

TILINPÄÄTÖS 2015



Valmet on maailman johtava prosessiteknologian, automaattioratkaisujen ja palvelujen toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Tavoittemme on tulla maailman parhaaksi asiakkaidemme palvelussa.

Vahvan teknologiatarjonnan ytimen muodostavat sellutehtaat, pehmopaperin-, kartongin- ja paperinvalmistuslinjat ja bioenergiaa tuottavat voimalaitokset. Valmetin edistykselliset palvelut ja automaattioratkaisut parantavat asiakkaidemme tuotantoprosessien luotettavuutta ja suorituskykyä sekä tehostavat raaka-aineiden ja energian käyttöä.

Valmetin liikevaihto vuonna 2015 oli noin 2,9 miljardia euroa. 12 000 ammattilaistamme ympäri maailmaa työskentelee lähellä asiakkaitamme, sitoutuneina asiakkaidemme menestyksen edistämiseen – joka päivä. Valmetin pääkonttori sijaitsee Espoossa ja sen osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä.

Valmetin raportit 2015



VUOSIKATSAUS 2015

Raportti kuvailee Valmetin toimintaa, markkinaympäristöä ja kestävästä kehitystä vuonna 2015.



TILINPÄÄTÖS 2015

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2015 sekä tietoa Valmetin osakkeista, osakkeenomistajista ja johdosta.



GRI-LIITE 2015 (ENG)

Raportti määrittelee Valmetin kestävästä kehityksestä raportoinnin laajuuden ja periaatteet ja suhteen Global Reporting Initiative (GRI) -raportointijärjestelmään.



Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus	4
Konsernin tuloslaskelma	18
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernitase	20
Konsernin rahavirtalaskelma	22
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	23
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot *)	24
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2015 ja 2014.....	72
Tunnuslukujen laskentakaavat	73
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	74
Emoyhtiön tase, FAS	75
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS.....	76
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	77
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	89
Tilintarkastuskertomus	90
Hallitus.....	92
Johtoryhmä	94
Osakkeet ja osakkeenomistajat	96
Sijoittajasuhteet	99

*) Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Tausta, laatimisperusta ja laatimisperiaatteet 24
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen 34
3. Rahoitusriskien hallinta 35
4. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 40
5. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut 41
6. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä 41
7. Poistot 42
8. Rahoitustuotot ja -kulut 42
9. Tuloverot 43
10. Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit 45
11. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 47
12. Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset 50
13. Myytävissä olevat rahoitusvarat 52
14. Vaihto-omaisuus 52
15. Tuloutus 53
16. Korolliset ja korottomat saamiset 54
17. Rahoitusvarat ja -velat 55
18. Rahat ja pankkisaamiset 57
19. Oma pääoma 57
20. Osakeperusteiset maksut 58
21. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat 60
22. Varaukset 60
23. Osto- ja muut velat 61
24. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet 61
25. Vastuut 65
26. Leasing- ja vuokrasitoumukset 65
27. Johdannaiset 66
28. Lähipiiri-informaatio 68
29. Konserniyhtiöt 69
30. Tilintarkastuspalkkiot 70
31. Oikeudenkäynnit ja vaatteet 71
32. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat 71
33. Käytetyt valuuttakurssit 71

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2015

Hallinto

Valmet Oyj:n ja Valmet-konsernin hallinnoinnissa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä, yhtiön yhtiöjärjestyksestä sekä suomalaisten pörssi-yhtiöiden toimintaa sääntelevien ja valvovien yhteisöjen sääntöjä ja määräyksiä. Valmet Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n lokakuussa 2015 antamaa suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia, joka tuli voimaan 1. tammi-kuuta 2016. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa www.cgfinland.fi.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate governance)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2015 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja se on julkaistu Valmetin verkkosivuilla, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Yhtiökokous

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

Hallitus

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

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

Toimitusjohtaja

Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkasta ja palkkioista ja muista toimitusjohtajan ehtoista. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

Valmetin tulokset vuonna 2015

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

yhdistetty Valmetin taloudellisiin tietoihin 1.4.2015 lähtien, jolloin Automaation ostot saatiin loppuun.

Avainluvut¹

Milj. euroa	2015	2014	2013 ² Carve-out
Saadut tilaukset	2 878	3 071	2 182
Tilaukanta ³	2 074	1 998	1 398
Liikevaihto	2 928	2 473	2 613
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä	182	106	54
% liikevaihdosta	6,2 %	4,3 %	2,1 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	157	94	-32
% liikevaihdosta	5,3 %	3,8 %	-1,2 %
Liikevoitto (EBIT)	120	72	-59
% liikevaihdosta	4,1 %	2,9 %	-2,2 %
Tulos ennen veroja	108	67	-64
Tulos	78	46	-62
Tulos per osake, euroa	0,51	0,31	-0,42 ⁴
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,51	0,31	-0,42 ⁴
Oma pääoma per osake ³ , euroa	5,70	5,36	5,39
Osinko per osake, euroa	0,35 ⁵	0,25	0,15
Liiketoiminnan rahavirta	78	236	-43
Rahavirta investointien jälkeen	-287	194	-97
Oman pääoman tuotto (ROE)	9 %	6 %	-7 % ⁶
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja	12 %	9 %	-4 %

¹ Konsernilukuja: avainlukuja laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukuja laskentakaavat'.

² Valmet on toiminut erillisinä juridisena konsernina 31.12.2013 lähtien. Avainluvut vuodelle 2013 perustuvat carve-out-lukuihin. Luvut, jotka perustuvat taseeseen 31.12.2013, ovat toteutuneita lukuja.

³ Kauden lopussa.

⁴ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumisen mukaisesta osakemäärästä käyttäen.

⁵ Hallituksen ehdotus.

⁶ Tunnuslukuja laskennassa on tehty 468 miljoonan euron oikaisu taseen riviltä 'Pitkäaikaiset lainat, Metso-konserni' riville 'omapääoma' heijastamaan Metso Svenska AB:n pitkäaikaisesta lainasta Metsolle tammikuussa 2013 omaksi pääomaksi konvertoitua osuutta.

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Omavaraisuusaste kauden lopussa	36 %	42 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	21 %	-21 %	0 %

Asiakasaktiiviteetti lisääntyi vuoden loppua kohti

Vuoden 2015 aikana asiakasaktiiviteetti lisääntyi vuoden loppua kohti, mikä näkyi saaduissa tilauksissa. Vuoden 2014 ensimmäisen puoliskon korkean aktiiviteetin jälkeen saadut tilaukset laskivat matalammalle tasolle vuoden 2014 toisella puoliskolla. Asiakasak-

tiviteetti ja saadut tilaukset ovat kasvaneet tältä tasolta vuoden 2015 aikana. Vuonna 2015 saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat muilla alueilla.

Palveluliiketoiminta kehittyi hyvin vuoden 2015 aikana ja saadut tilaukset pysyivät vakaina vuoteen 2014 verrattuna EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja kasvoivat muilla alueilla. Vuonna

2015 projektiliiketoiminnan kehitys oli vahvaa Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa. Automaatioliiketoiminnassa suurin osa saaduista tilauksista tuli EMEA-alueelta vuonna 2015.

Energialiiketoiminnassa asiakkaiden päätöksenteko on ollut hitaampaa ja monissa tapauksissa viivästynyt energiamarkkinan lainsäädännön epävarmuuden ja energian matalan hinnan vuoksi. Selluliiketoiminnassa asiakkaat tekivät useita investointipäätöksiä vuonna 2015.

Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa, vakaan liiketoiminnan¹ saadut tilaukset 1,3 miljardia euroa vuonna 2015

Saadut tilaukset, milj. euroa	2015	2014	Muutos
Palvelut	1 119	1 055	6 %
Automaatio	222	-	-
Sellu ja energia	864	1 344	-36 %
Paperit	673	671	0 %
Yhteensä	2 878	3 071	-6 %

¹ Vakaa liiketoiminta = Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat.

Saadut tilaukset, milj. euroa	2015	2014	Muutos
Pohjois-Amerikka	717	490	46 %
Etelä-Amerikka	166	281	-41 %
EMEA	1 320	1 470	-10 %
Kiina	428	244	75 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	247	586	-58 %
Yhteensä	2 878	3 071	-6 %

Saadut tilaukset vuonna 2015 olivat 2 878 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia vertailukautta vähemmän (3 071 milj. euroa). Automaatio-liiketoimintalinja tuki saatuja tilauksia 222 miljoonalla eurolla. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 36 prosenttia (45 %). Saadut tilaukset kasvoivat Palvelut-liiketoimintalinjalla, pysyivät edellisen vuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat muilla alueilla. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Kiina, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 49 prosenttia (Ruotsi, Suomi ja Yhdysvallat, joiden yhteenlaskettu osuus oli 41 %).

Vuonna 2015 valuuttakurssimuutokset kasvattivat saatuja tilauksia noin 105 miljoonalla eurolla vuoden 2014 valuuttakurssiin verrattuna.

Vuoden 2015 suurimmat tilaukset saatiin Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Huhtikuussa Valmet sai tilauksen biotuotetehtaan avainteknologian toimittamisesta Suomeen. Toimituksen arvo, joka sisältää ainoastaan Valmetin toimittamat avainlaitteistot, on noin 125–150 miljoonaa euroa. Elokuussa Valmet sai tilauksen selluteh-

dasprojektin päälaitteistojen toimituksesta Kiinaan. Tilauksen arvo on noin 110 miljoonaa euroa. Joulukuussa 2015 Valmet sai tilauksen avainteknologian toimittamisesta sellutehtaan laajennusprojektiin Ruotsiin.

Muita vuoden aikana saatuja tilauksia olivat muun muassa OptiConcept M -ulkopakkauskartongin tuotantolinja Kiinaan, useita automaatiotilauksia Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan, Advantage NTT -pehmopaperin tuotantolinja Yhdysvaltoihin ja kaksi Advantage DCT -pehmopaperin tuotantolinjaa Kiinaan. Valmet myös solmi viisivuotisen sopimuksen paperikoneen ja kuitulinjan kulutusosien toimittamisesta Ruotsiin.

Tilaukset 2,1 miljardia euroa

Tilaukset, milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014	Muutos
Yhteensä	2 074	1 998	4 %

Tilaukset olivat joulukuun lopussa 2 074 miljoonaa euroa eli 4 prosenttia vertailukauden lopun tilannetta korkeampi (1 998 milj. euroa). Noin 25 prosenttia tilauksista kuuluu vakaaseen liiketoimintaan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat). Joulukuun 2014 lopussa noin 20 prosenttia tilauksista kuului Palvelut-liiketoimintalinjalle.

Liikevaihto kasvoi vuonna 2015

Liikevaihto, milj. euroa	2015	2014	Muutos
Palvelut	1 128	989	14 %
Automaatio	229	-	-
Sellu ja energia	913	956	-5 %
Paperit	659	528	25 %
Yhteensä	2 928	2 473	18 %

Liikevaihto, milj. euroa	2015	2014	Muutos
Pohjois-Amerikka	615	449	37 %
Etelä-Amerikka	335	325	3 %
EMEA	1 304	1 053	24 %
Kiina	303	268	13 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	372	378	-2 %
Yhteensä	2 928	2 473	18 %

Liikevaihto vuonna 2015 kasvoi 18 prosenttia 2 928 miljoonaan euroon (2 473 milj. euroa). Automaatio-liiketoimintalinja tuki liikevaihtoa 229 miljoonalla eurolla. Liikevaihto kasvoi sekä Paperit- että Palvelut-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisen vuoden tasolla Sellu ja energia -liiketoimintalinjalla. Vakaan liiketoiminnan (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat yhdessä) osuus Valmetin liikevaihdosta oli 46 prosenttia (Palvelut-liiketoimintalinjan osuus 40 % vuonna 2014). Liikevaihto kasvoi Pohjois-Amerikassa, EMEA-alueella sekä Kiinassa ja pysyi edellisen vuoden tasolla

Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Etelä-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Suomi ja Ruotsi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 43 prosenttia (Yhdysvallat, Ruotsi ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus oli 38 %). Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 42 prosenttia (48 %).

Vuonna 2015 valuuttakurssimuutokset kasvattivat liikevaihtoa noin 78 miljoonalla eurolla vuoden 2014 valuuttakursseihin verrattuna.

Kannattavuus parani – EBITA-marginaali tavoitetasolla

Vuonna 2015 tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 182 miljoonaa euroa eli 6,2 prosenttia liikevaihdosta (106 milj. euroa ja 4,3 %). Kannattavuus parani Palvelut- ja Paperit-liiketoimintalinjojen liikevaihdon kasvusta, parantuneesta bruttokatteesta ja Automaation ostosta johtuen.

Liikevoitto (EBIT) vuonna 2015 oli 120 miljoonaa euroa eli 4,1 prosenttia liikevaihdosta (72 milj. euroa ja 2,9 %). Kertaluonteiset erät olivat -26 miljoonaa euroa (-12 milj. euroa), josta -14 miljoonaa euroa liittyi Automaation oston ja -5 miljoonaa euroa käytöomaisuuden arvonalentumisiin.

Rahoitusaktiviteetit

Vuonna 2015 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -10 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa), josta korkokulut olivat 13 miljoonaa euroa (12 milj. euroa), korkotuotot 3 miljoonaa euroa (5 milj. euroa), muut rahoitustuotot ja -kulut -2 miljoonaa euroa (-2 milj. euroa), saadut osingot 0 miljoonaa euroa (1 milj. euroa) ja nettovaluuttakurssivoitot 2 miljoonaa euroa (3 milj. euroa).

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista (finanssisijoitukset) oli -2 miljoonaa euroa (0 milj. euroa) vuonna 2015.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos

Vuoden 2015 tulos ennen veroja oli 108 miljoonaa euroa (67 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuonna 2015 oli 77 miljoonaa euroa (46 milj. euroa) eli 0,51 euroa osakkeelta (0,31 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja vuonna 2015 oli 12 prosenttia (9 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 9 prosenttia (6 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset ja liikevaihto kasvoivat vuonna 2015

Palvelut-liiketoimintalinja	2015	2014	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 119	1 055	6 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 128	989	14 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 363	5 230	3 %

Vuonna 2015 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 6 prosenttia 1 119 miljoonaan euroon (1 055 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 39 prosenttia (34 %). Saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla EMEA-alueella ja kasvoivat muilla alueilla.

Vuoden 2015 aikana Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 1 128 miljoonaa euroa (989 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (40 %).

Automaatio – saadut tilaukset 222 miljoonaa euroa ja liikevaihto 229 miljoonaa euroa vuonna 2015

Automaatio-liiketoimintalinja	2015	2014	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	222	-	-
Liikevaihto (milj. euroa)	229	-	-
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 637	-	-

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015, ja hankittu liiketoiminta muodostaa Automaatio-liiketoimintalinjan. Huhti-joulukuussa Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset olivat 222 miljoonaa euroa, ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia. EMEA-alueen osuus oli noin 60 prosenttia ja Pohjois-Amerikan noin 20 prosenttia saaduista tilauksista.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto oli huhti-joulukuussa 229 miljoonaa euroa, joka vastaa 8 prosenttia Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset laskivat vuonna 2015

Sellu ja energia-liiketoimintalinja	2015	2014	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	864	1 344	-36 %
Liikevaihto (milj. euroa)	913	956	-5 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 750	1 737	1 %

Vuonna 2015 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 36 prosenttia 864 miljoonaan euroon (1 344 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 30 prosenttia (44 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat muilla alueilla. Saadut tilaukset laskivat sekä sellu- että energia-liiketoiminnassa.

Vuoden 2015 aikana Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 913 miljoonaa euroa (956 milj. euroa), joka vastaa 31 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (39 %).

Paperit – liikevaihto kasvoi vuonna 2015

Paperit-liiketoimintalinja	2015	2014	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	673	671	0 %
Liikevaihto (milj. euroa)	659	528	25 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	3 036	3 098	-2 %

Vuonna 2015 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisen vuoden tasolla ollen 673 miljoonaa euroa (671 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 23 prosenttia (22 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, Pohjois-Amerikassa ja Etelä-Amerikassa, pysyivät vertailukauden tasolla Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat EMEA-alueella. Saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla sekä kartonki ja paperi- että pehmopaperiliiketoiminnassa.

