 42 miljoonaa euroa (44 milj. euroa). Maailmanlaajuisesta liiketoiminnasta johtuen osa Valmetin tytäryhtiöistä sijaitsee maissa, joissa valuutanvaihtoa ja sen liikuteltavuutta on rajoitettu. Näiden maiden osuus Valmetin kokonaislikviditeetistä jää kuitenkin vähäiseksi.

Lisäksi Valmetilla oli 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, 14 miljoonan euron sitovat konserniliimit, sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Joulukuussa 2019 Valmet allekirjoitti kymmenvuotisen 50 miljoonan euron arvoisen lainasopimuksen Pohjoismaiden investointipankin kanssa. Kaikki yllämainitut järjestelyt olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskien hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma heikkeni -426 miljoonaan euroon (-474 milj. euroa) vuoden 2019 lopussa johtuen suurten projektien maksueristä.

Valmet hallinnoi jälleenrahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät sekä nostamaton sitova valmiusluotto oli vuoden 2019 lopussa 3,1 vuotta (3,7 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 23 prosenttia (19 %) koko lainasalkusta. Vuoden 2019 lopussa konsernin korolliset velat koostuivat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkkuun sisältyi ainoastaan lainoja rahoituslaitoksilta.

Seuraavassa taulukossa on esitetty diskonttaamattomat rahavirrat liittyen Valmetin rahoitusvelkojen lyhennyksiin ja korkokuluihin (pois lukien vuokrasopimusvelat ja johdannaiset), eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusperusteisten eräpäivien mukaisesti. Vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 5, ja vastaavasti johdannaisien maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 10.

Milj. euroa	2020	2021	2022	2023	2024 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	48	39	64	29	27
Korkokulut	2	1	1	-	-
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	368	-	-	-	-
Yhteensä	418	40	65	29	27

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.

Milj. euroa	2019	2020	2021	2022	2023 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	39	39	30	55	38
Korkokulut	2	2	1	1	-
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	312	-	-	-	-
Yhteensä	353	41	31	56	38

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä johdannaisten vaikutusta.

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmet-konsernissa kattaa sekä oman pääoman että korolliset lainat. Oma pääoma oli 31. joulukuuta 2019 yhteensä 1 046 miljoonaa euroa (949 milj. euroa) ja korolliset lainat yhteensä 207 miljoonaa euroa (201 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenteen säilyttämiseksi asiakkaiden, sijoittajien, velkojen ja markkinoiden luottamuksen. Valmetin hallitus arvioi pääomarakenteen säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31. joulukuuta 2019 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.	
	2019	2018
Korolliset lainat yhteensä	207	201
Rahat ja pankkisaamiset	316	376
Korolliset rahoitusvarat	42	44
Korolliset nettolainat	-151	-219
Oma pääoma yhteensä	1 046	949

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Korkoriskin hallinta

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 korollisten lainojen että korollisten rahoitusvarojen duraatiota. Lisäksi korollisiin varoihin

ja velkoihin liittyviltä riskeiltä voidaan suojautua johdannaisinstrumenteilla, kuten korkotermiineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futuureilla. Kiinteän koron osuus kaikista lainoista tulee olla 10–60 prosenttia välillä mukaan lukien korkojohdannaiset. Pitkäaikaisten lainojen duraatio, mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja korkojohdannaiset, saa olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisten lainojen osuus koko lainasalkusta oli 31 prosenttia (36 %), duraatio 1,4 vuotta (1,5 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 %) kaikista lainoista vuoden 2019 lopussa. Korkoriskin herkkyyksianalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista (pois lukien vuokrasopimusvelat) ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyyksianalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisten korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten lainojen, korollisten varojen ja korkojohdannaisten korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2019	2018
Tuloslaskelma	+/- 0,7	+/- 1,1
Oma pääoma	+/- 1,3	+/- 1,5

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot ovat esitetty Liitetiedossa 10.

Valuuttariskin hallinta

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

Transaktioriski

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

Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti tytäryhtiöt suojaavat taseessa olevat ja sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin perustuvat valuuttapositionsa täysimääräisesti. Muun kuin tytäryhtiön toimintavaluutan määräiset vastaiset rahavirrat on suojattu konsernirahoituksen kanssa tehdyillä sisäisillä termiinisolimuksilla ajanjaksoiksi, jotka eivät yleensä ylitä kahta vuotta. Tytäryhtiöt tekevät valuuttasuojauksia

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

Milj. euroa	31.12.2019				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-26	-239	309	-198	154
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	-2	-107	66	36	7
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	-63	90	-8	-36	18
Rahoituserät	22	-104	87	3	-8
Suojaukset	-4	337	-378	202	-157
suojauslaskennan alaiset	9	172	-246	225	-160
suojauslaskennan ulkopuoliset	-13	165	-131	-24	2
Kokonaispositio	-8	-6	18	8	-12

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

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

Milj. euroa	31.12.2019				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,5	-/+ 1,5	-/+ 0,6	+/- 1,0	-/+ 0,7

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

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

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

Milj. euroa	2019	2018
Tuloslaskelma	-/+ 4,4	-/+ 4,0
Oma pääoma	+/- 0,7	+/- 2,6

Vaikutus omaan pääomaan on niiden johdannaisten käyvän arvon muutos, jotka täyttävät rahavirran suojauslaskennan kriteerit. Vaikutus tuloslaskelmaan on kaikkien muiden valuuttakurssiriskille alttiina olevien rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos.

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 10.

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun tytäryhtiön oma pääoma, liikearvo tai käyvän arvon oikaisu on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Vuoden 2019 lopussa yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 408 miljoonaa euroa (310 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat vuonna 2019 Yhdysvaltain dollareissa 130 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 97 miljoonaa euroa, sekä vastaavasti vuonna 2018 Kiinan juanissa 97 miljoonaa euroa ja Ruotsin kruunussa 73 miljoonaa euroa. Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiini liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriskin hallinta

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energian, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneeet hyödykeris-

kien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytyt erilliset suojausliimit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyessä. Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojausten toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31. joulukuuta 2019 oli 175 GWh (158 GWh) ja kiinteähintaisten sähkön ostosopimusten määrä 175 GWh (206 GWh).