Vuoden 2015 aikana Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 659 miljoonaa euroa (528 milj. euroa), joka vastaa 23 prosenttia Valmetin liikevaihdosta (21 %).

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 78 miljoonaa euroa (236 milj. euroa) vuonna 2015. Nettokäyttöpääoma oli -238 miljoonaa euroa (-353 milj. euroa) joulukuun 2015 lopussa. Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta oli lyhennetyssä konsernin rahavirtalaskelmassa -121 miljoonaa euroa (103 milj. euroa) vuonna 2015. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen. Rahavirta investointien jälkeen oli -287 miljoonaa euroa (194 milj. euroa) vuonna 2015.

Nettovelkaantuneisuusaste oli joulukuun lopussa 21 prosenttia (-21 %) ja omavaraisuusaste 36 prosenttia (42 %). Nettovelkaantuneisuusaste kasvoi ja omavaraisuusaste laski pääasiassa johtuen Automaation ostosta, joka saatettiin loppuun 1. huhtikuuta 2015. Korolliset velat olivat 371 miljoonaa euroa (68 milj. euroa) ja korolliset nettovelat 178 miljoonaa euroa (-166 milj. euroa) katsauskauden lopussa. Korollisia velkoja kasvattivat pankkilainat Automaation oston rahoittamiseksi. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,4 vuotta, ja keskimääräinen korko oli 1,3 prosenttia.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahojen ja pankkisaamisten ollessa 165 miljoonaa euroa (192 milj. euroa)

ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 7 miljoonaa euroa (34 milj. euroa). Valmetin likviditeettiä turvasivat tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimiittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta ei ollut yhtään käytössä joulukuun lopussa.

Valmet Oyj maksoi osinkoa 37 miljoonaa euroa 10. huhtikuuta 2015.

Investoinnit ilman yritysostoja laskivat vuonna 2015

Vuonna 2015 bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat -44 miljoonaa euroa (-46 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli -36 miljoonaa euroa (-37 milj. euroa).

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Liiketoimintojen yhdistämiset

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinta

Valmet saattoi päätökseen Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinnan 1. huhtikuuta 2015. Lopullinen kauppahinta oli 312 miljoonaa euroa. Määräysvalta hankinnan kohteessa saavutettiin osakekauppojen tuloksena. Hankinta rahoitettiin pitkäaikaisten lainojen avulla. Hankinnan yhteydessä tunnistettu 164 miljoonan euron liikearvo edustaa työvoimaa ja synergiaetuja, joiden odotetaan syntyvän kohteen toimintojen yhdistämisestä.

MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding -liiketoiminnan hankinta

Valmet saattoi päätökseen MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding -liiketoiminnan hankinnan 6. elokuuta 2015 hankkimalla Valmet Pescia S.r.l.:n koko osakekannan. Kauppa toteutettiin 5 miljoonan euron kauppahintaa vastaan ja hankinnan yhteydessä tunnistettiin 5 miljoonan euron alustava liikearvo. Hankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tulokseen tai taloudelliseen asemaan ajalla elokuu–joulukuu 2015.

Myynnit

Valmetilla ei ollut yritysmyyntejä vuoden 2015 aikana.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut (R&D) vuonna 2015 olivat 59 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (42 miljoonaa euroa ja 1,7 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen teknologia- sekä tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään asiakkaiden, tutkimuslaitosten ja yliopistojen muodostaman verkoston kanssa. Vuonna 2015 tutkimus- ja kehitystyö työllisti 456 henkilöä (298 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakatarpeet, kuten tuotannon tehostaminen, kilpailukykyyn parantaminen, raaka-aineesta saatavan arvontuotannon maksimointi, raaka-ainepohjan laajentaminen, korkean lisäarvon lopputuotteet ja uusien innovatiivisten teknologioiden kehittäminen.

Valmetilla on tällä hetkellä kolme tutkimus- ja kehitystyön painopistealuetta. Edistyksellisten ja kilpailukykyisten palveluiden varmistamiseksi Valmet kehittää kustannuskilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuuden parantamiseksi Valmet yhdistää prosessitekniologiaa, automaatiota ja palveluita raaka-aineiden, veden ja energian kulutuksen vähentämiseksi asiakkaidensa tuotantoprosesseissa. Uusiutuvien materiaalien käytön edistämiseksi Valmet kehittää ratkaisuja fossiilisten polttoaineiden korvaamiseksi uusiutuvilla polttoaineilla.

Valmet on kaupallistanut menestyksekkäästi teknologiainnovaatioitaan. Valmet on esimerkiksi myynyt 10 OptiConcept M -kartonki- ja paperikonetta ja 6 Advantage NTT -pehmopaperikonetta. Valmet on parhaillaan toimittamassa ensimmäistä korkean sähköntuotannon soodakattilaansa ja on toimittanut 2 LignoBoost-ligniinin erotuslaitosta.

Valmet on kirjannut kaikki tutkimus- ja kehitystoiminnan kustannukset kuluiksi tulolaskelmaan vuosina 2014 ja 2015.

Henkilöstön lukumäärä kasvoi pääosin yritysostosta johtuen

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2015	31.12.2014	Muutos
Palvelut	5 363	5 230	3 %
Automaatio	1 637	-	-
Sellu ja energia	1 750	1 737	1 %
Paperit	3 036	3 098	-2 %
Muut	520	399	30 %
Yhteensä (kauden lopussa)	12 306	10 464	18 %

Henkilöstö alueittain	31.12.2015	31.12.2014	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 367	1 141	20 %
Etelä-Amerikka	531	432	23 %
EMEA	7 747	6 376	22 %
Kiina	1 955	1 927	1 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	706	588	20 %
Yhteensä (kauden lopussa)	12 306	10 464	18 %

Vuonna 2015 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 11 781 henkilöä (10 853). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 12 306 (10 464). Henkilöstön lukumäärä kasvoi pääosin Automaation oston johdun. Vuonna 2015 henkilöstökulut olivat 748 miljoonaa euroa (609 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 583 miljoonaa euroa (472 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Valmet on maailman johtava palveluiden, teknologian ja automaation toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmetin toiminnan perustarkoituksena on muuntaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Yritys keskittyy edelleen kehittämään ja toimittamaan kilpailukykyisiä teknologioita ja palveluja sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmet pyrkii strategisten tavoitteidensa saavuttamiseen seuraavien painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue. Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatiotarkoituksista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuksista energian ja raaka-ainekäytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Valmetin hallitus vahvisti uudelleen Valmetin strategian ja taloudelliset tavoitteet kesäkuussa 2015 (pörsstitiedote 24.6.2015). Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

Liikevaihdon kasvun tulee ylittää markkinoiden kasvu
EBITA-marginaali ennen kertaluonteisia eriä: 6–9 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: vähintään 15 %
Osingonmaksu vähintään 40 % vuosittaisesta nettotuloksesta

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet tähtää tuotemarginaalin parantamiseen keskittymällä kehittämään myynnin ja projektien hallintaa. Yhdenmukaistamalla prosesseja ja työkaluja, sopeuttamalla osaamista paikallisiin tarpeisiin, kohdentamalla paremmin myyntiponnistuksia ja kehittämällä projektijohtamista Valmet uskoo pystyvänsä parantamaan tuotemarginaalia.

Pientääkseen laatu- ja lyhentääkseen läpimenoaikoja Valmet on ottamassa käyttöön Lean-menetelmän. Leanin käyttöönoton odotetaan parantavan tehokkuutta ja vähentävän resurssihukkaa. Yhteinen laadun kehittämisen toimintatapa yhdessä erilaisten laatu- ja työkalujen ja prosessien kanssa auttaa vähentämään laatu- ja läpimenoaikoja. Laatu- ja läpimenoaikojen vähentämiseksi on myös tärkeää korostaa laatu- ja läpimenoaikojen vähentämisen tärkeyttä. Vuonna 2015 Valmet on toteuttanut aktiivista Lean-koulutusta kaikilla tasoilla, ja käynnissä oli yli 100 Lean-projektia, joista suurin osa jatkuu yhä. Tulokset laatu- ja läpimenoaikojen vähentämisessä ovat olleet vuoden 2015 tavoitteiden mukaisia.

Parantaakseen kannattavuutta Valmet keskittyy myös säästöihin hankintakustannuksissa. Näitä voidaan saavuttaa lisäämällä han-

kintoja kustannuskilpailukykyisistä maista, lisäämällä alihankintaa ja keskittämällä toimitus- ja varastoverkoston. Valmet pyrkii löytämään säästöjä keskittymällä kustannustavoitteiden mukaiseen suunnitteluun yhdessä toimittajien kanssa. Vuonna 2015 Valmet oli hankintakustannusten osalta edellä säästötavoitetta. Hankinta on kasvanut kaikilla pääasiallisilla kustannuskilpailukykyisillä alueilla, kuten Kiinassa, Intiassa, Itä-Euroopassa ja Meksikossa.

Valmet keskittyy jatkuvasti parantamaan tuotteiden kilpailukykyä bruttokatteen kasvattamiseksi ja asiakkaan investointikustannusten vähentämiseksi. Valmet keskittyy kustannustehokkaaseen suunnitteluun, modulaarisuuteen ja standardointiin sekä tuotepohjaisiin kehitysohjelmiin.

Automaatioliiketoiminnan oston seurauksena Valmet uskoo pystyvänsä parantamaan kannattavuutta tarjoamalla asiakkaille hyötyjä yhdistämällä prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet voi käyttää yhteistä myyntikontaktien aktivointia ja yhtenäistä projektintoteutusmallia. Valmet voi myös hyödyntää matalan kustannustason automaatiotekniikkaa ja tuotannon optimointia ja keskittyä tuotteiden kilpailukykyyn kehittämiseen.

Toiminta ja saavutukset kestävässä kehityksessä

Valmetin kestävä kehitys ohjelma keskittyy viiteen painopistealueeseen: kestävä hankintaketju; työterveys, -turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; kustannustehokkaat ja vastuulliset ratkaisut ja yrityskansalaisuus. Kullekin painospisteelle on määriteltä selkeä toimintasuunnitelma, tavoitteet ja suoritusta arvioivat mittarit vuosille 2014–2016.

Hankintaketjun maailmanlaajuisten kehitystoimien toteuttaminen jatkuu

Vuonna 2015 Valmet jatkoi kestävä kehityksen kriteerien ja työkalujen integroimista hankintaprosesseihinsa. Vuoden 2015 loppuun mennessä aktiiviselle toimittajille oli tiedotettu yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikasta, ja niille kaikille oli tehty viisitasoinen kestävä kehityksen riskiarviointi. Lisäksi toimittajien itsearviointeja ja vastuullisuusaudintoja varten oli luotu tarvittavat työkalut ja prosessit. Riskiarviointien ja itsearviointien perusteella Valmet teki yhdessä kolmannen osapuolen kanssa yhteensä 41 toimittaja-auditointia kaikilla maantieteellisillä alueillaan. Vuoden 2015 lopussa yhtiö käynnisti erityisen kehitysohjelman kemikaalilainsäädännön määräystenmukaisuuden varmistamiseksi tulevaisuudessa. Lisäksi 380 hankinnan ammattilaista oli vuoden loppuun mennessä saanut koulutusta kestäväan kehitykseen liittyen.

Parannuksia työterveydessä, -turvallisuudessa ja ympäristössä (HSE)

Valmetin tapaturmataajuus (LTIF) oli vuoden 2015 lopussa 3,3 (liukuva 12 kuukautta; 5,5 joulukuun 2014 lopussa). Vuonna 2015

yhtiö keskittyi erityisesti ennalta ehkäiseviin turvallisuuskäytäntöihin, turvallisuustietoisuuden ja -johtamisen vahvistamiseen ja asiakkaan projekteissa tapahtuvien HSE-käytäntöjen yhdenmuokaistamiseen maailmanlaajuisesti. Valmetin ympäristötehokkuustavoitteiden kehitys julkistetaan osana Valmetin vuosikertomusta.

Entistä kestävämpiä tuotantoprosesseja uusilla ratkaisuilla

Valmet kehittää ja innovoi jatkuvasti uusia ratkaisuja parantaakseen asiakkaidensa suorituskykyä. Vuonna 2015 Valmet sai uusia tilauksia viimeisintä teknologiaa edustaville kartonki-, paperi ja pehmopaperikoneille, jotka lisäävät ympäristö- ja kustannustehokkuutta ja parantavat tuotantoprosessien turvallisuutta. Yhtiö toi markkinoille myös uuden sukupolven verkkopohjaisen Valmet IQ -laadunhallintajärjestelmän ja jatkoi uusien biokonversioteknologioiden kehittämistä.

Henkilöstön sitoutuneisuus kasvanut

Vuonna 2015 Valmet teetti toisen henkilöstökyselynsä, jonka vastausprosentti oli 81 (68 %). Tulokset paranivat lähes kaikkien kysymysten osalta, ja henkilöstön sitoutuneisuus lisääntyi maailmanlaajuisesti jopa 9 prosenttiyksiköllä nousemista 65 prosenttiin.

Vuoden aikana Valmet käynnisti uudistetun kansainvälisen koulutuskokonaisuuden. Lisäksi yhtiö jatkoi esimiesten roolin kehittämistä ja arvojen jalkauttamista päivittäiseen työhön.

Valmet on yksi maailman johtavista yhtiöistä kestävässä kehityksessä

Syyskuussa 2015 Valmet valittiin toista vuotta peräkkäin Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin (DJSI) yhteensä 317 maailman vastuullisimman yhtiön joukkoon. Valmet listattiin sekä Dow Jonesin kestävä kehityksen indeksiin DJSI World että DJSI Europe. Yhtiö sai lisäksi korkeat pisteet, 97/100, raportoinnistaan CDP:n ilmastonmuutosohjelmaan.

Yhtenäisten ja vastuullisten käytäntöjen edistämiseksi ja ylläpitämiseksi Valmet päivitti toimintaohjeensa, jonka jalkauttamiseksi luotiin verkkokoulutus ja järjestettiin luokahuoneopetusta. Vuoden loppuun mennessä noin 90 prosenttia Valmetin työntekijöistä oli suorittanut koulutuksen.

Valmet raportoi vuosittain vastuullisuudestaan GRI G4 Core Option -ohjeistuksen mukaisesti. Tietyt mittarit vahvistaa puolueeton ulkopuolinen toimija.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolella maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä, mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet.

Valmet julkisti pörssitiedotteen 20. helmikuuta koskien Andritz Oy:n Tukholman käräjäoikeudelle jättämää haastetta patentinloukkauksesta Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet AB:ta vastaan. Haasteessa Andritz vaatii sakon uhalla Valmetia lopettamaan patentin käytön, joka väitetysti loukkaa Andritzin patenttia, ja käräjäoikeutta määräämään Valmet AB:n maksamaan väitetystä loukkauksesta rojalteja ja vahingonkorvauksia. Valmet on Tukholman käräjäoikeudelle toimittamassaan kirjallisessa vastineessa kiistänyt väitteet loukkauksesta. Kesäkuussa Andritz muutti haastettaan, jonka seurauksena kokonaisvaade väitetystä loukkauksesta muuttui 52 miljoonasta eurosta 54 miljoonaan euroon korkoineen. Tämän seurauksena Valmet jätti syyskuussa toisen vastineensa Tukholman käräjäoikeudelle.

Valmetin johto arvioi kuitenkin tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi

esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n osakepääoma oli joulukuun 2015 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Joulukuun lopussa Valmetilla oli hallussaan 399 omaa osaketta ja ulkona olevien osakkeiden määrä oli 149 864 220.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavaan taulukkoon on listattu Valmetin suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2015.

Suurimmat osakkeenomistaja (Euroclear)	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4 208 465	2,81
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 980 055	1,99
4 Valtion Eläkerahasto	1 520 000	1,01
5 Keva	1 502 166	1,00
6 Nordea Fennia Fund	1 331 310	0,89
7 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 217 307	0,81
8 Odin Finland	974 240	0,65
9 Nordea Nordenfonden	811 896	0,54
10 Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake	700 000	0,47
11 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	700 000	0,47
12 OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	620 756	0,41
13 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41
14 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	610 253	0,41
15 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	599 659	0,40

¹ Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

Taulukossa esitettyjen osakkeenomistajien lisäksi yli viisi prosenttia Valmetia omistava osakkeenomistaja oli Cevian Capital Partners Ltd. (13.2.2015 ilmoitettu omistus 6,89 prosenttia). Kaikki vastaanotetut

ja tiedotetut liputusilmoitukset vuodelta 2015 on esitelty liputusilmoituksia käsittelevässä osiossa.

Hallituksen Valmet Oyj:n osakkeiden omistus 31.12.2015

	Omistus	Lähipiirin omistus
Risberg, Bo	3 922	0
Von Frenckell, Mikael	107 989	0
Helfer, Friederike	4 187	0
Pehu-Lehtonen, Erkki Yrjö Juhani	7 366	0
Schrøder, Lone Fønss	5 235	0
Ziviani, Rogério	4 187	0
Yhteensä	132 886	0
% ulkona olevista osakkeista	0,09 %	0,00 %

Johtoryhmän Valmet Oyj:n osakkeiden omistus 31.12.2015

		Omistus	Lähipiirin omistus
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	49 021	0
Saariainen, Kari Juhani	Talousjohtaja	6 325	0
Bohn, William Leslie	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	6 652	0
Karlstedt, Bertel Evald	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	5 700	0
Macharey, Julia Irene	Henkilöstöjohtaja	3 455	0
Niemi, Aki Petri	Johtaja, Kiinan alue	8 000	0
Pietilä, Hannu T.	Johtaja, Aasian-Tyynenmeren alue	8 432	0
Ruotsalainen, Jussi Sakari	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	8 090	0
Salonsaari-Posti, Anu Maarit	Markkinointi- ja viestintäjohtaja	1 500	100
Simola, Vesa Tuomas	Johtaja, EMEA:n alue	5 817	0
Tacla, Celso Luiz	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	21 175	0
Tiitinen, Jukka Heikki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	23 770	100
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	12 391	0
Yhteensä		160 328	200
% ulkona olevista osakkeista		0,11 %	0,00 %

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2015

	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	298	76 891 116	51,3
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 629	34 619 876	23,1
Solidium Oy ¹		16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityissijoittajat	45 025	21 658 340	14,5
Yhteensä	47 952	149 864 619	100,0

¹ Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

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

Omistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2015

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1–100	19 950	41,6	1 034 868	0,7
101–1 000	23 167	48,3	8 565 969	5,7
1 001–10 000	4 434	9,2	11 354 016	7,6
10 001–100 000	333	0,7	8 727 228	5,8
100 001–	68	0,1	120 173 618	80,2
Yhteensä	47 952	100,0	149 855 699	100,0
Hallintarekisteri	12	0,0	74 114 704	49,5
Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet	1	0,0	399	0,0
Yhteistilillä	0	0,0	8 920	0,0

Omat osakkeet ja hallituksen valtuudet

Valmet Oyj:n yhtiökokous 27. maaliskuuta 2015 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

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

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

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

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

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

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

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

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 26. maaliskuuta 2014 annetut valtuudet.

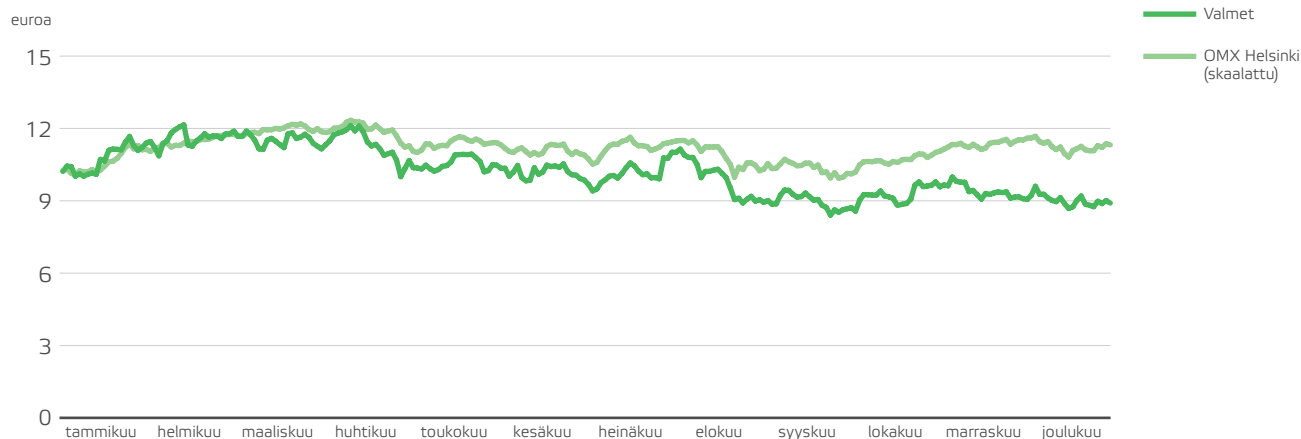
Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä, 30. joulukuuta 2015, oli 8,90 euroa. Osakkeen päätöskurssi oli vuoden 2014 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (30.12.2014) 10,22 euroa. Osakekurssi laski katsauskauden aikana noin 13 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 12,47 euroa, alin 8,36 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 10,39 euroa. Osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä tammi-joulukuun aikana noin 102 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli noin 1,1 miljardia euroa. (Lähde: Nasdaq)

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi-joulukuun aikana noin 22 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 18 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo (ilman hallussa olevia omia osakkeita) katsauskauden lopussa oli 1 334 miljoonaa euroa.

Valmetin osakekurssin kehittyminen 31.12.2014–31.12.2015



Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2015 lopussa 47 952 (31.12.2014: 49 294). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2015 lopussa 51,3 prosenttia osakkeista (31.12.2014: 54,7 %).

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2015	2014
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:		
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 864 220	149 864 220
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	399	399
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 864 220	149 863 252
Laimennettu osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 864 220	149 863 252
Vaihdon määrä osakkeissa, Nasdaq Helsinki Oy	102 209 913	137 682 776
% julkisesti noteeratusta osakkeesta	68,2	91,9
Tulos per osake, euroa	0,51	0,31
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,51	0,31
Osinko per osake, euroa	0,35²	0,25
Osinko, miljoonaa euroa	52²	37
Osinko tuloksesta prosentteina	68 %²	81 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,9 %²	2,4 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	17,3	33,2
Oma pääoma per osake, euroa	5,70	5,36
Ylin kurssi, euroa	12,47	10,37
Alin kurssi, euroa	8,36	6,00
Volyympainotettu keskiarvo, euroa	10,39	7,54
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	8,90	10,22
Osakkeiden markkina-arvo ³ , 31.12., miljoonaa euroa	1 334	1 532

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa "Tunnuslukujen laskentakaavat".

² Hallituksen ehdotus.

³ Ilman omia osakkeita.

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavat liputusilmoitukset:

Pörssitiedote 11.6.2015

Valmet Oyj vastaanotti Franklin Templeton Institutional, LLC:ltä arvopaperimarkkinain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on alittanut 1/20 eli 5 prosentin rajan. Franklin Templeton Institutional, LLC:n omistus laski 9. kesäkuuta 2015 tehtyjen kauppojen myötä 7 196 324 osakkeeseen (aiemmin 7 517 629 kpl), mikä vastaa 4,80 prosenttia (aiemmin 5,02 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 13.2.2015

Oyj vastaanotti Cevian Capital Partners Ltd.:ltä, arvopaperimarkkinain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on alittanut 1/10 eli 10 prosentin rajan. Cevian Capital Partners Ltd.:n omistus laski 12. helmikuuta 2015 tehtyjen kauppojen myötä 10 323 191 osakkeeseen (aiemmin 20 813 714 kpl), mikä vastaa 6,89 prosenttia (aiemmin 13,89 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

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

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 473 617 kappaletta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin uudesta johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014.

Ansaintajaksolla 2012 järjestelmään kuului 31 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä, jotka ansaitsivat ohjelmasta 321 438 Valmetin osaketta. Vuoden 2012 ansaintaperusteet olivat palveluliiketoiminnan kasvu, sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja ja osakekohtainen tulos (EPS). Palkkio maksettiin osittain osakkeina ja osittain rahana vuonna 2015.

Ansaintajaksolla 2013 ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei makseta palkkioita.

Ansaintajaksolla 2014 järjestelmään kuului 40 Valmetin johtoon kuuluvaan henkilöä, jotka ansaitsivat ohjelmasta 268 003 Valmetin osaketta. Ansaintajakson 2014 ansaintaperusteina olivat Valmetin EBITA-prosentin kasvu ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvu. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksetaan vaadituille palveluvuosille vuoden 2014 alusta helmikuun 2017 loppuun.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 perustuu EBITA-prosenttiin ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 maksetaan vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Ansaintajakson 2015 perusteella maksettavat palkkiot ovat yhteensä enintään 693 079 Valmet Oyj:n osaketta.

Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2015 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2015 mennessä.

Valmetin hallitus vahvisti joulukuussa 2015 jatkoon joulukuussa 2014 hyväksytyille Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaiselle kannustinjärjestelmälle. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 perustuu EBITA-prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, tilausten kasvuprosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2016 maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Ansaintajakson 2016 perusteella maksettava palkkio on yhteensä enintään noin 850 000 Valmetin osaketta.

Ohjelman osana konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada ansaintajaksolta 2016 palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa Valmetin osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2016 mennessä.

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

Lisätietoja kannustinjärjestelmistä on Valmetin selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 27. maaliskuuta 2015. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2014 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2014. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja valitsi hallituksen uudeksi jäseneksi Bo Risbergin. Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Bo Risberg ja varapuheenjohtajaksi Mikael von Frenckell. Hallituksen jäseninä jatkavat Lone Fønss Schröder, Friederike Helfer, Pekka Lundmark, Erkki Pehu-Lehtonen ja Rogério Ziviani. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 27. maaliskuuta 2015. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Valmet Oyj maksoi 27. maaliskuuta 2015 järjestetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti 10. huhtikuuta 2015 osinkoa 37 miljoonaa euroa vuodelta 2014 vastaten 0,25 euroa per osake.

Muutoksia hallituksen kokoonpanossa

Valmet Oyj:n hallituksen jäsen Pekka Lundmark ilmoitti 7. huhtikuuta 2015 eroavansa yhtiön hallituksesta. Synynä eroon on hänen

nimityksensä Fortum Oyj:n toimitusjohtajaksi syyskuusta 2015 alkaen. Valmet tiedotti erosta pörssitiedotteella 8. huhtikuuta 2015.

Hallitus valitsi Erkki Pehu-Lehtosen Valmetin palkitsemis- ja henkilöstövaliokuntaan Pekka Lundmarkin tilalle. Valmet tiedotti valinnasta pörssitiedotteella 20. huhtikuuta 2015.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

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

Mahdollisella talouskasvun heikentymisellä saattaa olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteutusta saatetaan lykätä tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Pitkäaikaisissa toimitussopimuksissa asiakasennakoiden määrä on yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja lisäksi asiakas maksaa suorituksia projektin etenemisen mukaan. Tämä pienentää selvästi Valmetin projekteihin liittyvää riskiä ja rahoitustarvetta. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua veloitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen. Myös viranomais sääntelyn ja lainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa keskeisesti erityisesti energialiiketoimintaan.

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

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

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

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit ovat kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannuslaskentaan, aikatauluun ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Riskianalyysi tehdään kaikille merkittävälle projekteille tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun ja jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan sekä aiempien kokemusten hyödyntämiseen. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja jatkuvasti kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä työkaluja.

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja sitovien luottolimiittisitoumustensa riittävän yhtiön välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisen rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,4 vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

Valmetin tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittävimpiä ovat valuuttakurssirisikit. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maan-

tieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen merkitystä. Talouden epävarmuus lisää tyypillisesti kurssivaihtelua. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin perustuvat valuuttapositionsa.

Joulukuun 2015 lopussa Valmetin taseessa oli 624 miljoonaa euroa (446 milj. euroa) liikearvoa. Valmet testaa vuosittain ja aina, kun tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Valmet ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään vuosikertomuksessa.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

Tulosohjeistus vuodelle 2016

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2016 pysyy vuoden 2015 tasolla (2 928 milj. euroa), ja että tulos (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) vuonna 2016 kasvaa verrattuna vuoteen 2015 (182 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Globaalin kasvun, jonka on ennustettu olleen 3,1 vuonna 2015, ennustetaan olevan 3,4 prosenttia vuonna 2016 ja 3,6 prosenttia vuonna 2017. Globaalin aktiviteetin elpymisen on arvioitu olevan asteittaisempaa kuin lokakuussa 2015 esitetyssä World Economic Outlook (WEO) -päivityksessä, erityisesti kehittyvillä markkinoilla ja talouksilla. Kehittyneissä talouksissa vaatimattoman ja epätasaisen elpymisen odotetaan jatkuvan tuotantoerojen kaventuessa asteittain. Kuva kehittyvistä markkinoista ja talouksista on vaihteleva, mutta useissa tapauksissa haasteellinen. Kiinan talouden hidastuminen ja tasapainottuminen, alhaisemmat hyödykehinnat ja jännitteet joillain suurilla, kehittyvillä talouksilla painavat yhä vuosien 2016–17 kasvunäkymiä. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 19.1.2016)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä kartonki- ja paperimarkkinoilla on parantunut hyvälle tasolle (aikaisemmin tyydyttävällä tasolla) ja energiamarkkinalla tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin heikolla tasolla). Valmet arvioi myös, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä sellumarkkinalla on heikentynyt tyydyttävälle tasolle (aikaisemmin hyvällä tasolla).

Valmet toistaa tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palvelu-, automaatio- ja pehmopaperimarkkinalle.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2015 oli 882 995 368,40 euroa, josta vuoden 2015 nettotulos oli 21 593 211,93 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukainen).

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,35 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24.3.2016 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 6.4.2016. Täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita lukuun ottamatta kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon.

Espoossa helmikuun 9. päivänä 2016

Valmet Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2015	2014
Liikevaihto	2, 15	2 928	2 473
Hankinnan ja valmistuksen kulut	6, 7	-2 291	-2 004
Bruttokate		637	469
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 6, 7	-501	-401
Liiketoiminnan muut tuotot	5	29	27
Liiketoiminnan muut kulut	5	-47	-23
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	12	2	-
Liikevoitto		120	72
Rahoitustuotot	8, 27	6	9
Rahoituskulut	8, 27	-16	-15
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	12	-2	-
Tulos ennen veroja		108	67
Tilikauden verot		-29	-19
Laskennalliset verot		-1	-2
Tuloverot yhteensä	9	-30	-21
Tilikauden tulos		78	46
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		77	46
Määräysvallattomille omistajille		-	-
Tilikauden tulos		78	46
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		0,51	0,31
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		0,51	0,31

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2015	2014
Tilikauden tulos		78	46
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaus	17, 19, 27	-2	-11
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	19	10	7
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	9	-	3
		8	-1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	24	8	-40
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	9	-1	13
		7	-27
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		15	-28
Tilikauden laaja tulos		93	18
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		92	18
Määräysvallattomille omistajille		1	-
Tilikauden laaja tulos		93	18

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		624	446
Muut aineettomat oikeudet		235	91
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	11	859	537
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		26	22
Rakennukset		138	132
Koneet ja kalusto		196	202
Keskeneräinen käyttöomaisuus		25	25
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	11	385	381
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	12	5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	13, 17	3	9
Laina- ja muut saamiset	16, 17	20	7
Johdannaiset	17, 27	2	-
Laskennalliset verosaamiset	9	85	86
Muut pitkäaikaiset varat	16	13	14
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä		134	121
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 378	1 040
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
	14	508	474
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	16, 17	575	445
Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista	15	216	192
Laina- ja muut saamiset	16, 17	1	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	13, 17	7	28
Johdannaiset	17, 27	13	20
Tuloverosaamiset		31	22
Saamiset yhteensä		842	706
Rahat ja pankkisaamiset	17, 18	165	192
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 516	1 372
Varat yhteensä		2 894	2 412