Pientääkseen ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisen hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet voi solmia nikkelijohdannaissopimuksia (average-price swap agreements). Seosainelisiä perustuu eri metallien kuukausittaisiin keskiarvohintoihin, ja merkittävin metalli seosainelissä on nikkeli. Vuoden 2019 lopussa Valmetilla oli avoimia nikkelijohdannaissopimuksia 54 tonnia (0 tonnia).

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

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

Milj. euroa	2019	2018
Sähköjohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,0	+/- 0,0
Sähköjohdannaisten vaikutus omaan pääomaan	+/- 0,4	+/- 0,5
Nikkelijohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,1	-

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

Luottoriskien ja muiden vastapuoliriskien hallinta

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

Luottoriskin enimmäismäärä koostuu myynti- ja muiden saamisten, sekä ajan kuluessa tulouttamiseen liittyvien sopimukseen perustuvien omaisuuserien kirjanpitoarvosta. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty Liitetiedossa 8. 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 nettoutussopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and Derivatives Association), lisätietoja Liitetiedossa 10. Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon luetaan rahat ja pankkisaamiset, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot kuten johdannaisopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuolilimiittien noudattamista säännöllisesti.

23 Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostusmenetelmä
		31.12.2019	31.12.2018	
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamiento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	21,95 %	21,95 %	Pääomaosuusmenetelmä

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

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

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

Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. perustettiin vuonna 2011 Metso Automaatio Oy:n ja Guodian Nanjing Automation Co., Ltd.:n välillä. Guodian Nanjing Automation Co., Ltd. on julkinen osakeyhtiö, josta isoimman osuuden omistaa Huadian Power International Co. Ltd., yksi viidestä suurimmasta energiantuottajasta Kiinassa. Metso Automaatio Oy:n omistajuus ja sen mukana Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta toteutui 1. huhtikuuta 2015. Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. keskittyy uuden teknologian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaalisiin energiantuotannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.

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

Alla esitetään yhteenveto Allimand S.A. ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Allimand S.A. ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden tilinpäätöksissä esitettyjä lukuja. Allimand S.A.:n taloudellinen informaatio perustuu elokuun lopun tietoihin, sillä uudempia tietoja ei yleensä ole saatavilla. Valpro gerenciamiento de obras Ltda:n lyhyt- ja pitkäaikaiset varat ja velat sekä liikevaihto ja tulos eivät ole olennaisia.

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC	
	31.8.2019	31.8.2018	31.12.2019	31.12.2018
Pitkäaikaiset varat	10	10	12	12
Lyhytaikaiset varat	66	40	71	77
Pitkäaikaiset velat	7	9	-	-
Lyhytaikaiset velat	65	33	37	43
Nettovarallisuus	4	8	46	46
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	1	3	10	10

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC	
	31.8. päättynyt kausi 2019 ¹	2018 ²	31.12. päättynyt tilikausi 2019	2018
Liikevaihto	50	44	50	62
Tilikauden tulos	-3	-2	1	6

¹ Ajalta syyskuu 2018–elokuu 2019.

² Ajalta syyskuu 2017–elokuu 2018.

Osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten tasearvo:

Milj. euroa	31.12.2019	31.12.2018
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin		
Hankintameno kauden alussa ja lopussa	8	8
Osakkuusyhtiö- ja yhteisyrityssijoitusten oman pääoman oikaisu		
Osuus omasta pääomasta kauden alussa	6	5
Osuus tuloksista, operatiiviset sijoitukset	-	1
Osuus tuloksista, finanssisijoitukset	-1	-1
Saadut osingot	-	-
Osuus omasta pääomasta kauden lopussa	4	6
Tasearvo kauden lopussa	13	14

24 Tilintarkastuspalkkiot

Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi vuonna 2019. Alla olevassa taulukossa on esitetty Valmet-konsernin PricewaterhouseCoopers Oy:lle ja sen ketjuun kuuluville yhtiöille (PwC) suoritettut palkkiot tilintarkastuksesta ja muista palveluista.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi			
	2019		2018	
	PwC	Muut	PwC	Muut
Tilintarkastus	-1,7	-0,3	-1,7	-0,2
Veroneuvonta	-0,2	-0,9	-0,2	-0,5
Muut palvelut	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
Yhteensä	-2,2	-1,5	-2,2	-1,0

Vuonna 2019 PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Valmet-konsernin yhtiöille olivat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa (0,3 milj. euroa) sisältäen tilintarkastajan lausunnot, veropalvelut ja muut palvelut.

25 Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 998 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2019 ja 876 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2018.

31. joulukuuta 2019, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvi-

tettävästä verosta. Verovelkaa ei tulla kirjaamaan, kun on todennäköistä, että veroviranomaisille toimitetut tiedot kestävät viranomaistarkastelun. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaissäädökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Veroviranomaisten tulkintojen muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

26

Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt (Liitetieto 27) ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (Liitetieto 23) 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 15.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Yhteensä
2019					
Toimitusjohtaja	-680	-492	-510	-293	-1 976
Muu johtoryhmä	-3 125	-1 233	-1 842	-1 253	-7 452
Yhteensä	-3 805	-1 725	-2 353	-1 546	-9 428
2018					
Toimitusjohtaja	-664	-290	-566	-289	-1 808
Muu johtoryhmä	-3 190	-1 023	-2 479	-1 231	-7 924
Yhteensä	-3 854	-1 313	-3 045	-1 520	-9 732

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	2019
Bo Risberg, puheenjohtaja 21.3.2019 saakka	-7
Mikael Mäkinen, puheenjohtaja 21.3.2019 alkaen	-123
Aaro Cantell, varapuheenjohtaja	-80
Pekka Kemppainen, jäsen	-71
Monika Maurer, jäsen	-77
Eriikka Söderström, jäsen	-78
Tarja Tyni, jäsen	-71
Rogério Ziviani, jäsen	-81
Riina Vilander, henkilöstön edustaja	-7
Yhteensä	-593

31. joulukuuta 2019 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 628 493 Valmetin osaketta (574 433 osaketta 31.12.2018).

Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hallitukselta. Johdon tai osakkeenomistajien puolesta ei ole annettu takauksia tai muita sitoumuksia.