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		404	403
Muuntoerot		18	9
Arvonmuutos- ja muut rahastot		-4	-3
Omat osakkeet		-7	-
Kertyneet voittovarot		344	296
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	19	855	804
Määräysvallattomien omistajien osuus		6	5
Oma pääoma yhteensä		860	809
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	17, 21	309	16
Eläkevelvoitteet	24	149	144
Varaukset	22	10	10
Johdannaiset	17, 27	3	3
Laskennalliset verovelat	9	70	22
Muut pitkäaikaiset velvoitteet		-	1
Pitkäaikaiset velat yhteensä		542	195
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	17, 21	62	51
Osto- ja muut velat	17, 23	767	740
Varaukset	22	98	98
Saadut ennakot		248	146
Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista	15	276	327
Johdannaiset	17, 27	13	30
Tuloverovelat		27	16
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 491	1 408
Velat yhteensä		2 033	1 603
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 894	2 412

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2015	2014
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		78	46
Oikaisut			
Poistot	7, 11	92	72
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	5	-1	-
Osakkuus- ja tytäryhtiöistä syntyneet myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	5	-	2
Osinkotuotot ja nettokorot	8	6	2
Tuloverot	9	30	21
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		23	16
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta			
Vaihto-omaisuus		14	-40
Myynti- ja muut saamiset		-59	-10
Saadut ennakot / saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista, netto		-32	116
Osto- ja muut velat		-44	38
Maksetut korot		-7	-8
Saadut korot		3	5
Saadut osingot		-	1
Maksetut tuloverot		-25	-24
Liiketoiminnan rahavirta		78	236
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	11	-44	-46
Käyttöomaisuuden myynnit		3	4
Yritystostot, hankitut rahavarat vähennettynä	11	-323	-
Investointien rahavirta		-365	-42
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta		-7	-
Maksetut osingot		-37	-22
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto		-	-8
Pitkäaikaisten lainojen nostot		355	-
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset		-61	-134
Sijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin		-	-62
Myytävissä olevien rahoitusvarojen myynnit		24	29
Muut		-13	-7
Rahoituksen rahavirta		259	-204
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		-28	-10
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		1	-9
Rahavarat kauden alussa	17, 18	192	211
Rahavarat kauden lopussa		165	192

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- rahasto	Arvon- muutos- rahasto	Vara- rahasto	Arvon- muutos- ja muut rahastot	Omat osakkeet	Kertyneet voittovar- rat	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2014	100	402	2	1	-	4	5	-	299	808	5	813
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	46	46	-	46
Muut laajan tuloksen erät												
Rahavirran suojaus												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-3	-	-	-3	-	-	-3	-	-3
Siirretty liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tuloslaskel- massa verovaikutus huomioituna	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	7	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-	-	-	-	-27	-27	-	-27
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	7	-8	-	-	-8	-	-27	-28	-	-28
Tilikauden laaja tulos	-	-	7	-8	-	-	-8	-	19	18	-	18
Osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-22	-22	-	-23
Muut	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
31.12.2014	100	403	9	-7	-	3	-3	-	296	804	5	809
1.1.2015	100	403	9	-7	-	3	-3	-	296	804	5	809
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-	77	77	-	78
Muut laajan tuloksen erät												
Rahavirran suojaus												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	3	-	-	3	-	-	3	-	3
Siirretty liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tuloslaskel- massa verovaikutus huomioituna	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	10	-	-	-	-	-	-2	8	-	8
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9	-	9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	10	-2	-	-	-2	-	7	15	-	15
Tilikauden laaja tulos	-	-	10	-2	-	-	-2	-	84	92	1	93
Osingot	-	-	-	-	-	-	-	-	-37	-37	-	-37
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-	-	-7	-	-7	-	-7
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	2	-	-	-	-	-	-	2	3	-	3
31.12.2015	100	404	18	-8	-	4	-4	-7	344	855	6	860

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 Tausta, laatumisperusta ja laatumisperiaatteet

Tausta

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryhtiöt (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen kestävien teknologioiden ja palveluiden toimittaja, joka suunnittelee, kehittää ja valmistaa järjestelmiä, automaattioratkaisuja sekä koneita ja laitteita prosessiteollisuuden tarpeisiin. Sen tärkeimmät asiakkaat toimivat sellu-, paperi- sekä energiantuotantoteollisuudessa.

Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 2.1.2014 lähtien. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.valmet.com tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo.

Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 9.2.2016, 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 laatumisperusteiden sekä laatumisperiaatteiden mukaisesti.

Laatumisperusteet

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

Laatumisperiaatteet

Yhdistelemisperuste

Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöitä ovat kaikki yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yhtiössä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa. Kun konsernilla on vähemmän kuin puolet äänivallasta tai muista vastaavista oikeuksista yhtiössä, konserni ottaa huomioon kaikki muut oleelliset seikat arvioides-

saan onko sillä määräysvalta yhtiössä. Tällaisia seikkoja ovat sopimukset muiden yhtiössä äänivaltaa käyttävien omistajien kanssa, muista sopimuksista aiheutuvat oikeudet sekä konsernin äänivalta ja potentiaalinen äänivalta. Mikäli jossain kolmesta määräysvallan elementissä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryhtykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

Liiketoimintojen yhdistämiset käsitellään hankintamenetelmällä. Tytäryhtiön hankinnasta maksettava kokonaisvastike määritetään luovutettavien varojen, vastattavaksi otettavien velkojen ja mahdollisten Valmetin liikkeeseen laskemien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypänä arvona. Kokonaisvastike sisältää ehdollisesta vastikejärjestelystä johtuvan omaisuusarvon tai velan käyvän arvon. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattavaksi otetut velat sekä ehdolliset velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käyppiin arvoihin. Määräysvallattomien omistajien osuus kirjataan hankintakohtaisesti käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta.

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

Osakkuusyhtykset

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

Valmetin osuus osakkuusyhtysten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään tuloslaskelmaan, ja sen osuus hankinnan jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista kirjataan muihin laa-

jan tuloksen eriin. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Osakeomistuksen luonteen perusteella osuus osakkuusyrityksen hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista esitetään joko osana liikevoittoa tai rahoitustuottojen – ja kulujen ryhmässä. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää osakkuusyhtiöosuuden kirjanpitoarvon, ei kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita kirjata, paitsi jos konsernilla on oikeudellisia tai tosiasiallisia velvoitteita osakkuusyrityksen suhteen tai se on suorittanut maksuja osakkuusyrityksen puolesta. Konsernin ja kunkin osakkuusyrityksen väliset realisoitumattomat voitot eliminoidaan konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Yhteisyritykset

Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa Valmet käyttää toisten osapuolten kanssa yhteistä määräysvaltaa. Konsernin osuudet yhteisyrityksissä yhdistellään pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Osuus yhteisyrityksessä kirjataan alun perin hankintamenoona ja arvoa oikaistaan tämän jälkeen tapahtuneella muutoksella konsernin osuudessa yhteisessä määräysvallassa olevan yksikön voitoista tai tappioista. Konserni kirjaa tulosvaikutteisesti osuuden yksikön voitosta tai tappiosta ja osuuden hankinnan jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista muihin laajan tuloksen eriin. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Konsernin ja kunkin yhteisyrityksen väliset realisoitumattomat voitot eliminoidaan konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina. Maksetun vastikkeen ja tytäryhtiön nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan. Jos omistusosuus vähenee niin, että määräysvalta kuitenkin edelleen säilyy, vain tämä suhteellinen osuus aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta määrästä siirretään omaan pääomaan sisältyvään määräysvallattomien omistajien osuuteen.

Luopuminen tytäryhtiöistä

Kun määräysvalta lakkaa, mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus yrityksessä arvostetaan määräysvallan menettämiskohdan käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi mahdollisia aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja määriä käsitellään realisoituneina ja ne siirretään tulovaikutteisiksi.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätöksiin sisällytetyt luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin Valmetin yksikön pääasialli-

sen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Tämä konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin esittämivaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

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

Ulkomaisten konserniyritysten tilinpäätösten muuntaminen

Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen kauden keskikursseja. Taseet muunnetaan euroiksi tilikauden päättämispäivän kurssia käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

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

Johdannaisinstrumentit

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

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

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

Rahavirran suojaus

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

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

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

Valmet arvioi säännöllisesti, että kuinka tehokkaasti sähkötermiiniosopimusten käyvän arvon muutokset kumoavat suojauskohteena olevien ennakoitujen sähkön ostojen hinnan muutoksia eri maissa. Sähkötermiiniosopimusten tehokkaan osuuden voitot ja tappiot kirjataan hankinnan ja valmistuksen kuluihin ja tehottoman osuuden voitto ja tappio kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Suojauslaskentaa sovellettaessa johdannaisten tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta sitä puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta ja kirjataan tulosvaikutteisesti samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa.

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

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

Työsuhde-etuudet

Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

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

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

Kun kyseessä on etuus pohjainen järjestelmä, sen perusteella kirjattava velka on etuus pohjaisen eläkevelvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaattiset laskevat eläkevelvoitteen määrän käyttäen ennakoitua etuusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa korkokannalla, joka vastaa likimäärin eläkevelvoitteen kestoaikaa. Eläkkeistä ja muista työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikutteisesti sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoituskuluihin ja tuottoihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta korkotuottoja, perustuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan.

Osakeperusteiset maksut

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

Markkinaperusteiset ehdot, kuten osakkeen kokonaistuotto, johon oikeuden syntymisehdot perustuvat, huomioidaan arvioitaessa myönnettävien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypää arvoa. Markkinaperusteiseen ehtoon perustuva kulu kirjataan riippumatta siitä, täyttyykö kyseinen markkinaperusteinen ehto.

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

Tulouttaminen

Valmet toimittaa automaattioratkaisuja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluja sellu-, paperi- ja energiantuotantoteollisuudelle.

Myyntituotot tavaroista ja palveluista kirjataan vähennettyinä myyntiin liittyvillä välillisillä veroilla ja alennuksilla, kun omistukseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet olennaisilta osin ostajalle. Riskin siirtyminen tapahtuu sopimuksen ehdoista riippuen tyypillisesti joko tuotteen luovutushetkellä tai kun tuote on ostajan käytettävissä kuljetusta varten. Asiakkaan luotokelpoisuus tarkistetaan ennen myyntiin sitoutumista. Jos riski ostajan maksukyvyttömyydestä kuitenkin ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, epävarmasta saamisesta kirjataan arvonalentumisvaraus.

Valmistusasteen mukainen tuloutus

Suunnittelu- ja rakennussopimukseen perustuva myynti ja ennakointi voitto tuloutetaan valmistusasteen perusteella. Valmistusaste määritetään joko ns. milestone-menetelmällä ennalta sovittujen osakokonaisuuksien ja toteutuneen lisäarvon perusteella (tilinpäätöspäivään mennessä suoritettu toimitussopimukseen perustuvan työn arvo) tai cost-to-cost -menetelmällä. Toimitussopimusten ennakointi voitto kirjataan tuloutetun liikevaihdon suhteessa. Cost-to-cost -menetelmää eli kustannuksiin perustuvaa valmistusasteen mukaista tuloutusta sovellettaessa myyntituotto ja voitto kirjataan suhteuttamalla kertyneet menot kunkin toimitussopimuksen mukaisiin ennakointeihin kokonaismenoihin. Alihankkijoiden materiaali-, työvoima- ja laitemenot sisällytetään myyntituottoihin ja myyjä suoritteita vastaaviin kuluihin silloin, kun johto katsoo Valmetin olevan vastuussa projektin lopullisesta hyväksymisestä. Mahdolliset muutokset hankkeiden ennakoitussa tuloksessa (tuotoissa ja kuluissa) kirjataan sille kaudelle, jolla ne todetaan.

Tuotot palveluista

Palvelujen tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaista palvelusopimuksista sekä jälleenrakennus- ja muutossopimuksista. Lyhytaikaisten palvelusopimusten tuotot kirjataan, kun palvelu on

suoritettu. Pitkäaikaisista palvelusopimuksista saatavat myyntituotot kirjataan cost-to-cost -menetelmällä.

Julkiset avustukset

Aineellisen käyttöomaisuuden hankintaan liittyvät julkiset avustukset vähennetään hyödykkeen hankintamenosta, jolloin ne pienentävät hyödykkeestä tehtäviä poistoja. Muut julkiset avustukset jaksotetaan tuloksi niille kausille, joilla avustuksilla katettavat kulut syntyvät.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin kirjataan ne tuotot ja kulut, jotka eivät välittömästi liity Valmetin operatiiviseen toimintaan. Tällaisiin eriin kuuluu muun muassa merkittäviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyviä kuluja, arvonalentumiset, omaisuuden myyntivoittoa ja -tappioita, sekä valuuttakurssieroja. Lisäksi liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin kirjataan johdannaisten käyvän arvon korkotekijä sekä operatiiviseen toimintaan liittyvien ulkomaanrahan määräisten johdannaisten, kuten valuuttajohdannaisten, käyvän arvon realisoituneet ja realisoitumattomat muutokset, lukuun ottamatta suojauslaskennan piiriin kuuluvia tai rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitettäviä erä.

Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi silloin kuin ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjen verokantojen perusteella. Lisäksi tilikauden veroissa esitetään ulkomaiset verot, jotka eivät ole saatavissa takaisin ja jotka eivät perustu verotettavaan tuloon. Näitä ovat esimerkiksi ulkomaiset verot ja veronluonteiset maksut, jotka eivät perustu voimassa oleviin verosopimuksiin. Veroa oikaistaan myös mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Johto arvioi veroilmoituksissa otettuja kantoja tilanteissa, joissa verolainsäädäntö jättää tilaa tulkinnoille. Tällaisissa tilanteissa verovastuita varten kirjattavat varaukset perustuvat johdon arvioihin.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Verotuksessa vähennyskveltömmistä liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa ja tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kun ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksyntä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa,

jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät pitkäaikaisten sopimusten valmistusasteen mukaisen tuloutuksen ja verotettavan tulon eroista, aineellisten hyödykkeiden nopeutetuista poistoista, etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käyppiin arvoihin arvostuksesta ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista.

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

Käyttöomaisuushyödykkeet

Käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä.

Aineettomat hyödykkeet

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

Aineettomien hyödykkeiden 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 (sisältäen hankitun tilauskannan)	< 1–15 vuotta

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

Poistojen kohteena olevien aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisten omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio voidaan peruuttaa, jos sen alun perin aiheuttaneet olosuhteet ovat merkittävästi parantuneet. Peruutus ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos aiempina vuosina ei olisi kirjattu arvonalentumista.

Taloudellisilta vaikutusajoiltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

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. Liikearvon testaus suoritetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, koska liikearvo ei kerrytä rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippumattomia rahavirtoja. Vuosittainen testaus voidaan suorittaa rahavirtaa tuottavalle yksikölle edellisellä tilikaudella laadittujen kerrytettävissä olevaa rahamäärää koskevien laskelmien perusteella, jos rahavirtaa tuottavan yksikön varat ja velat eivät ole muuttuneet merkittävästi ja jos kerrytettävissä olevat rahamäärät ovat edellistä testausta suoritettaessa selvästi ylittäneet testatut kirjanpitoarvot ja jos lisäksi on erittäin epätodennäköistä, että tarkasteluhetkellä määritettävä kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi rahavirtaa tuottavan yksikön tarkasteluhetken kirjanpitoarvon. Valmet käyttää liikearvon käyvän arvon testauksessa vastaisten rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivat parantuneet merkittävästi.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimus- ja kehittämismenot kirjataan pääosin kuluksi toteutuesaan. Ne koostuvat palkoista, ulkopuolisista palveluista, hallintomenoista sekä aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista. Kehittämismenot, jotka täyttävät IAS 38:n mukaiset aktivointiedellytykset, merkitään taseeseen ja poistetaan kyseisen hyödykkeen todennäköisen taloudellisen vaikutusajan mukaisesti.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

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 tilinpäätöksen yhteydessä, ja jos ne poikkeavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajaa muutetaan vastaavasti.

Merkittävät perusparannusmenot sisällytetään hyödykkeen tasearvoon tai kirjataan erilliseksi hyödykkeeksi vain silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista

hyötyä ja niistä aiheutuneet menot pystytään erottamaan tavanomaisista kunnossapitomenoista.

Valmet tarkastelee yksikköjensä käytössä olevien aineellisen käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja aina silloin, kun tapahtumat ja olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, ettei jonkin omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä todennäköisesti ole kerrytettävissä. Aineellisen käyttöomaisuuden arvonalentumistappiot sekä luovutusvoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Aineellisesta käyttöomaisuudesta aiemmin kirjattu arvonalentuminen voidaan peruuttaa, jos sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyt arviot ovat muuttuneet merkittävästi. Peruuksia ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos aiempina vuosina ei olisi kirjattu arvonalentumistappiota.

Vuokrasopimukset

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, joiden mukaan olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista siirtyy Valmetille, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimuksella hankitut omaisuuserät aktiivoidaan sopimuksen alkaessa taseeseen käypään arvoonsa tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat vuokraerät jaetaan velan lyhennykseen ja rahoituskuluun. Vastaavat vuokratvelvoitteet sisältyvät pitkäaikaisiin tai vastaavasti lyhytaikaisiin velkoihin rahoitusmenoilla vähennettyinä, ja koron osuus kirjataan tuloslaskelmaan vuokrasopimuksen ajalle jaksotettuna. Rahoitusleasingiksi luokitelluista omaisuuseristä tehdään poistot joko niiden taloudellisena vaikutusaikana tai sitä lyhyempänä vuokrasopimuksen kestoajana.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa merkittävä osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokralle antajalle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Niiden perusteella maksettavat vuokrat kirjataan kuluksi syntyesään.

Rahoitusvarat ja -velat

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

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

Rahoitusvarat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää vuoden.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat varat ja velat
Johdannaisinstrumentit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa arvotetaan neljännesvuosittain käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Suojausinstrumenttien realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskemaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Myytävissä olevat oman ja vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset

Myytävissä olevat rahoitusvarat käsittävät myytävissä oleviksi luokitellut oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat. Myytävissä olevat oman ja vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset merkitään taseeseen käypään arvoon ja käyvän arvon muutoksesta johtuvat realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Luovutusvoitot ja -tappiot sekä mahdolliset arvonalentumiset kirjataan tulosvaikutteisesti, ja käyvän arvon rahastoon kertyneet käyvän arvon muutokset puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta.

Johto arvioi kunakin tilinpäätöspäivänä, onko myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan yksittäisen erän arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos tällaisen omaisuuserän käypä arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut alle sen hankintahinnan, kertynyt nettomääräinen tappio siirretään omasta pääomasta kuluksi tuloslaskelmaan. Jos arvonalentumistappion määrä vähentyy myöhemmällä kaudella ja vähennys pystytään objektiivisesti yhdistämään arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen toteutuneeseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen parantumiseen), konsernin tuloslaskelmaan merkitään aiemmin kirjatun arvonalentumistappion peruutus.

Lainat ja muut saamiset

Lainasaamiset ja muut korolliset saamiset koostuvat korollisista myynti- ja lainasaamisista.

Lainat ja muut saamiset merkitään taseeseen käypään arvoonsa transaktiomenoineen. Sen jälkeen ne arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Niiden perintäkelpoisuutta arvioidaan säännöllisesti ja systemaattisesti. Mikäli lainasaamisen arvioidaan olevan osittain tai kokonaan menetetty, kirjataan arvonalentumistappio siltä osin kuin kirjanpitoarvo ylittää odotettavissa olevien rahavirtojen nykyarvon. Lainasaamisten ja muiden korollisten saamisten korkotuotot sisältyvät rahoitustuottoihin ja kuluihin.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään hankintamenon tai sitä alemman nettoarvonsa määrällään. Nettoarvonsa on rahamäärä, joka odotetaan realisoituvan myytessä omaisuuserä osana tavanomaista liiketoimintaa realisoinnista aiheutuvat menot huomioon ottaen. Raaka-aineiden ja tarvikkeiden sekä valmiiden tuotteiden hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä.

Keskeneräinen tuotanto sisältää käynnissä olevista suuremmista projekteista tilinpäätöspäivään mennessä kertyneet nimenomaiset menot. Näihin menoihin kuuluu yleensä välittömiä vaihto-omaisuuteen kohdistuvia menoja sekä vaihto-omaisuuteen kohdistettu osuus välillisistä suunnittelu-, tarvike-, tuotanto- ja projektinhallintamenoista.

Myyntisaamiset

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

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

Rahavarat

Rahavarat muodostuvat käteisvaroista, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista, muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden alkuperäinen juoksuaika on enintään kolme kuukautta, jotka ovat helposti vaihdettavissa tiedossa olevaan määrään käteisvaroja ja joiden arvomuutoksen riski on vähäinen, sekä luotollisista tileistä.

Pitkäaikaiset lainat

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

Varaukset

Varaukset, joihin liittyvien maksujen odotetaan toteutuvan yli vuoden kuluttua kirjausajankohdasta, diskontataan nykyarvoonsa, ja tulevissa tilinpäätöksissä niitä oikaistaan ajan kulumisen huomioon ottamiseksi.

Menot uudelleenjärjestelyistä ja toiminnan sopeuttamisesta

Uudelleenjärjestelyistä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvia menoja varten tehdään varaus, kun johto on laatinut ja hyväksynyt virallisen suunnitelman, johon se on sitoutunut. Lisäksi johdon on tullut antaa niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävän perusteen

odottaa, että Valmet toteuttaa uudelleenjärjestelyn tiedottamalla asiasta tai aloittamalla suunnitelman toimeenpanon.

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

Ympäristön kunnostamisesta aiheutuvat menot

Valmet kirjaa varauksen ympäristövelvoitteista aiheutuvien kulujen varalta, kun niiden toteutuminen on todennäköistä ja niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Kirjaaminen tapahtuu yleensä viimeistään silloin, kun esitutkimus tarvittavista kunnostustoimenpiteistä on valmistunut. Varauksen määrää voidaan myöhemmin oikaista arvioon vaikuttavien tietojen tarkentuessa tai olosuhteiden muuttuessa. Muilta osapuolilta saatavat korvaukset merkitään taseeseen erillisenä omaisuuseränä silloin, kun niiden saamista voidaan pitää käytännössä varmana.

Takuumenot

Tilinpäätökseen kirjataan takuuvaraus arvioituja projektikohtaisia takuumenoja varten. Pääperiaate takuuvarauksen laskemiselle on tietyn aikaisempaan kokemukseen perustuvan prosenttiosuuden kirjaaminen varaukseksi projektin kokonaiskuluista. Toteutuneet projektikohtaiset takuumenot kirjataan varausta vastaan, mikä mahdollistaa jäljellä olevan varauksen määrän seurannan. Toteutuneita projektien takuumenoja seurataan säännöllisesti varauksen riittävyyden määrittämiseksi.

Varauksen riittävyyttä arvioidaan säännöllisin väliajoin jo toteutuneiden sekä arvioitujen tulevien takuuvaihtojen perusteella.

Segmenttiraportointi

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

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen lukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois kertaluon-

teiset erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, arvonalentumiset, toimintojen luovutusvoitot ja –tappiot sekä muut epätavanomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arvioita ja oletuksia tarkastellaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joiden voidaan kyseisissä olosuhteissa kohdella uskoa toteutuvan. Arvioihin ja oletuksiin perustuvien kirjanpidollisten arvioiden lopputulemat voivat lähtökohtaisesti poiketa arvioiduista. Seuraavassa käsitellään arvioita ja oletuksia, joihin liittyy merkittävä riski omaisuuserien ja velkojen kirjanpitoarvon olennaisista muutoksista seuraavan tilikauden aikana.

Myyntisaamiset

Valmetin noudattaman periaatteen mukaan arvonalentumistappio määritetään perustuen parhaaseen arvioon tilinpäätöspäivän määrästä, joista ei mahdollisesti tulla saamaan maksua. Arviot perustuvat järjestelmälliseen ja jatkuvaan tarkasteluun ja arviointiin, joka tapahtuu osana luottoriskin arviointiprosessia. Tässä arvioinnissa otetaan huomioon aiemmin toteutunut perintä, saatavaldojen suuruus ja koostumus sekä viimeaikaiset taloudelliset tapahtumat ja vallitsevat olosuhteet.

Vaihto-omaisuus

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

Tulouttaminen

Valmet toimittaa asiakkailleen laitteistokokonaisuuksia, ja myyntisopimuksen allekirjoittaminen (sitoutuminen toimitukseen) ja toimituksen lopullinen hyväksyminen saattavat tapahtua eri tilikausilla. Soveltamiensa laskentaperiaatteiden mukaisesti Valmet soveltaa tällaisiin pitkäkestoisiin toimitussopimuksiin valmistusasteen mukaista tulouttamista. Valmistusasteen mukainen tuloutus tapahtuu milestone-menetelmää soveltaen ennalta määrättyjen osakokonaisuuksien pohjalta tai cost-to-cost menetelmään perustuen toteutuneiden kustannusten suhteessa. Sitoumuksista aiheutuva ennakoitu tappio kirjataan tulosvaikutteisesti, kun se todetaan. Arvioituja myyntituloja, kuluja ja voittoja sekä suunniteltuja toimitusaikojaa tarkistetaan säännöllisin väliajoin hankkeen edistyessä. Arvioituun voittoon tehtävät oikaisut kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudel-

la, jonka aikana oikaisun aiheuttavat seikat tulevat tietoon. Vaikka Valmetilla on paljon kokemusta valmistusasteen mukaisesta tulouttamisesta, projektien arvioituihin kokonaiskustannuksiin voi ajan kuluessa tulla muutoksia projektien kustannusrakenteen muuttuessa, ja tämä voi vaikuttaa kirjattaviin myyntituloihin. Tämän vuoksi valmistusasteen mukaista tuloutusta ei sovelleta, jos projektin lopputulosta ja siihen liittyvää kustannusrakennetta ei pystytä määrittämään etukäteen luotettavasti.

Ulkomaanrahan määrien sitoumusten suojaaminen

Valmetin soveltamien suojausperiaatteiden mukaisesti kaikkien Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden on pitänyt suojautua valuuttakurssiriskiltä, kun niillä on muun valuutan kuin oman toimintavaltuutensa määräisiä sitoumuksia. Sitoumus voi olla joko Valmet Oyj:n ja Valmet-yhtiöiden välinen tai Valmet-konsernin ulkopuolinen. Kun sitoumus asiakasta kohtaan täyttää valmistusasteen mukaisen tulouttamisen edellytykset, sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa jolloin suojausinstrumenttien vaikutus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Vaikka sitoumusten tekemiseen liittyvät ehdot on määritelty, kirjaamattoman sitoumuksen lopullinen toteutuminen riippuu myös sellaisista tekijöistä, joihin johdolla ei ole määräysvaltaa ja joita ei ole mahdollista ennakoita suojausuhdetta määritettäessä. Tällainen tekijä voi olla esimerkiksi markkinaympäristön muutos, jonka seurauksena toinen osapuoli lykkää sitoumuksen toteutumista tai peruuttaa sen. Johto pyrkii mahdollisuuksien mukaan sisällyttämään sopimuksiin ehtoja, joilla vähennetään kyseisten epäedullisten tapahtumien tulosvaikutusta.

Hankintahinnan kohdistaminen hankituille omaisuuserille

Noudatettavien laskentaperiaatteiden mukaisesti hankintahinta kohdistetaan hankituille varoille ja vastattaviksi otettaville veloille, ja ylimenevä osuus merkitään taseeseen liikearvoksi. Näitä kohdistamisia tehdessään Valmet on mahdollisuuksien mukaan perustanut kirjattavien käyppien arvojen määrittämisen saatavilla oleviin markkinahintoihin. Silloin kun tämä ei ole ollut mahdollista - kuten usein tapahtuu, kun on kyse pitkäaikaisista aineettomista hyödykkeistä tai tietyistä omaisuuseristä, joille ei ole olemassa toimivia markkinoita tai käytettävissä olevia hintanoteerauksia - arvostus perustuu tällaisen omaisuuserän aiempaan suorituskykyyn ja sen ennakoituun kykyyn kerryttää rahavirtoja tulevaisuudessa. Arviot, jotka ovat perustuneet senhetkisiin jälleenhankintamenoihin, diskontattuihin rahavirtoihin ja arvioituihin myyntihintoihin, edellyttävät johdolta arvioita ja oletuksia kyseisten omaisuuserien tulevaisuudessa toteutuvasta suorituskyvystä ja käytöstä sekä niiden vaikutuksesta taloudelliseen asemaan. Alkuperäisten arvioiden suunniteltu lopputulema voi muuttua, jos Valmetin liiketoiminnan prioriteeteissa ja sen suuntautumisessa tapahtuu muutoksia.

Arvonalentumistestaus

Yksilöitävissä olevien, taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden, kuten liikearvon, kirjanpitoarvo testataan vuosittain tai tätä useammin, jos tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä mahdollisesti ole kerrytettävissä. Poistojen kohteena olevien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta aina silloin, kun on viitteitä siitä, että niiden kirjanpitoarvot saattaisivat ylittää niiden käyttöarvon tai luovutushinnan, jos luovutuksen katsotaan olevan mahdollinen vaihtoehto. Tilikaudella 2015 Valmet kirjasi käyttöomaisuudesta 6 miljoonaa euroa arvonalentumistappiota, vastaavan luvun ollessa 3 miljoonaa euroa tilikaudella 2014. Vuosittain tehtävä liikearvon arvonalentumistestaus ei johtanut arvonalentumisiin tilikausilla 2015 ja 2014.

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvonalentumista koskevan tarkastelun:

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

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 kustannussäästöjä. Tehokkuuden parantamiseen tähtävien ohjelmien tuloksena saavutettavien hyötyjen ja säästöjen arvo on lähtökohtaisesti subjektiivinen. Rahavirtaa tuottavan yksikön käypä arvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat käyttäen korkokantana keskimääräistä pääomakustannusta. Tämä korko ei välttämättä vastaa markkinoilta saatavaa todellista korkoa.

Uudelleenjärjestelyvaraus

Tuotannon sopeuttamisesta ja uudelleenjärjestelyistä johtuvia menoja varten kirjataan varaus, kun sen kirjaamisedellytykset täyttyvät. Johdon määräysvallan ulkopuolella olevista syistä johtuen lopulliset menot saattavat poiketa varauksena kirjatusta määrästä.

Takuuvaraukset

Takuuvaraus perustuu aiemmin toteutuneisiin takuumenoihin sekä takuun kohteena olevia laitteistoja koskeviin toteutuneisiin vaa-teisiin. Takuu-aika on tyypillisesti 12 kuukautta siitä, kun asiakas

hyväksyy laitetoimituksen. Suuremmissa projekteissa takuu-aika on kaksi vuotta. Jos myyntiin liittyy uutta teknologiaa ja pitkäaikaisia toimitussopimuksia, voidaan tapauskohtaisesti kirjata lisää takuuvarauksia mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi.

Eläkkeet

Etuuspohjaisesta järjestelystä aiheutuva kulu perustuu IAS 19:n mukaisesti oletuksiin, joihin kuuluvat:

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

Oletuksista poikkeavista vakuutusmatemaattisista toteumista sekä oletusten muutoksista aiheutuu vakuutusmatemaattisia voitoja ja tappiota, jotka kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Rahoitusinstrumentit

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

Uudet standardit ja standardien muutokset, joita Valmet on alkanut soveltamaan

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

Uudet standardit ja tulkinnat, joita Valmet ei vielä sovelle

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

- IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista", joka julkaistiin toukokuussa 2014, on uusi, yhteen sovitettu tulouttamista koskeva standardi. Se korvaa IAS 11:n "Pitkäaikaishankkeet, IAS 18:n "Tuotot" sekä niihin liittyvät tulkinnat.

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

Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)

Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoritevelvoitteet

Vaihe 3: määritetään transaktiohintaa

Vaihe 4: transaktiohintaa kohdistetaan sopimukseen sisältyville suoritevelvoitteille

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

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavarasta tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavarasta tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn.

IFRS 15 sisältää myös johdonmukaiset liitetietovaatimukset, joiden tuloksena tilinpäätöksen käyttäjät saavat kattavat tiedot yrityksen asiakassopimuksista aiheutuvien rahavirtojen luonteesta, määrästä, ajoituksesta ja epävarmuudesta. Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa. Johto on parhaillaan arvioimassa IFRS 15:n vaikutusta Valmetin konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 9:n "Rahoitusinstrumentit" kokonainen versio, joka julkaistiin heinäkuussa 2014, korvaa suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määräämällä rahoitusvaroilta kolme pääasiallista arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno, käypä

arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Osakesijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, joskin niitä alun perin kirjanpitoon merkittäessä voidaan tehdä peruuttamaton valinta arvonnmuutosten kirjaamisesta muihin laajan tuloksen eriin. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin arvonalentumistappioihin perustuva malli korvautuu uudella odotettuihin tappioihin perustuvalla mallilla.