27 Konserniyhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet B.V.	Alankomaat	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Pty Ltd ¹	Australia	Myynti	-	100,0
Valmet Pty Ltd	Australia	Myynti	-	100,0
Valmet Celulose Papel e Energia Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics Tecidos Técnicos Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
GL&V Brasil Equipamentos, Comércio e Serviços Ltda	Brasilia	Myynti	-	100,0
Valmet S.A.	Chile	Myynti	-	100,0
GL&V Industrial Equipment S.L.	Espanja	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies, S.A.U.	Espanja	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Zaragoza, S.L.	Espanja	Tuotanto	-	81,0
Valmet South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Myynti	-	100,0
PT Valmet	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Automation Indonesia	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Technology Center	Indonesia	Tuotanto	-	100,0
GL&V India Private Limited	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Private Limited	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Limited	Iso-Britannia	Myynti	-	100,0
Valmet Ltd	Iso-Britannia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Como S.r.l ¹	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet S.p.A.	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	Myynti	-	100,0
Valmet K.K.	Japani	Myynti	-	100,0
Valmet Ltd.	Kanada	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies and Services Ltd.	Kanada	Holding	-	100,0
Valmet (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Xi'an) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	75,0
Valmet Technologies Co., Ltd.	Kiina	Myynti	-	100,0
Valmet Inc.	Korea	Myynti	-	100,0
Valmet d.o.o.	Kroatia	Tuotanto	-	100,0
GL&V Luxemburg S.à.r.l.	Luxemburg	Holding	-	100,0

¹ Yhtiö on selvitystilassa.

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

¹ Yhtiö on selvitystilassa.

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

28 Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Valmet suunnittelee muutoksia sen Palvelut-liiketoimintalinjaan kuuluvan Kudokset-liiketoimintayksikön toimintaan yksikön kannattavuuden ja tulevaisuuden kilpailukyvyn varmistamiseksi. Merkittävien alustavissa suunnitelmissa oleva toimenpide on kuivatusviiratuotannon ja leveän suodatinkangastuotannon siirtäminen Tampereelta Valmetin Portugalin yksikköön. Mahdollisilla toimenpiteillä tulee olemaan henkilöstövaikutuksia. Tarkastelun kohteena olevat toiminnot kuuluvat Valmet Technologies Oy:hyn.

Yllämainitun johdosta Valmetin Kudokset-liiketoimintayksikössä Tampereella käynnistyvät yhteistoimintalain mukaiset yhteistoimintaneuvottelut 21.1. 2020. Neuvotteluiden kesto on arviolta kuusi viikkoa, ja

ne koskevat Kudokset-yksikön Tampereen-tehtaan henkilöstöä. Yhteistoimintaneuvottelut voivat johtaa enintään 90 henkilön vähentämiseen pääasiassa arviolta vuoden 2021 aikana ja mahdollisesti lomautuksiin sekä osa-aikaistamisiin vuoden 2020 aikana. Kudokset-liiketoimintayksikössä Tampereella työskentelee kokonaisuudessaan noin 500 henkilöä.

Kudokset-liiketoiminta kehittää ja valmistaa Tampereella puristinhuopia, kenkäpuristinmattoja (beltejä), kuivatusviiroja sekä leveitä suodatinkankaita. Valmetin Portugalin yksikkö, jonne kuivatusviiraja leveä suodatinkangastuotanto mahdollisesti siirretään, valmistaa ja kehittää suodatinkankaita sekä muita teollisia tekstiilejä.

29 Uudet laskentastandardit

Uudet standardit ja standardien muutokset, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Konserni on ottanut kuluvana vuonna käyttöön uusia standardeja ja tulkintoja, sisältäen IFRS 16 – Vuokrasopimukset ja IFRIC 23 – Tuloverokäsittelyjä koskeva epävarmuus. IFRS 16 ja IFRIC 23 käyttöönoton vaikutus on kuvattu näihin liittyvien liitetietojen yhteydessä. Muilla standardimuutoksilla, jotka tulivat voimaan 1. tammikuuta 2019 alkaen, ei ollut merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

Uudet standardit ja tulkinnat, joita Valmet ei vielä sovelle

IASB on julkaissut useita standardeja ja tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2020 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla. Näillä standardeilla ja tulkinnnoilla ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2019	2018
Liiketoiminnan muut tuotot	3	10 838 193,53	15 856 973,09
Henkilöstökulut	2	-14 728 267,05	-14 204 347,47
Poistot ja arvonalentumiset		-597 688,89	-739 682,02
Liiketoiminnan muut kulut	3, 4	-13 267 056,52	-9 882 753,46
Liikevoitto		-17 754 818,93	-8 969 809,86
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	90 917 262,30	108 034 096,02
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		73 162 443,37	99 064 286,16
Konserniavustukset		149 958 000,00	84 822 000,00
Tuloverot	7	-27 041 995,92	-15 830 576,41
Tilikauden tulos		196 078 447,45	168 055 709,75

Emoyhtiön tase, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2019	2018
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	8	649 325,77	17 365,91
Aineelliset hyödykkeet	8	5 379 449,39	5 344 892,12
Sijoitukset	9	1 406 965 321,58	1 406 969 358,09
Pitkäaikaiset saamiset	11, 12	101 367 277,65	89 439 141,69
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 514 361 374,39	1 501 770 757,81
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	11, 12	242 002 524,76	224 654 553,38
Rahat ja pankkisaamiset		161 342 716,19	255 022 420,86
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		403 345 240,95	479 676 974,24
Vastaavaa yhteensä		1 917 706 615,34	1 981 447 732,05

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2019	2018
Oma pääoma			
Osakepääoma	13	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		426 089 982,39	421 486 120,98
Suojaus- ja muut rahastot		-1 682 300,40	-1 134 188,30
Edellisten tilikausien voitto / tappio		543 592 872,14	476 964 301,39
Tilikauden tulos		196 078 447,45	168 055 709,75
Oma pääoma yhteensä		1 264 079 001,58	1 165 371 943,82
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	12, 14	163 377 372,04	165 540 127,00
Lyhytaikainen vieras pääoma	12, 15	490 250 241,72	650 535 661,23
Vieras pääoma yhteensä		653 627 613,76	816 075 788,23
Vastattavaa yhteensä		1 917 706 615,34	1 981 447 732,05

Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Liiketoiminnan rahavirta:		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	73 162	99 064
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	598	740
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-90 917	-108 034
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-6 000	-2 732
Oikaisut yhteensä	-96 319	-110 026
Käyttöpääoman muutos	7 992	-187
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-11 266	-10 493
Saadut osingot	92 314	107 752
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	11 034	11 288
Maksetut tuloverot	-17 374	-19 677
Liiketoiminnan rahavirta	59 543	77 722
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 265	-45
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-	-
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	-11 344	-6 879
Tytäryhtiöosakkeiden myynnit	-	1 024
Muut sijoitukset	-4	-
Investointien rahavirta	-12 614	-5 901
Rahoituksen rahavirta:		
Omien osakkeiden hankinta	-4 174	-3 859
Omien osakkeiden luovutus saman konsernin yrityksille	3 440	2 475
Maksetut osingot	-97 253	-82 279
Saadut konserniavustukset	84 822	70 740
Pitkäaikaisten lainojen nostot	45 000	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-39 111	-18 000
Tytäryhtiölainojen muutokset	-18 361	15 895
Konsernipankkitilien muutos	-156 108	73 920
Finanssisijoitukset	41 135	-41 135
Rahoituksen rahavirta	-140 609	17 757
Rahavarojen muutos	-93 680	89 578
Rahavarat 1.1.	255 022	165 444
Rahavarat 31.12.	161 343	255 022

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä (FAS) noudattaen.

Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

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

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

Rahoitusinstrumentit

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

Valuuttatermiinisopimuksilla suojataan valuuttariskiä ja ne arvostetaan käypään arvoon. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääräisiin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokseen liittyvä voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Vastaavasti muita kuin operatiivisia eriä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita rahoitukseen liittyviä eriä, suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutos esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Valuuttajohdannaisten käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien rahavirtojen muutoksia suojaaviin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona. Suojausinstrumenttien tehottoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Koronvaihtosopimuksiin liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien vaihtuvakorkoisten lainojen korko.

Sähkön ja nikkelin hintariskin suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset on kirjattu käypään arvoon. Hyödykejohdannaisten käyvän arvon

muutokset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Hyödykejohdannaiset on arvostettu markkinoiden tilinpäätöshetken noteerausten mukaisesti.

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

Eläkkeet

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

Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan kaikista väliaikaisista kirjanpidon ja veropohjan välisistä eroista käyttämällä verokantoja, jotka ovat säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennalliset verovelat on kirjattu taseeseen kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaatavat arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisena.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Ulkomaan rahan 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. Muihin kuin operatiivisiin eriin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Saamiset

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

Osakepalkkiot

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

2 Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Palkat ja palkkiot	-12 421	-11 505
Eläkekulut	-2 006	-2 154
Muut henkilösivukulut	-301	-545
Yhteensä	-14 728	-14 204

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Toimitusjohtaja	-1 976	-1 808
Hallituksen jäsenet	-593	-535
Yhteensä	-2 569	-2 343

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

ja palkkiot -taulukkoon. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen Liitetiedossa 26.

Henkilöstön määrä:

	2019	2018
Henkilöstön määrä kauden lopussa	101	95
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden lopussa	102	95

3 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Palvelut konserniyrityksille	10 838	15 379
Myyntivoitto tytäryrityksestä	-	478
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	10 838	15 857
Ostetut asiantuntijapalvelut	-7 311	-7 629
IT	-1 627	-1 536
Johdannaisten arvostukset	-596	3 181
Muut	-3 733	-3 899
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-13 267	-9 883

4 Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Tilintarkastuspalkkiot	-525	-575
Veroneuvonta	-10	-19
Muut palkkiot	-402	-268
Yhteensä	-937	-862

5 Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Saadut osingot		
Konserniyitykset	91 882	107 752
Muut	432	-
Korkotuotot		
Konserniyitykset	7 689	7 481
Muut	2 359	3 657
Muut rahoitustuotot		
Konserniyitykset	4 854	5 137
Muut	50 572	43 274
Korkokulut		
Konserniyitykset	-2 082	-3 362
Muut	-7 874	-6 408
Muut rahoituskulut		
Konserniyitykset	-1 425	-3 108
Muut	-55 489	-46 390
Yhteensä	90 917	108 034

6 Tuloslaskemaan merkityt käyvän arvon muutokset

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Liiketoiminnan muut kulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-596	3 181
Muut rahoituskulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-5 346	-2 162

7 Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2019	2018
Tilikauden tulovero	-27 012	-15 497
Edellisten tilikausien tulovero	-5	-355
Laskennallisten verojen muutos	-26	21
Yhteensä	-27 042	-15 831

8 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

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

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2019							
Hankintameno kauden alussa	331	809	8 518	592	557	10 477	10 808
Lisäykset	636	-	628	-	-	628	1 265
Käytöstä poistetut	-	-	-	-1	-	-1	-1
Hankintameno kauden lopussa	968	809	9 146	591	557	11 104	12 071
Kertyneet poistot kauden alussa	-314	-	-4 386	-568	-180	-5 132	-5 445
Tilikauden poisto	-4	-	-544	-25	-25	-593	-598
Käytöstä poistetut	-	-	-	1	-	1	1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-318	-	-4 929	-591	-205	-5 725	-6 042
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	649	809	4 218	-	352	5 379	6 029

9 Sijoitukset

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

Tuhatta euroa	Osakkeet		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	
2019			
Hankintameno kauden alussa	1 405 471	1 498	1 406 969
Vähennykset	-	-4	-4
Hankintameno kauden lopussa	1 405 471	1 494	1 406 965
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 405 471	1 494	1 406 965

10 Osuudet saman konsernin yrityksissä

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

11

Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	96 322	83 946
Laskennalliset verosaamiset	867	752
Johdannaiset	4 179	4 741
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	101 367	89 439

Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Myyntisaamiset		
Konserniyritykset	8 201	11 371
Muut	23	79
Yhteensä	8 224	11 450
Lainasaamiset		
Konserniyritykset	39 383	35 205
Konsernipankkitilit	9 235	8 630
Yhteensä	48 617	43 836
Siirtosaamiset		
Konserniyritykset	166 788	112 198
Muut	18 290	56 591
Yhteensä	185 078	168 789
Muut saamiset	82	580
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	242 003	224 655
Konserniyritykset yhteensä	223 607	167 404

Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	149 958	84 822
Siirtyvät korkosaamiset	1 928	2 685
Johdannaiset	13 943	24 501
Muut	960	190
Yhteensä	166 788	112 198
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	16 905	55 187
Muut jaksotukset	1 385	1 404
Yhteensä	18 290	56 591