Rahoitusvelkojen luokitteluun ja arvostukseen ei tullut muita muutoksia kuin oman luottoriskin muutosten kirjaaminen muihin laajan tuloksen eriin, kun on kyse käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista veloista.

Suojauksen tehokkuutta koskevat vaatimukset helpottuvat, kun vaatimus täsmällisestä tehokkuustestauksesta poistuu. IFRS 9 edellyttää taloudellista suhdetta suojauskohteen ja suojausinstrumentin välillä ja samaa "suojausastetta" kuin mitä johto tosiasiallisesti käyttää riskienhallinnassa. Dokumentointia vaaditaan edelleen, mutta se poikkeaa IAS 39:n mukaisesta.

Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa. Valmet ei ole vielä arvioinut IFRS 9:n vaikutusta sen konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 16 "Vuokrasopimukset", joka julkaistiin tammikuussa 2016, korvaa nykyisen IAS 17:sta sisältyvän ohjeistuksen. Standardi tuo mukanaan laskentamallin, jota sovelletaan kaikkiin vuokrasopimuksiin. Vuokralle ottaja kirjaa IFRS 16 mukaan vuokrasopimuksen alussa vuokratun hyödykkeen käyttöoikeutta kuvastavan varan ja vastaavasti tulevaisuudessa maksettavia vuokria kuvastavan vuokrasopimusvelan. Standardia ei sovelleta vuokralle ottajan vuokrasopimuksiin, joiden kesto on lyhempi kuin 12 kuukautta tai joita koskeva hyödyke on arvoltaan vähäinen. Standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa. Valmet ei ole vielä arvioinut IFRS 16:n vaikutusta sen konsernitilinpäätökseen.

2

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin toimitusjohtaja on Valmetin ylin operatiivinen päätöksentekijä. Prosessiautomaatiojärjestelmäliiketoiminnan osto saatettiin loppuun 1.4.2015, jonka jälkeen Automaatio on muodostanut oman liiketoimintalinjan osana Valmetia. Valmet ei ole ennen Automaation hankintaa tai sen jälkeen yhdistellyt toimintasegmenttejä ja näin ollen Valmet-konserni on raportoitava toimintasegmentti.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. Yksi keskeisistä tunnusluvuihin on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja). Lisäksi tulosta

seurataan käyttäen lukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois kertaluonteiset erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, alaskirjaukset sekä muut epätavanomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 30 maassa ja kaikilla mantereilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 64 prosenttia vuonna 2015 ja 59 prosenttia vuonna 2014.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2015	615	335	1 304	303	372	2 928
2014	449	325	1 053	268	378	2 473

Vienti Suomesta mukaan lukien konsernin sisäinen liikevaihto:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2015	155	133	469	135	219	1 111
2014	75	111	409	112	221	928

Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA poislukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2015	204	105	17	81	103	10	735	1 256
2014	193	69	23	70	105	7	456	923

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

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

Bruttoinvestointien (ilman yrityshankintoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2015	4	2	28	6	5	44
2014	4	2	31	8	1	46

Tärkeimmät asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia rakennusprojekteja, joiden arvo kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia sen liikevaihdosta.

Vuosina 2015 ja 2014 Valmetilla ei ollut asiakasta, jolta saadut tuotot olisi ylittänyt 10 prosenttia liikevaihdosta.

3 Rahoitusriskien hallinta

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

Herkkyysanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyysanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin. Herkkyysanalyysiä tehtäessä oletetaan vain yhden rahoitusinstrumentin arvoon vaikuttavan tekijän, kuten koron tai valuuttakurssin, muuttuneen. Valmet käyttää herkkyyslaskelmissa yleisesti markkinoilla sovellettua tapaa, jonka mukaan oletetaan tapahtuvan yhden prosenttiyksikön (100 korkopisteen) muutos koroissa ja 10 prosentin muutos valuuttojen vaihtosuhteessa ja hyödykkeiden hinnoissa.

Likviditeetti- ja jälleenerahoitusriski

Likviditeetti- tai jälleenerahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahoittamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin. Välttömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleenerahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikäjakauma hajautettuna. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varain-

hankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2015 lopussa rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 165 miljoonaa euroa (192 milj. euroa) ja myytävissä olevat korolliset rahoitusvarat 7 miljoonaa euroa (34 milj. euroa). Lisäksi Valmetilla oli 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka eräännyy vuonna 2018, 14 miljoonan euron sitovat konsernitililimiitit, sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, jotka olivat kaikki käyttämättä raportointiperiodin lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskin hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma nousi -238 miljoonaan euroon (-353 milj. euroa), johtuen suurten kapitaaliprojektien maksuerien huomattavasta vaikutuksesta nettokäyttöpääomaan.

Valmet hallinnoi jälleenerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisen velan suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti, mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto oli vuodenvaihteessa 3,4 vuotta (3,2 vuotta) ja lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 17% (76%) koko lainasalkusta. Seuraavassa taulukossa on esitetty Valmetin velkojen lyhennykset ja korkokulut eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusperusteisten eräpäivien mukaisesti. Johdannaisten eräntymiset ovat esitetty liitteessä 27.

Milj. euroa	2016	2017	2018	2019	Vuoden 2020 jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	62	47	47	53	162
Korkokulut	4	4	3	2	5
Osto- ja muut velat	767	-	-	-	-
Yhteensä	832	51	50	56	167

Valmetilla ei ollut 31.12.2015 merkittäviä rahoitusleasing- tai muita lainavastuita.

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukyysisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmetissa kattaa sekä oman pääoman että korollisen vieraan pääoman. Oma pääoma oli 31.12.2015 yhteensä 860 miljoonaa euroa (809 milj. euroa) ja korolliset velat yhteensä 371 miljoonaa euroa (68 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenne säilyttääkseen asiakkaiden, sijoittajien, velkojien ja markkinoiden luottamus. Valmetin hallitus arvioi pääomarakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31.12.2015 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Korolliset velat yhteensä	371	68
Rahat ja pankkisaamiset	165	192
Myytavissä olevat korolliset rahoitusvarat	7	34
Muut korolliset varat	21	8
Korollinen nettovelka	178	-166
Oma pääoma yhteensä	860	809
Nettovelkaantuneisuusaste	21 %	-21 %

Korkoriski

Korkoriskiä syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat rahoituskustannuksiin, sijoitusten tuottoihin ja korollisten erien arvostukseen. Korkoriskiä hallinnoi ja valvoo konsernirahoitus. Korkoriskiä hallinnoidaan tasapainottamalla vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen keskinäistä suhdetta sekä velkojen että sijoitusten duraatiota. Lisäksi korollisiin saataviin ja velkoihin liittyvältä riskiltä voidaan suojautua johdannaisinstrumenteilla, kuten korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futureilla. Kiinteän koron osuus kaikista lainoista tulee

olla 10–60 prosentin välillä mukaan lukien korkojohdannaiset. Pitkäaikaisten lainojen duraatio mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja korkojohdannaiset tulee olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisen velan osuus kaikista lainoista oli 27 prosenttia (52 prosenttia), duraatio 1,5 vuotta (0,5 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (95 prosenttia) kaikista lainoista vuoden 2015 lopussa.

Korkoriskin herkkyysanalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyysanalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisien korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten velkojen, saatavien ja korkojohdannaisien korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2015	2014
Tuloslaskelmaan	-/+ 0,8	+/- 1,2
Omaan pääomaan	+/- 2,0	-

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaisopimusten nimellis- ja käyvät arvot ovat esitetty liitteessä 27.

Valuuttariski

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

Transaktioriski

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

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

Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakohtaista nettopositiota ja päättää, että missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli tytäryhtiö

soveltaa sitovan sopimuksen suojaukseen suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaaa aina kyseisen riskin solmimalla sisäistä termiinisopimusta vastaavan ulkoisen termiinisopimuksen. Konsernin rahoituspolitiikka määrittää enimmäismäärät konsernirahoituksen hallinnoimille avoimille valuuttapositioneille pohjautuen positioiden mahdollisesta tulosvaikutuksesta johdettuun enimmäismäärään. Valuuttariskin hallinnassa konsernirahoitus voi käyttää termiinisopimuksia ja valuuttaoptioita.

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

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

Milj. euroa	31.12.2014				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	93	-166	103	-49	19
joista myynti- ja muut saamiset	-10	-55	51	4	9
joista osto- ja muut velat	-39	27	1	2	9
Rahoituserät	117	-158	63	-22	-
Suojaukset	-227	322	-157	69	-7
Kokonaispositio	-17	-2	8	-2	12

Valuuttariskin herkkyysanalyysin 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	31.12.2015				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,5	-/+ 0,7	-/+ 0,0	-/+ 0,2	-/+ 0,4

Milj. euroa	31.12.2014				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 0,1	-/+ 0,7	+/- 0,1	-/+ 0,9	-/+ 1,3

Rahoitusinstrumentteja koskevassa IFRS 7:n mukaisessa herkkyysanalyysissä on huomioitu seuraavat erät: osto- ja muut velat, myynti- ja muut saamiset, korolliset velat, rahat ja pankkisaamiset, sijoitukset sekä johdannaiset. Seuraavassa taulukossa esitetään vaikutus, joka aiheutuisi euron +/- 10 prosentin muutoksesta muita valuuttoja vastaan verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2015	2014
Tuloslaskelmaan	+/- 0,3	+/- 7,4
Omaan pääomaan	+/- 3,8	+/- 3,0

Vaikutus omaan pääomaan on niiden johdannaisten käyvän arvon muutos, jotka täyttävät rahavirran suojauksen kriteerit sitovien osto- ja myyntisopimusten valuuttariskien suojaamiseksi. Vaikutus tuloslaskelmaan on kaikkien muiden valuuttakurssiriskille alttiina olevien rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos. Näihin instrumentteihin kuuluvat myös rahavirran suojaukseksi soveltuvat johdannaiset siltä osin kuin alla oleva valmistusasteen mukaisesti tuloutettava sitoumus on tuloutettu.

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty liitteessä 27.

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun tytäryrityksen oma pääoma, liikearvo tai käyvän arvon oikaisu on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Yhteenlaskettu konsernin ei-euro-määräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän

arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 482 miljoonaa euroa (399 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat Ruotsin kruunuissa 202 miljoonaa euroa (172 milj. euroa) sekä Kiinan juanissa 144 miljoonaa euroa (138 milj. euroa). Valmet ei tällä hetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriski

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

Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla, jotka on määritetty erittäin todennäköisten tulevien sähköstöjen suojausiksi. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojauksen toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31.12.2015 oli 216 GWh (327 GWh) ja kiinteähintaisen sähkön ostosopimusten määrä 153 GWh (18 GWh).

Valmet voi suojaautua ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hinnanmuutoksilta erillisillä nikkelijohdannaissopimuksilla (average-price swap agreements). Valmetilla ei ollut nikkelijohdannaissopimuksia 31.12.2015.

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

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

Milj. euroa	2015	2014
Tuloslaskelmaan	+/- 0,1	+/- 0,2
Omaan pääomaan	+/- 0,3	+/- 0,6

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

Luottoriski ja muu vastapuoliriski

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

Luottoriskin enimmäismäärä vastaa myynti- ja lainasaamisten kirjanpitoarvoa. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 16.

Vastapuoliriskiä aiheutuu myös rahoitustapahtumista, joita koskevia sopimuksia tehdään pankkien, muiden rahoituslaitosten ja yritysten kanssa. Konsernirahoitus hallitsee riskiä keskitetysti valitsemalla huolellisesti pankit ja muut vastapuolet, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä sekä käyttämällä nettoutusopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and

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

Käyvän arvon arvioiminen

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

Taso 1

Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat korkoarvopapereita ja osakkeita, jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi.

Taso 2

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

Taso 3

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

Alla olevissa taulukoissa on esitetty Valmetin käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat. Mitään luokittelumuutoksia ei ole tehty vuonna 2015. Muiden rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon tasot on esitetty liitetiedossa 17.

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

Milj. euroa	31.12.2014		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	7	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	13	-
Myytävisissä olevat rahoitusvarat	12	23	2
Varat yhteensä	12	43	2
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	7	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	26	-
Velat yhteensä	-	33	-

Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2015 aikana.

4 Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-262	-206
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-59	-42
Hallinnon kulut	-180	-153
Yhteensä	-501	-401

Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto, jakaantuvat seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Tutkimus- ja tuotekehityskulut yhteensä	-60	-39
Saadut avustukset	5	2
Poistot	-5	-5
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-59	-42

5 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	2	1
Rojaltituotot	2	-
Vuokratuotot	1	1
Kurssivoitot ¹⁾	17	19
Muut tuotot	8	6
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	29	27
Tytäryhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-	-2
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-	-1
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä ²⁾	-6	-2
Kurssitappiot ¹⁾	-22	-12
Muut kulut ³⁾	-18	-7
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-47	-23
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-18	4

¹⁾ Sisältää myyntisaamisista ja ostovelosta sekä niihin liittyvistä johdannaisista syntyneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot.

²⁾ Luvusta 5 miljoonaa euroa vuonna 2015 liittyy rakennusten alaskirjauksiin.

³⁾ Luvusta 5 miljoonaa euroa vuonna 2015 liittyy Automaation hankinnan yhteydessä maksettuun varainsiirtoveroon ja 7 miljoonaa euroa epävarmoihin myyntisaamisiin.

6 Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Palkat	-580	-471
Eläkekulut, maksupohjaiset eläkejärjestelyt	-62	-42
Eläkekulut, etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ¹⁾	-8	-6
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ¹⁾	-4	-4
Osakeperusteiset maksut	-4	-2
Muut henkilösivukulut	-90	-84
Yhteensä	-748	-609

¹⁾ Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 24.

Henkilöstön määrä:

	2015	2014
Henkilöstön määrä vuoden lopussa	12 306	10 464
Keskimääräinen henkilöstön määrä vuoden aikana	11 781	10 853

7

Poistot

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Aineettomat hyödykkeet	-37	-22
Rakennukset	-13	-12
Koneet ja kalusto	-42	-39
Yhteensä	-92	-72

Poistot toiminnoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-44	-39
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-23	-12
Tutkimus ja tuotekehitys	-5	-5
Hallinto	-19	-16
Yhteensä	-92	-72

8

Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Osingot	-	1
Korkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	-	1
Korkotuotot rahoista ja pankkisaamisista	3	4
Kurssivoitot, netto	2	3
Rahoitustuotot yhteensä	6	9
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista	-9	-8
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-4	-4
Muut rahoituskulut	-2	-2
Rahoituskulut yhteensä	-16	-15
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-10	-5

Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostettavista rahoitusveloista sisältävät korollisten velkojen ja pitkäaikaisten koronvaihtosopimusten korkokulut sekä termiinipisteet johdannaisista, jotka suojaavat lainoja, saamisista ja pankkitilien saldoja.

Vuonna 2015 liiketoiminnan muut tuotot ja kulut sisältävät nettona 5 miljoonaa euroa valuuttakurssitappiota (7 milj. euroa kurssivoittoa) operatiivisista eristä ja niihin liittyvistä johdannaisista. Rahoitustuotot ja -kulut sisältävät nettona 2 miljoonaa euroa valuuttakurssivoittoa (3 milj. euroa) vuonna 2015.