12 Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

Nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat seuraavat:

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2018				
Valuuttatermiinisopimukset				
Konserniyritykset	2 071 748	9 656	35 132	-
Muut	2 333 414	-10 966	-36 390	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Muut	30 000	-1 438	-141	-1 438
Sähkötermiinisopimukset ²				
Muut	158	2 257	2 418	-
Korolliset sijoitukset				
Muut	41 114	41 139	-	25

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2019				
Valuuttatermiinisopimukset				
Konserniyritykset	2 663 451	13 905	15 790	-
Muut	2 868 484	4 477	-19 747	-
Koronvaihtosopimukset ¹				
Muut	30 000	-2 219	-6	-2 219
Sähkötermiinisopimukset ²				
Muut	175	272	-1 985	-
Nikkelijohdannaiset ³				
Konserniyritykset	54	38	38	-
Muut	54	-38	-38	-

¹ Kaikki koronvaihtosopimukset on määritetty rahavirran suojauslaskentasuhteisiin.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneissa.

13 Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Osakepääoma kauden alussa	100 000	100 000
Osakepääoma kauden lopussa	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden alussa	421 486	418 279
Omien osakkeiden luovutus	4 604	3 207
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden lopussa	426 090	421 486
Suojaus- ja muut rahastot kauden alussa	-1 134	-904
Lisäykset	-548	-230
Suojaus- ja muut rahastot kauden lopussa	-1 682	-1 134
Edellisten tilikausien voitto kauden alussa	645 020	563 102
Osingonjako	-97 253	-82 279
Omien osakkeiden hankinta	-4 174	-3 859
Edellisten tilikausien voitto kauden lopussa	543 593	476 964
Tilikauden tulos	196 078	168 056
Oma pääoma yhteensä kauden lopussa	1 264 079	1 165 372

Laskelma jakokelpoisista varoista kauden lopussa:

EUR	31.12.2019	31.12.2018
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	426 089 982,39	421 486 120,98
Voitto edellisiltä tilikausilta	543 592 872,14	476 964 301,39
Tilikauden tulos	196 078 447,45	168 055 709,75
Jakokelpoiset varat yhteensä	1 165 761 301,98	1 066 506 132,12

14 Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Lainat rahoituslaitoksilta	158 778	161 889
Johdannaiset	4 600	3 651
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	163 377	165 540

15 Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	48 111	39 111
Ostovelat		
Konserniyitykset	1 230	1 235
Muut	3 103	1 969
Yhteensä	4 334	3 204
Siirtovelat		
Konserniyitykset	21 592	15 375
Muut	32 285	34 191
Yhteensä	53 877	49 566
Muut lyhytaikaiset korolliset velat konserniyityksille	45 793	64 740
Konsernipankkitilit	337 662	493 166
Muut velat	474	749
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	490 250	650 536
Konserniyitykset yhteensä	406 277	574 515

Erittely siirtoveloista:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	37	279
Johdannaiset	21 515	14 845
Muut	41	251
Yhteensä	21 592	15 375
Muille		
Siirtyvät korkovelat	1 169	1 432
Johdannaiset	13 877	25 289
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	3 408	3 076
Jaksotetut tuloverot	13 392	3 749
Muut	440	645
Yhteensä	32 285	34 191

16

Muut vastuusitoumukset

Takaukset:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	930 909	809 048

Vuokravastuut:

Tuhatta euroa	31.12.2019	31.12.2018
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	756	662
Myöhemmin maksettavat	720	1 312
Yhteensä	1 476	1 974

Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositteen kuvaus	Tositelaji	Tositteen muoto
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuusositteet	778, 782, 786	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	425, 500-692, 730, 950	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	300, 310, 491, 493, 802, 930	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	100, 110, 140, 290, 291, 293, 801	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	755	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	750	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	700, 710, 715, 720, 740, 756, 900	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	760	Sähköisessä muodossa
Avaava saldo	791	Sähköisessä muodossa

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 5. päivänä helmikuuta 2020

Mikael Mäkinen

Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Pekka Kemppainen

Hallituksen jäsen

Monika Maurer

Hallituksen jäsen

Eriikka Söderström

Hallituksen jäsen

Tarja Tyni

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 5. päivänä helmikuuta 2020

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.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätös sisältää:

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

Lausunnon perustelut

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

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

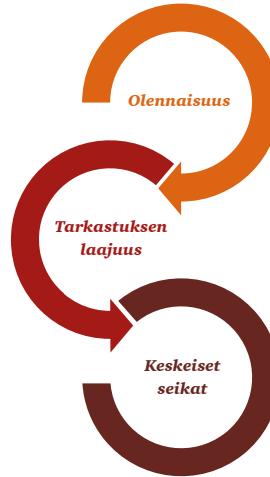
Riippumattomuus

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

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

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 13 milj. €, joka on 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa.
- Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely
- Palvelusopimusten ja automaatio-liiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle
- Liikearvon arvostaminen

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

Olennaisuus

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

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

Konsernitilin- päätökselle määri- tetty olennaisuus	13 milj. € (edellinen vuosi 10 milj. €)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	5 % tuloksesta ennen veroja
Perustelut vertailu- kohteen valinnalle	Tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttisuudeksi 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

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

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

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

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

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

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

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

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

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

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

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

Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Yhtiöllä on useita palvelu- ja automaatiiosopimuksiin liittyviä tulovirtoja.

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen liikevaihdon tuloutusprosessista.

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

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

Liikearvon arvostaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 4.

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

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

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

Olemme arvioineet ja haastaneet diskonttauksessa käytetyn koron.

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

- ennakoidut käyttökatteet (EBITDA)
- diskonttauksessa käytetyt korot

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

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

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

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

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti 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 virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin 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, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia 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.