9 Tuloverot

Suomalaisen yhtiöverokannan mukainen tulovero (20,0 prosenttia 2014 ja 2015) erosi tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Tulos ennen veroja	108	67
Suomen verokannan mukainen vero	-22	-13
Edellisten tilikausien verot	4	-
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-4	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	2	2
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-3	-3
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-5	-2
Muut	-2	-2
Tuloverot yhteensä	-30	-21
Efekttiivinen veroaste, (%)	28,0 %	31,3 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2015			2014		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaus	-2	-	-2	-11	3	-8
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	8	-1	7	-40	13	-27
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	10	-	10	7	-	7
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	16	-1	15	-44	16	-28
Tilikauden verot		-			1	
Laskennalliset verot		-1			15	
Yhteensä		-1			16	

Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	1.1. tuloslaskelmaan	Kirjattu Kirjattu laajaan tulokseen	Hankittu liiketoimintojen yhdistämissä	Kurssierot	31.12.
2015					
Laskennalliset verosaamiset					
Vahvistetut tappiot	28	-10	-	-2	17
Käyttöomaisuus	21	-	-	1	21
Vaihto-omaisuus	4	1	-	-1	4
Varaukset	18	2	-	-1	19
Jaksotuserot	11	-1	-	1	11
Eläkevelvoitteet	26	-1	-1	4	26
Muut	2	2	-	-1	5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	109	-7	-1	5	104
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹⁾	-24	4	-	-	-19
Laskennalliset verosaamiset, netto	86	-3	-1	5	85
Laskennalliset verovelat					
Hankintamenon kohdistaminen ²⁾	35	-7	-	47	78
Käyttöomaisuus	1	-	-	-	1
Muut	10	-1	-	2	11
Laskennalliset verovelat yhteensä	46	-8	-	47	90
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹⁾	-24	4	-	-	-19
Laskennalliset verovelat, netto	22	-4	-	47	70
2014					
Laskennalliset verosaamiset					
Vahvistetut tappiot	21	6	-	2	28
Käyttöomaisuus	24	-2	-	-1	21
Vaihto-omaisuus	4	1	-	-1	4
Varaukset	16	2	-	-	18
Jaksotuserot	18	-7	-	-	11
Eläkevelvoitteet	10	2	13	-	26
Muut	3	-3	3	-1	2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	96	-1	16	-1	109
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹⁾	-16	-8	-	-	-24
Laskennalliset verosaamiset, netto	80	-9	16	-1	86
Laskennalliset verovelat					
Hankintamenon kohdistaminen	36	1	-	-2	35
Käyttöomaisuus	2	-2	-	-	1
Muut	7	1	-	2	10
Laskennalliset verovelat yhteensä	45	1	-	-	45
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹⁾	-16	-8	-	-	-24
Laskennalliset verovelat, netto	29	-7	-	-	22

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

²⁾ Laskennallisten verovelkojen kasvu liittyy pääasiassa Automaation hankintaan. Lisätietoja hankinnasta liitetiedossa 10.

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, oli 79 miljoonaa euroa 31.12.2015 ja 81 miljoonaa euroa 31.12.2014.

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

10

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Liiketoimintojen yhdistämiset

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinta

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

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

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

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

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

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

Tuloslaskelman myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin sisältyy 31.12.2015 päättyneellä kaudella 2 miljoonaa euroa ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 1 miljoona euroa liiketoiminnan hankinnasta aiheutuneita kustannuksia.

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan liikevaihto, joka sisältyy konsernin tuloslaskelmaan 1.4.2015 lähtien, oli 229 miljoonaa euroa. Voittoa se kerrytti kyseiseltä ajalta 19 miljoonaa euroa. Jos hankinnan kohde olisi yhdistelty konsernituloslaskelmaan 1.1.2015

alkaen, liikevaihto olisi ollut 2 983 miljoonaa euroa ja voitto 64 miljoonaa euroa. Nämä pro forma –perusteiset luvut sisältävät arvioitua korkokulut ja tuloverot sekä 31.12.2015 määritellyistä käyvän arvon oikaisuksista johtuvat kulukirjaukset ajanjaksolta tammi–maaliskuu 2015.

Alla oleva taulukko esittää Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankintaan liittyvät rahavirrat.

Milj. euroa	1.4.2015
Maksettu hankintahinta	-312
Hankitut rahavarat	48
Lainojen takaisinmaksut	-54
Yrityshankinnan nettorahavirta	-318

MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding –liiketoiminnan hankinta

Valmet-konserni saattoi päätökseen MC Paper Machinery- ja Focus Rewinding -liiketoiminnan hankinnan 6. elokuuta 2015 hankkimalla Valmet Pescia S.r.l.:n koko osakekannan. Kauppa toteutettiin 5 miljoonan euron kauppahintaa vastaan ja hankinnan yhteydessä tunnistettiin 5 miljoonan euron alustava liikearvo. Hankinnan kohteen yhdistämisen kirjanpitokäsittely on vielä kesken. Hankinnalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin tulokseen tai taloudelliseen asemaan ajalla elokuu–joulukuu 2015.

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tilikauden 2014 aikana.

Myynnit

Valmet-konsernilla ei ollut yritysmyyntejä tilikauden 2015 aikana.

MW Power Oy allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Suomen pienen kokoluokan lämpölaite liiketoimintansa sekä siihen liittyneen huoltopalvelut-liiketoimintansa Venäjällä KPA Uniconille. Suomen liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 31.1.2014. Venäjän huoltoliiketoiminnan kattava kauppa toteutui 27.6.2014.

Valmet allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Ruotsin pienen kokoluokan lämpölaite-liiketoimintansa yhtiön nykyiselle toimivalle johdolle. Ruotsin liiketoiminnan kattava kauppa toteutui 2.1.2014.

Myytyjen liiketoimintojen vuotuinen liikevaihto on ollut noin 30 miljoonaa euroa työllistäen 114 henkilöä tilikauden 2013 lopulla. Näillä transaktioilla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetin vuoden 2014 tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

11 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2014					
Hankintameno 1.1.	443	42	58	250	793
Kurssierot	4	-	-	-2	1
Investoinnit	-	-	-	6	6
Siirrot erien välillä	-	2	5	-6	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-4	-1	-1	-6
Hankintameno 31.12.	446	39	62	246	794
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-28	-51	-164	-243
Kurssierot	-	-	-	2	2
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-	-1
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	4	2	1	6
Tilikauden poistot	-	-3	-4	-15	-22
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-28	-53	-176	-256
Tasearvo 31.12.	446	11	9	70	537

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2015					
Hankintameno 1.1.	446	39	62	246	794
Kurssierot	9	-	-1	3	11
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	169	1	1	172	342
Investoinnit	-	-	-	7	7
Siirrot erien välillä	-	2	6	-8	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-7	-1	1	-7
Hankintameno 31.12.	624	36	67	420	1 147
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-28	-53	-176	-256
Kurssierot	-	-	1	-2	-1
Arvonalentumistappiot	-	-1	-	-1	-1
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	7	1	-	8
Tilikauden poistot	-	-3	-4	-30	-37
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-25	-55	-208	-288
Tasearvo 31.12.	624	11	12	212	859

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2014					
Hankintameno 1.1.	21	363	848	21	1 253
Kurssierot	-	6	15	1	23
Yritysmyyntit	-	-2	-3	-	-5
Investoinnit	-	-	6	33	40
Siirrot erien välillä	-	3	25	-28	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-4	-26	-1	-31
Hankintameno 31.12.	22	368	863	25	1 278
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-226	-638	-	-864
Kurssierot	-	-2	-9	-	-12
Arvonalentumistappiot	-	-	-2	-	-2
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	4	26	-	30
Tilikauden poistot	-	-12	-39	-	-51
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-236	-661	-	-897
Tasearvo 31.12.	22	132	202	25	381

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2015					
Hankintameno 1.1.	22	368	863	25	1 278
Kurssierot	-	5	14	-1	19
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	4	17	4	-	26
Yritysmyyntit	-	-	-	-	-
Investoinnit	-	1	7	29	37
Siirrot erien välillä	-	7	21	-28	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-4	-19	-1	-24
Hankintameno 31.12.	26	394	892	25	1 336
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-236	-661	-	-897
Kurssierot	-	-4	-10	-	-14
Arvonalentumistappiot	-	-5	-	-	-5
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	3	18	-	21
Tilikauden poistot	-	-13	-42	-	-55
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-255	-695	-	-951
Tasearvo 31.12.	26	138	196	25	385

Vuoden 2015 ja 2014 lopussa aineellisiin hyödykkeisiin ei sisällynyt merkittävää rahoitusleasing-sopimuksilla hankittua omaisuutta.

Liikearvon arvonalentumistestaus

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

Vuonna 2015 Valmetilla oli kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa (vuonna 2014 Valmetilla oli kaksi rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille oli 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. Valmet tunnisti kolmannen

rahavirtaa tuottavan yksikön, Automaatio-liiketoimintalinjan, joka syntyi Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan hankinnan seurauksena.

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

Alla olevassa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2015 ja 2014 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (testaus tehty 30.9.2015 tilanteesta).

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	169	155
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	291	292
Automaatio-liiketoimintalinja	164	-
Yhteensä	624	446

Keskeiset oletukset	2015	2014
Pitkän aikavälin kasvuvauhti, (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	2,0 %	1,9 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	1,4 %	1,6 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	-
Diskonntauskorko ennen veroja, (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	9,5 %	11,0 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	10,1 %	11,0 %
Automaatio-liiketoimintalinja	8,7 %	-
Myyntin jakautuminen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä	Tasainen	-
Liiketulos	Tasainen	-

Keskeiset oletukset perustuvat aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemukseen markkinoiden kehittymisestä. Kasvua, kysyntää ja hintojen kehitystä ennustettaessa käytetään myös ulkopuolisia lähteitä. Testauksessa käytettävä diskonttaus korko on verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimien

ja pääomarakenteiden avulla johdettu pääoman painotettu keski-kustannus. Eniten johdon harkintaa vaativat oletukset liittyvät myyntin jakautumiseen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä.

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2015 ja 2014 aikana.

Herkkyyshanalyysi

Valmetin johto on arvioinut sen 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 vaadittava muutos keskeisessä oletuksessa, jolla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän arvo vastaisi sen kirjanpitoarvoa.

	Muutos
Liiketulos	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 50 prosenttia
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 30 prosenttia
Automaatio	laskea yli 35 prosenttia
Diskonntauskorko ennen veroja, (%)	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 26 prosenttiin
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 17 prosenttiin
Automaatio	kasvaa yli 14 prosenttiin

12

Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostusmenetelmä
		31.12.2015	31.12.2014	
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd.	Kiina	21,95 %	-	Pääomaosuusmenetelmä

Allimand S.A. on ranskalainen yhtiö, joka valmistaa tuotteita ja tuottaa palveluita paperiteollisuudelle. Se keskittyy erikoispaperikoneisiin ja keskikokoisiin kartonkikoneisiin. Allimand S.A. on Valmetin osakkuusyhtiö. Johto uudelleenarvioi omistuksensa luonteen Allimand S.A.:ssa vuoden 2015 aikana ja päätyi siihen, että Valmetin omistus ei ole luonteeltaan operatiivinen sijoitus vaan finanssisijoitus. Tästä johtuen osuus Allimand S.A.:n hankinnan jälkeisistä voitoista ja tappioista esitetään operatiivisen tuloksen jälkeen. Omistusosuuden voittojen ja tappoiden vaikutus vuoden 2014 lukuihin ei ole olennainen.

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

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

Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. (SAC) perustettiin vuonna 2011 Metso Automaatio Oy:n ja Guodian Nanjing Automation Co., Ltd.:n välillä. SAC, Guodian Nanjing Automation Co., Ltd. on julkinen osakeyhtiö, josta isoimman osuuden omistaa Huadian Power International Co. Ltd., yksi viidestä suurimmasta energiantuottajasta Kiinassa. Metso Automaatio Oy:n omistajuus ja sen mukana Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta toteutui 1.4.2015. Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. keskittyy uuden teknologian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaaliseen energiantuotannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.

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

Alla esitetään yhteenveto Allimand S.A. ja Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Allimand S.A. ja Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd. -yhtiöiden tilinpäätöksissä esitettyjä lukuja.

Valpro gerenciamiento de obras Ltda:n lyhyt- ja pitkäaikaiset varat ja velat sekä liikevaihto ja tulos eivät ole olennaisia.

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC	
	31.12.2015 ¹⁾	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaiset varat	8	8	13	-
Lyhytaikaiset varat	28	14	82	-
Pitkäaikaiset velat	5	7	-	-
Lyhytaikaiset velat	24	10	55	-
Nettovarallisuus	7	6	40	-
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	3	2	9	-

Milj. euroa	Allimand S.A.		SAC	
	31.12.2015 ¹⁾	31.12.2014	31.12.2015 ²⁾	31.12.2014
Liikevaihto	23	27	45	-
Tilikauden tulos	1	-7	7	-

¹⁾ Ajalta tammi-elokuu 2015

²⁾ Ajalta huhti-joulukuu 2015

Osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin tehtyjen sijoitusten tasearvo

Milj. euroa	2015	2014
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin		
Hankintameno 1.1.	1	1
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	8	-
Hankintameno 31.12.	8	1
Osakkuusyhtiö- ja yhteisyrityssijoitusten oman pääoman oikaisu		
Osuus omasta pääomasta 1.1.	4	4
Osuus tuloksista, operatiivinen sijoitus	2	-
Osuus tuloksista, finanssisijoitus	-2	-
Osuus omasta pääomasta 31.12.	3	4
Tasearvo 31.12.	12	5

Valmet-konsernin ja sen osakkuus- ja yhteisyritysten väliset liiketapahtumat ja niiden seurauksena kirjatut varat ja velat on esitetty alla olevassa taulukossa.

Liiketoimet osakkuusyritysten ja yhteisyritysten kanssa

Milj. euroa	2015	2014
Myynti	-	1
Ostot	-	-
Saatavat	1	-
Velat	1	-

13 Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa), 7 miljoonaa euroa korollisia lyhytaikaisia rahoitusvaroja (28 milj. euroa lyhytaikaisia, 6 milj. euroa pitkäaikaisia), jotka kaikki on arvostettu käypään arvoon.

Jäljelle jäävät 2 miljoonaa euroa 31.12.2015 (2 milj. euroa) sisältävät teollisuus- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita sekä muita osakkeita, joilla ei ole julkisesti noteerattua markkina-arvoa ja jotka on arvostettu hankintamenoonsa.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen muutokset:

Milj. euroa	2015	2014
Tasearvo 1.1.	37	4
Lisäykset	-	34
Myyntit ja muut muutokset	-27	-
Tasearvo 31.12.	10	37
Pitkäaikainen	3	9
Lyhytaikainen	7	28

14 Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Aineet ja tarvikkeet	82	83
Keskeneräiset tuotteet	350	331
Valmiit tuotteet	76	60
Vaihto-omaisuus yhteensä	508	474

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 248 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja 1 965 miljoonaa euroa vuonna 2014.

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Tasearvo 1.1.	21	18
Valuuttakurssien muutoksen vaikutus	1	-
Kaudella tehdyt lisävaraukset	11	7
Käytetyt varaukset	-2	-2
Vähennykset / muut lisäykset	-14	-1
Tasearvo 31.12.	18	21

15 Tuloutus

Vuonna 2015 Valmet-konsernin liikevaihdosta 1 330 miljoonaa euroa, eli 45 prosenttia, on tuloutettu valmistusasteen mukaisen tulouttamis-

menetelmän perusteella. Vuonna 2014 vastaavat luvut olivat 1 195 miljoonaa euroa ja 48 prosenttia liikevaihdosta.