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuk-

sessä ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 6 vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

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

Helsingissä 5.2.2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Jouko Malinen
KHT

Hallitus

**Mikael Mäkinen**

s. 1956, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2019
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomi-insinööri
Hallituksen jäsen Finnlines Oyj:ssä

**Aaro Cantell**

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016
Valmetin hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2018
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä. Ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista Solidiumin hallituksen jäsenyydestä johtuen.
Diplomi-insinööri
Hallituksen puheenjohtaja Normet Group Oy:ssä
Hallituksen varapuheenjohtaja Solidium Oy:ssä

**Pekka Kemppainen**

s. 1954, Suomen kansalainen

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

**Monika Maurer**

s. 1956, Saksan kansalainen

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

**Eriikka Söderström**

s. 1968, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2017

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppätieteiden maisteri

**Tarja Tyni**

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Oikeustieteen maisteri

Hallituksen puheenjohtaja Mandatum Life Sijoituspalvelut Oy:ssä

**Rogério Ziviani**

s. 1956, Brasilian kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppätieteiden kandidaatti, MBA

Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestais

**Henkilöstön edustaja****Riina Vilander**

s. 1978, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja vuodesta 2018 lähtien

Insinööri, ylempi AMK

QHSE insinööri

Valmetin henkilöstön edustaja osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin.

Valmetin palveluksessa vuodesta 2002

Bo Risberg oli Valmetin hallituksen jäsen, hallituksen puheenjohtaja sekä palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen 21.3.2019 saakka.



Lisätietoja Valmetin hallituksesta: www.valmet.com/johto

Johtoryhmä



Pasi Laine
s. 1963
Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Aki Niemi
s. 1969
Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



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



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



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



David 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-alue
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Jukka Tiitinen

s. 1965

Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue

Diplomi-insinööri

Suomen ja Yhdysvaltain kansalainen



Xiangdong Zhu

s. 1967

Johtaja, Kiinan alue

Insinööri

MBA

Kiinan kansalainen



Kari Saarinen

s. 1961

Talousjohtaja

KTM

Suomen kansalainen



Julia Macharey

s. 1977

Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja

KTM

Hum. kand.

Suomen kansalainen



Anu Salonsaari-Posti

s. 1968

Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja

KTM

MBA

Suomen kansalainen

Juha Lappalainen toimi johtoryhmässä 28.2.2019 saakka vastuualueenaan Strategia ja liiketoiminnan kehitys. Strategia- ja liiketoiminnan kehitys-toiminto jaettiin 1.3.2019 alkaen niin, että Strategia-toiminto integroitiin Valmetin Talous-toimintoon, jota johtaa talousjohtaja Kari Saarinen. Julia Macharey, joka toimi aiemmin henkilöstöjohtajana, nimitettiin Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtajaksi.



Lisätietoja Valmetin johtoryhmästä: www.valmet.com/johto

Tietoa sijoittajille

MIKSI SIOITTAAN VALMETIIN?

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



PERUSTIETOJA VALMETIN OSAKKEESTA

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

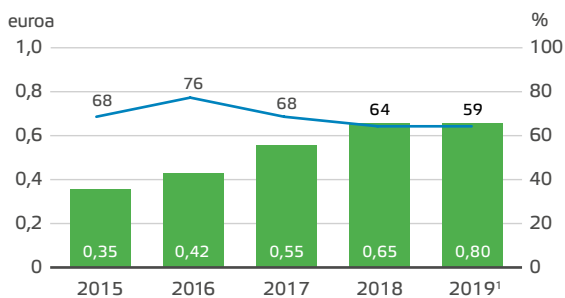


Valmet kuuluu maailman johtaviin kestävän kehityksen yrityksiin

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



Osakekohtainen osinko, euroa ja osinko tuloksesta, %



■ Osinko
— Osinko tuloksesta, %

¹ Hallituksen ehdotus.

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2019	2018	2017
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 618 523	149 617 820	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	246 096	246 799	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 604 375	149 649 501	149 864 220
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 604 375	149 649 501	149 864 220
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	152 595 590	102 204 539	89 279 591
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	102,0	68,3	59,6
Tulos per osake, euroa	1,35	1,01	0,81
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,35	1,01	0,81
Osinko per osake, euroa	0,80 ³	0,65	0,55
Osinko, miljoonaa euroa	120 ³	97	82
Osinko tuloksesta, %	59 % ³	64 %	68 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,7 % ³	3,6 %	3,3 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	15,9	17,8	20,4
Oma pääoma per osake, euroa	6,95	6,31	6,09
Ylin kurssi, euroa	25,14	20,94	18,44
Alin kurssi, euroa	15,55	15,50	13,45
Volyympainotettu keskiarvo, euroa	20,46	17,77	16,08
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	21,36	17,95	16,44
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	3 201	2 690	2 464

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe BXE:ssä, Cboe CXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2019 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 122 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 45 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. (Lähde: Bloomberg)

³ Hallituksen ehdotus

Valmetin osakekurssin kehitys 1. tammikuuta–31. joulukuuta 2019



7.2. Tilinpäätöstiedote 2018
26.2. GL&V yritysosto
21.3. Yhtiökokous

Merkittäviä Q1:lle kirjattuja tilauksia:

- Lajinvaihtousinta Kiinaan
- Ulkopakkaukarkonkoneelinja Malesiaan
- Soodakattila Intiaan

4.4. Osingonmaksu
26.4. Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2019
2.5. J&L Fiber Services yritysosto

Merkittäviä Q2:lle kirjattuja tilauksia:

- Kattavasti varustettu ulkopakkaukarkonkoneelinja Saksaan
- Merkittävä sellu- ja kartonkitekniologiatoimitus Brasiliaan
- Laaja paperikoneen lajinvaihtouudistus Suomeen

23.7. Puolivuositarkastus, tammi–kesäkuu 2019
16.9. Valinta Dow Jonesin kestävän kehityksen indeksiin

Merkittäviä Q3:lle kirjattuja tilauksia:

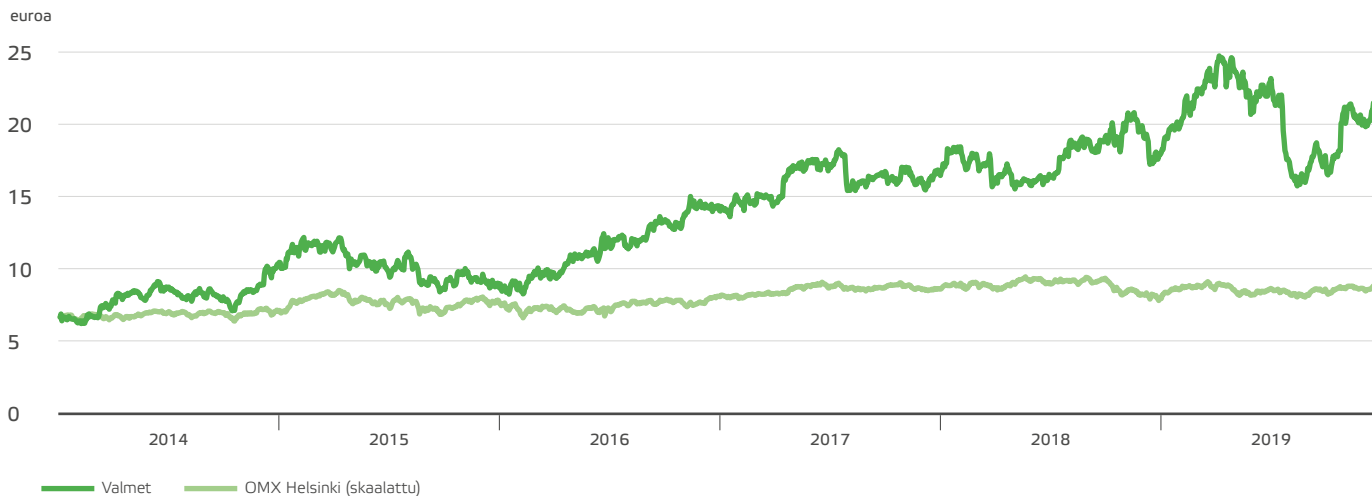
- Kartonkone Intiaan
- Päälystetyn kartongin kone Yhdysvaltoihin
- Avainteknologiaa uuteen sellutehtaaseen Brasiliaan

24.10. Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2019

Merkittäviä Q4:lle kirjattuja tilauksia:

- Uusi meesauni ja kuitulinjan päivitys Ruotsiin
- Uusi soodakattila ja haihduttamon päivitys Ruotsiin
- Advantage ThruAir -pehmapaperinlinja Yhdysvaltoihin

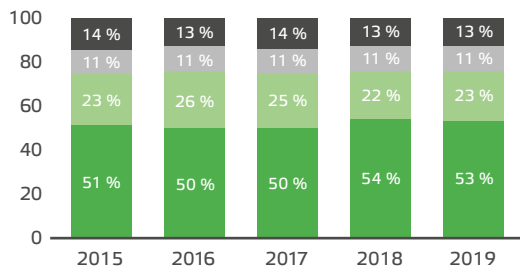
Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2019



Osakkeenomistajat

Rekisteröityjä osakkeenomistajia oli joulukuun 2019 lopussa 45 965 (43 692).

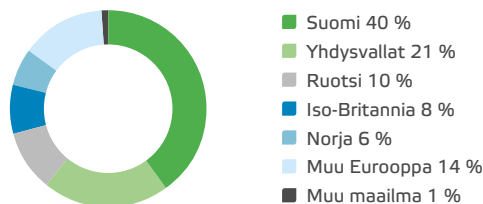
Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin



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

¹ Solidium Oy:n omistaa kokonaan Suomen valtio.

Institutionaalisen omistuksen maantieteellinen jakauma



Lähde: Nasdaq

**VALMETIN OMISTAJARAKENNE
VUODEN 2019 LOPUSSA**



Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2019

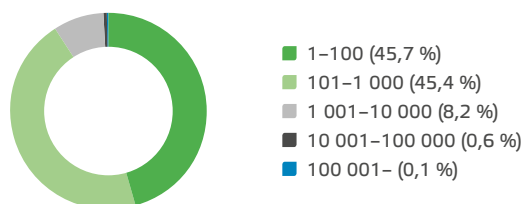
	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 881 000	2,59 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 700 000	2,47 %
4 OP-rahastot	3 654 749	2,44 %
5 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 712 465	1,81 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 545 000	1,03 %
7 Keva	1 502 166	1,00 %
8 Evli-rahastot	1 040 000	0,69 %
9 Danske Invest -rahastot	850 906	0,57 %
10 Nordea-rahastot	606 747	0,40 %
11 Sigrid Juséliuksen Säätiö	526 865	0,35 %
12 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
13 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
14 Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	450 014	0,30 %
15 Kansaneläkelaitos, KELA	396 316	0,26 %

¹ Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

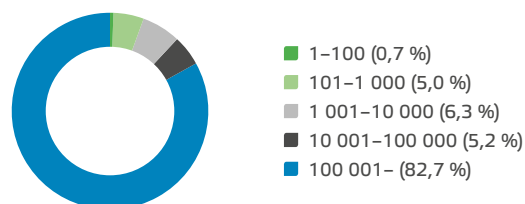
Liputusilmoitukset vuonna 2019

Kaupappäivä	Osakas	Raja	Suora omistus, %	Epäsuora omistus, %	Omistus yhteensä, %
16.1.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,33 %	0,74 %	5,08 %
6.2.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,23 %	0,82 %	6,05 %
21.3.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	4,96 %	0,66 %	5,62 %
27.3.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	5,77 %	0,69 %	6,46 %
9.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Yli 5 %	2,82 %	2,20 %	5,02 %
12.8.2019	The Goldman Sachs Group, Inc.	Alle 5 %	2,73 %	2,12 %	4,85 %
28.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %
29.8.2019	BlackRock, Inc.	Yli 5 %	4,91 %	0,24 %	5,16 %
30.8.2019	BlackRock, Inc.	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %	Alle 5 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan



Äänioikeuksien jakautuminen, omistajat ryhmitelty osakemäärän mukaan



Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2019

		Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	1 764
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	5 506
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	2 063
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	2 063
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	3 193
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	4 989
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	9 176
Yhteensä		28 754
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2019

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	136 042
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	36 157
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	24 912
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	26 892
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	50 730
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	5 620
Saarinen, Kari	Talusojohtaja	39 514
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	21 527
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	39 846
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	74 990
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	78 473
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	47 585
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	17 451
Yhteensä		599 739
% ulkona olevista osakkeista		0,40 %

Sijoittajasuhteet



Sijoittajien ja analyytikoiden tutustuminen Automaatio-liiketoimintalinjaan Tampereella kesäkuussa 2019.

SIJOITTAJASUHTEET VUONNA 2019

Tavattuja
sijoittajia

~330

Tapaamisia ja
tilaisuuksia

~260

Roadshow-päiviä

32

Vierailtuja maita

12

Tavoite

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tärkeimpänä tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Valmetin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta sekä hoitaa keskitetysti kaikki sijoittajien yhteydenotot. Tilinpäätösten ja osavuositarkastusten, sijoittajasivujen sekä pörssi- ja lehdistötiedotteiden lisäksi Valmetin sijoittajaviestintään kuuluvat sijoittajatapaamiset, seminaarit, webcast-lähettykset, tulosjulkistustilaisuudet, tehdasvierailut ja yhtiökokoukset. Valmet järjestää myös pääomamarkkinapäiviä institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille.

Hiljainen jakso

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

Valmetin sijoittajasivut

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

USEIN KYSYTTYJÄ KYSYMYKSIÄ

Kuinka suuri markkinaosuus Valmetilla on?

Valmetilla on johtava markkina-asema: se on globaalisti joko ensimmäiseksi, toiseksi tai kolmanneksi suurin toimija kaikilla toimintamarkkinoillaan. Kartongin ja paperin valmistusteknologian toimittajana Valmetin markkinaosuus on noin 40 prosenttia ja pehmpaperiteknologiassa noin 35 prosenttia. Näissä liiketoiminnoissa Valmet on globaali markkinajohtaja. Sellunvalmistusteknologian toimittajana Valmetilla on noin 40 prosentin markkinaosuus, ja energia-tekniologiassa markkinaosuus on noin 20 prosenttia. Automaatiiossa Valmetin markkinaosuus on noin 20 prosenttia sellu- ja paperimarkkinassa ja noin 10 prosenttia muussa prosessiteollisuudessa. Palveluiden markkina on sirpaleisempi, ja palveluissa Valmetin markkinaosuus on noin 17 prosenttia.

Millaiset markkina-ajurit vaikuttavat Valmetin liiketoimintaan?

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

Mitkä ovat Valmetin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet?

Vuoden 2019 lopussa Valmetin taloudelliset tavoitteet olivat seuraavat: Vakaassa liiketoiminnassa (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) Valmet tavoittelee liikevaihdon kasvua, joka on yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Projektiliiketoiminnassa (Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjat) kasvun tulisi ylittää markkinoiden kasvun. Kannattavuustavoitteeksi Valmet on asettanut 8–10 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, ja ROCE-tavoite (vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja) on 15–20 prosenttia. Valmetin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta.

Analytikkoseuranta

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

Valmetin käsityksen mukaan ainakin seuraavat pankki- ja pankkii-riiikkeet seuraavat säännöllisesti Valmetin osaketta:

Yritys

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

Analyttikko

Philippe Lorrain
Tom Skogman
Antti Suttelin
Tomi Railo
Joonas Ilvonen
Timo Heinonen
Antti Viljakainen
Johan Eliason
Robert J. Davies
Manu Rimpelä
Kim Gorschnik
Antti Kansanen
Sven Weier

Taloudellinen kalenteri 2020

5. helmikuuta 2020	Tilinpäätöstiedote 2019
19. maaliskuuta 2020	Yhtiökokous
2. huhtikuuta 2020	Hiljainen jakso alkaa
23. huhtikuuta 2020	Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2020
2. heinäkuuta 2020	Hiljainen jakso alkaa
23. heinäkuuta 2020	Puolivuositarkastus, tammi–kesäkuu 2020
6. lokakuuta 2020	Hiljainen jakso alkaa
27. lokakuuta 2020	Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2020



Kalenteri löytyy
Valmetin sijoittajasivuilta.

Valmetin sijoittajasuhteet



Pekka Rouhiainen

Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 010 672 0020
pekka.rouhiainen@valmet.com



Tuuli Oja

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



Karin Mattila

Sijoittajasuhdekoordinaattori
Puh. 010 672 0973
karin.mattila@valmet.com

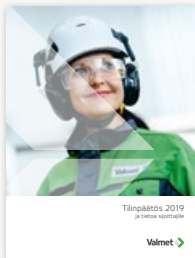


Valmetin raportit 2019



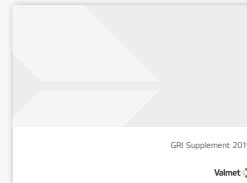
VUOSIKATSAUS 2019

Raportti sisältää katsauksen Valmetin toimintaan, markkinaympäristöön ja kestävään kehitykseen vuonna 2019.



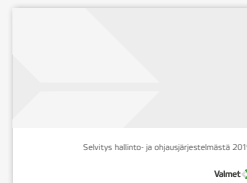
TILINPÄÄTÖS 2019 JA TIETOA SIOITTAJILLE

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2019 sekä tietoa Valmetin osakkeesta, osakkeenomistajista ja johdosta.



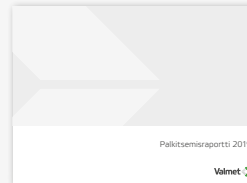
GRI-LIITE 2019 (ENG)

Raportti sisältää Valmetin kestäväen kehityksen raportoinnin indikaattorit ja periaatteet sekä suhteen Global Reporting Initiative (GRI) Standards -raportointiohjeistoon vuonna 2019.



SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTelmäSTÄ 2019

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta ja johdosta vuonna 2019.



PALKITSEMISRAPORTTI 2019

Raportti sisältää tiedot Valmetin palkitsemisesta ja palkkioista vuonna 2019.

Yhteystiedot

KÄYNTIOSOITE

Valmet Oyj
Keilasatama 5
02150 Espoo

POSTIOSOITE

Valmet Oyj
PL 11
02151 Espoo

Vaihe: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

WWW.VALMET.COM

MEDIASUHTEET

media@valmet.com

KESTÄVÄ KEHITYS

sustainability@valmet.com

SIOITTAJASUHTEET

ir@valmet.com

TILAA JULKAISUJA

www.valmet.com/tilaa

PERUUTA JULKAISUJEN TILAUS

media@valmet.com

**SEURAA VALMETIA
SOSIAALISESSA MEDIASSA**

linkedin.com/company/valmet



twitter.com/valmetglobal



twitter.com/valmetir



youtube.com/valmetglobal



facebook.com/valmetcorporation



instagram.com/valmetglobal

Tietoja tästä raportista

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

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

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

GRAAFINEN SUUNNITTELU JA TUOTANTO

Miltton Oy

PAPERI

Maxioffset 300 g

Maxioffset 120 g

PAINO

Grano Oy



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