Luovuttamattomien projektien tase-erät tilikauden lopussa:

Milj. euroa	Keskeneräisten projektien menot ja kirjatut voitot		Netto
	Ennakkolaskutus		
2015			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 594	1 378	216
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	972	1 248	276
2014			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 472	1 280	192
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	794	1 121	327

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Palveluiden myynti ja automaatio	1 357	989
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 572	1 484
Yhteensä	2 928	2 473

16 Korolliset ja korottomat saamiset

Milj. euroa	31.12.2015			31.12.2014		
	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä
Korolliset saamiset						
Lainasaamiset	20	-	20	6	-	6
Myyntisaamiset	-	1	1	1	-	1
Yhteensä	20	1	21	7	-	8
Korottomat saamiset						
Myyntisaamiset	-	476	476	-	333	333
Saamiset lähipiiriin kuuluvilta	-	1	1	-	-	-
Siirtosaamiset	-	30	30	-	63	63
Muut saamiset	8	68	76	11	48	59
Yhteensä	8	575	583	11	445	456

Myyntisaamisten arvonalentumista koskevan vähennystilin muutokset olivat seuraavat:

Milj. euroa	2015	2014
Tasearvo 1.1.	16	13
Kaudella kirjatut lisäykset	6	4
Vuoden aikana käytetty varaus	-2	-1
Käyttämättömän arvonalentumisen peruutus	-1	-1
Tasearvo 31.12.	19	16

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Erääntymättömät myyntisaamiset	303	235
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	77	39
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	41	18
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	16	11
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	15	14
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	25	18
Yhteensä	478	335

17 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2015							
Pitkäaikaiset varat							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	3	3	3	1,3
Lainasaamiset	-	-	20	-	20	20	2
Johdannaiset	-	2	-	-	2	2	2
Yhteensä	-	2	20	3	26	26	
Lyhytaikaiset varat							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	7	7	7	1
Myyntisaamiset	-	-	478	-	478	478	2
Johdannaiset	6	6	-	-	13	13	2
Rahat ja pankkisaamiset	165	-	-	-	165	165	2
Yhteensä	172	6	478	7	663	663	

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

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2014							
Pitkäaikaiset varat							
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	9	9	9	1, 3
Lainasaamiset	-	-	7	-	7	7	2
Myyntisaamiset	-	-	1	-	1	1	2
Yhteensä	-	-	8	9	17	17	
Lyhytaikaiset varat							
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	28	28	28	1, 2
Myyntisaamiset	-	-	333	-	333	333	2
Johdannaiset	7	13	-	-	20	20	2
Rahat ja pankkisaamiset	192	-	-	-	192	192	2
Yhteensä	199	13	333	28	573	573	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2014						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	16	16	17	2
Johdannaiset	-	2	-	3	3	2
Yhteensä	-	2	16	19	20	
Lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-	-	51	51	51	2
Ostovelat	-	-	226	226	226	2
Johdannaiset	7	24	-	30	30	2
Yhteensä	7	24	277	307	307	

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteeteiltaan eripituisiin rahoitusinstrumentteihin. Instrumentit, joiden maturiteetti on yli kolme kuukautta, luokitellaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Instrumentit, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta, luokitellaan rahoihin ja pankkisaamisiin.

Käyvän arvon hierarkiatasot esitetään liitetiedossa 3 ja johdannais-ten tarkempi erittely esitetään liitetiedossa 27.

18 Rahat ja pankkisaamiset

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Rahat ja pankkisaamiset	135	127
Yritystodistukset ja muut sijoitukset	30	66
Rahat ja pankkisaamiset yhteensä	165	192

Rahojen ja pankkisaamisten maturiteetti ei ylitä kolmea kuukautta.

19 Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

Valmet Oyj:n täysin maksettu osakepääoma 31.12.2015 ja 31.12.2014 oli 100 000 000 euroa.

Valmet Oyj:n osakepääoma koostui 149 864 619 osakkeesta 31.12.2015. Näistä ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa oli 149 864 220 kappaletta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä 399 kappaletta. 31.12.2014 päättyneellä vertailukaudella osakkeiden lukumäärä oli 149 864 220 kappaletta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä oli 399.

Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 149 864 220 kappaletta. 31.12.2014 päättyneellä vertailukaudella vastaava luku oli 149 863 252.

Valmet Oyj:llä on yksi osakelaji. Valmet Oyj:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Vuonna 2015 ulkona olevien osakkeiden määrässä tai osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia.

Omat osakkeet

Valmet Oyj hankki 2.4.2014 Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy) omia osakkeitaan 14 310 kappaletta hintaan 7,5880 euroa osakkeelta. Ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 109 tuhatta euroa ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä.

Valmet Oyj on luovuttanut Valmet Oyj:n hallituksen päätöksen mukaisesti vastikkeetta yhteensä 13 911 hallussaan olevaa Valmetin omaa osaketta konsernin osakepalkkio-ohjelman 2011–2013 piiriin kuuluvalle 25 avainhenkilölle. Osakkeet on luovutettu 30.4.2014, ja luovutuksen jälkeen Valmet Oyj:llä oli hallussaan 399 omaa osaketta. Luovutettujen osakkeiden vaikutus transaktiokuluineen oli 117 tuhatta euroa ja se on esitetty oman pääoman erän sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston lisäyksenä.

Valmet on solminut sopimuksen ulkopuolisen palvelutuottajan kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmien hallinnoinnista. Katsauskauden lopussa hallinnointisopimuksen puitteissa hankittuja osakkeita oli 473 617 kappaletta.

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,35 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 52 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen. Tilikaudelta 2014 osinkoa jaettiin 0,25 euroa osakkeelta, yhteensä 37 miljoonaa euroa.

Arvonmuutos- ja muut rahastot

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

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä oleviksi luokiteltujen sijoitusten käyvän arvon muutoksen.

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

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset, joita ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

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

Muuntoerot

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

20

Osakeperusteiset maksut

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 päätettiin uudesta johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Järjestelmästä kultakin ansaintajaksolta maksettava palkkio saattoi olla enintään 120 prosenttia henkilön vuosipalkasta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyi ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti maksettu.

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

2013 ansaintajaksolla ansaintaperusteet eivät toteutuneet, ja näin ollen 2013 ansaintajaksolta ei makseta palkkiota.

Ansaintajaksolla 2014 järjestelmään kuului 40 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä, jotka ansaitsivat ohjelmasta 268 003 Valmetin osaketta. Ansaintajakson 2014 ansaintaperusteina olivat Valmetin EBITA -prosentin kasvu ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvu. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palveluvuosille vuoden 2014 alusta helmikuun 2017 loppuun. Omana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu myöntämispäivän Valmetin osakkeen keskikurssiin 8,28 euroa.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2014 uuden Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 perustuu EBITA -prosenttiin ja Palvelut -liiketoimintalinjan tilausten kasvu-prosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio 2015 ansaintajaksolta maksetaan vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenellä on mahdollisuus saada 2015 ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omistaa tai ostaa yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän 31.12.2015 mennessä. Palkkion saaminen on sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimosuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä.

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

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä. 2015 ansaintajakson perusteella maksettavat palkkiot ovat yhteensä enintään 693 079 Valmet Oyj:n osaketta sisältäen rahaosuiden kattamaan avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palveluvuosille 2015 alusta joulukuun loppuun 2017. Omana pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssiin 11,40 euroa. 31.12.2015 järjestelmään kuuluville henkilöille oli varattu 540 032 osaketta.

Valmetin hallitus vahvisti joulukuussa 2015 jatkoon joulukuussa 2014 hyväksytylle Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaiselle kannustinjärjestelmälle. Järjestelmän mahdollinen palkkio 2016 ansaintajaksolta perustuu EBITA -prosenttiin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen, tilausten kasvu-prosenttiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio 2016 ansaintajaksolta maksetaan vuonna 2017 osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

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

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä. 2016 ansaintajakson perusteella maksettava palkkio on

yhteensä enintään noin 850 000 Valmetin osaketta. Järjestelmäs- tä maksettava palkkio on enintään 120 prosenttia avainhenkilön vuosipalkasta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimi- suhde päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta.

Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä myönnetty osakkeet:

Osakkeet yhteensä	2015
Kannustinjärjestelmä 2012–2014	
Vuoden alussa	568 686
Maksettu	-321 438
Palautettu	-12 746
Muut	33 500
Vuoden lopussa	268 003
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	
Vuoden alussa	-
Myönnetty	693 079
Palautettu	-25 741
Toteutumatta jääneet	-127 306
Vuoden lopussa	540 032

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeiden myöntämiseen liittyvät kulut, jotka käsitellään omana pääomana maksettavina, kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaavasti omaan pääomaan. Omana pääomana maksettavan osuuden kulut jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille ja ne perustuvat Valmetin osakkeen markkinahintaan myöntämispäivänä. Rahana maksettava palkkio kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaavasti muihin lyhytai-

kaisiin velkoihin. Rahana maksettava osuus arvostetaan osakkeen tilinpäätöspäivän käypään arvoon.

Rahana maksettavaan palkkioon liittyvä varaus oli 3 miljoonaa euroa 31.12.2015 ja 2 miljoonaa euroa 31.12.2014.

Alla olevassa taulukossa esitetään osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut.

Tuhatta euroa	Kannustinjärjestelmä 2011–2013	Kannustinjärjestelmä 2012–2014	Kannustinjärjestelmä 2015–2017	Yhteensä
2014	-151	-2 030	-	-2 181
2015	-	-981	-3 174	-4 155

21 Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat

Milj. euroa	Tasearvo		Käypä arvo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaiset lainat	309	16	312	17
Lyhennyserät seuraavana vuonna	62	51	62	51
Lainat rahoituslaitoksilta yhteensä	371	68	374	69

Pitkäaikaisten lainojen käyvät arvot on laskettu niiden tulevien kassavirtojen nykyarvona. Maturiteeteista on esitetty lisätietoa liitetiedossa 3.

22 Varaukset

Milj. euroa	2015			
	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
Tasearvo 1.1.	83	14	11	107
Valuuttakurssien vaikutus	1	-	-	1
Kaudella tehdyt lisävaraukset	80	4	4	87
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	2	-	6	9
Käytetty varaus	-40	-8	-9	-57
Varausten purku / muut muutokset	-38	-	-2	-40
Tasearvo 31.12.	88	9	10	108
Pitkäaikaiset				10
Lyhytaikaiset				98

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

Takuuvaraukset

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuita, joissa yleensä taataan tietty suoritusaste, toimitetun tuotteen toiminta takuuajana sekä tietyllä ajanjaksolla suoritettavat huoltopalvelut. Jaksotettavien takuukustannusten määrä lasketaan aikaisemmin toimitettujen standardituotteiden ja -palveluiden toteutuneiden takuukustannusten perusteella. Takuuaika on yleensä 12–24 kuukautta toimituksen vastaanotosta. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus lasketaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen riittävyttä tarkistetaan säännöllisesti.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Varaus sisältää uudelleenjärjestelykuluja, jotka ovat syntyneet johdon hyväksymän suunnitelman seurauksena tai jotka liittyvät sitoumukseen, josta ei ole enää odotettavissa taloudellista hyötyä Valmetille tai tällaisen sopimuksen peruuttamiseen.

Ympäristö- ja tuotevastuut

Ympäristövelvoitteista aiheutuvista tappioista tehdään varaus, kun kustannusten toteutuminen on todennäköistä ja niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Varauksen määrää voidaan myöhemmin korjata tietojen tarkentuessa tai olosuhteiden muuttuessa. Konsernilla ei ole merkittäviä ympäristö- ja tuotevastuita 31.12.2015 tai 31.12.2014.

Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät muun muassa henkilöstöön ja oikeudenkäynteihin liittyviä varauksia.

23 Osto- ja muut velat

Milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
Ostovelat	250	226
Jaksotetut korkokulut	2	-
Jaksotetut henkilöstökulut	120	91
Jaksotetut projektikustannukset	313	361
Muut velat	81	62
Osto- ja muut velat yhteensä	767	740

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

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

24 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

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

Valtaosa Valmetin etuus pohjaisista veloitteista liittyy järjes- telyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutus- matemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoimattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan erääntymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä.

Valmetin etuus pohjaiset eläkejärjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 85 pro- senttia Valmetin etuus pohjaisista eläkevelvoitteista ja 79 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 arviointi- laskelmia sen ratkaisemiseksi, edellyttääkö paikallinen lainsäädän-

tö rahastoihin tehtäviä maksusuorituksia. Ruotsin etuus pohjaiset eläkejärjestelyt tarjotaan työehtosopimusten mukaisesti ja ne ovat rahastoimattomia.

Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoihin järjestelyihin suoritettavat maksut ovat riippuvaisia velvoitteen mää- rittämässä 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, asiantun- tijoiden neuvoihin, Valmetin kanssa käytyihin neuvotteluihin sekä hyväksyttäviin riskirajoihin.

Järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 5 miljoonaa euroa vuonna 2016.

Taseeseen merkityt euromäärät 31.12. olivat seuraavat:

Milj. euroa	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	179	-	179	162	-	162
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-132	-	-132	-114	-	-114
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	47	-	47	48	-	48
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	-	101	101	-	93	93
Taseeseen merkityt varat (-) / velat (+)	47	101	148	48	93	141
Taseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	48	101	149	48	93	141
Varat	-1	-	-1	-	-	-
Velat, netto	47	101	148	48	93	141

Tuloslaskelmaan kirjatut erät olivat seuraavat:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	6	8	3	3	6
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	2	3	4	1	3	4
Tuloslaskelmaan merkitty kulu	4	8	13	4	6	10

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	162	93	255	109	80	189
Muut muutokset ¹⁾	9	2	12	9	1	10
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	6	8	3	3	6
Korkokulut	6	3	9	5	3	8
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	3	3	6	-	-	-
Velvoitteiden täyttämisen tai järjestelyn päättymisen myötä päättyneet velat	-	-	-	-2	-	-2
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-7	-5	-12	21	13	34
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-3	-	-3	10	-	10
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	3	-	3	-	-1	-1
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	-	-8	-6	-	-6
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-3	-3
Valuuttakursseista johtuvat voitot (-) / tappiot (+)	13	2	15	12	-3	9
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	179	101	280	162	93	255
- joista liittyy tämän hetkisiin työntekijöihin			104			95
- joista liittyy vapaakirjalaisiin			54			52
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			123			108

¹⁾ Kattavuuden laajentaminen

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	114	-	114	86	-	86
Muut järjestelyyn kuuluvien varojen käypään arvoon tehdyt muutokset	9	-	9	10	-	10
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	4	-	4	4	-	4
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä eriä	-4	-	-4	7	-	7
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	2	-	2	-	-	-
Velvoitteiden täyttämisen myötä jaetut varat	-	-	-	-2	-	-2
Maksusuoritukset työntajilta	6	4	10	7	3	10
Järjestelystä maksetut etuudet	-8	-	-8	-6	-	-6
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-	-4	-4	-	-3	-3
Valuuttakursseista johtuvat voitot (-) / tappiot (+)	8	-	8	10	-	10
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	132	-	132	114	-	114

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	4	-	4	-7	-	-7
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	-7	-5	-12	21	13	34
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-3	-	-3	10	-	10
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	3	-	3	-	-1	-1
Laajaan tuloslaskelmaan merkitty voitto (-) / tappio (+) yhteensä	-4	-4	-9	23	13	36

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

31.12.	2015			2014		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	37 %	-	37 %	42 %	-	42 %
Velkakirjat	34 %	-	34 %	37 %	-	37 %
Muut instrumentit	8 %	21 %	29 %	7 %	14 %	22 %
Yhteensä	79 %	21 %	100 %	86 %	14 %	100 %

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2015 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osak-

kuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

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

31.12.	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi-mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi-mattomat	Yhteensä
Diskonttauskorko	3,7 %	3,0 %	3,5 %	3,5 %	2,7 %	3,2 %
Palkkojen nousu	2,8 %	2,6 %	2,7 %	2,9 %	2,5 %	2,7 %
Eläkkeiden nousu	1,9 %	2,5 %	2,3 %	2,0 %	2,5 %	2,4 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	-	6,9 %	6,9 %	-	7,4 %	7,4 %

Merkittävässä etuuspohjaisissa 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	
	2015	2014	2015	2014
Ruotsi	23	23	23	23
Kanada	21	21	22	23
Yhdysvallat	21	22	23	22
Suomi	21	19	24	21

Elinajan odotus on huomioitu etuuspohjaisten veloitteiden arvioinnissa käyttäen kuolevuustaulukoita, jotka perustuvat yleisesti kokemuserusteiseen tietoon sen maan sisällä, johon järjestely

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

Etuuspohjaisten veloitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi-mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi-mattomat	Yhteensä
Diskonttauskorko						
Kasvua 0,25 %	-6	-4	-9	-5	-7	-12
Laskua 0,25 %	6	4	11	5	8	13
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	2	3	1	4	5
Laskua 0,25 %	-1	-2	-2	-1	-3	-4
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	2	3	1	5	6
Laskua 0,25 %	-1	-3	-3	-1	-5	-5
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	-	1	1	-	1	1
Laskua 1 %	-	-1	-1	-	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	5	3	8	4	3	7
Laskua yksi vuosi	-5	-3	-8	-4	-3	-7

Painotettu keskimääräinen etuus pohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2015			2014		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
31.12.	14	17	15	14	25	18

25 Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 771 miljoonaa euroa 31.12.2015 ja 1 170 miljoonaa euroa 31.12.2014.

Valmet Oyj:n tytäryhtiöineen muiden puolesta antamien takausten kokonaismäärä oli 4 miljoonaa euroa 31.12.2015 ja 5 miljoonaa euroa 31.12.2014.

26 Leasing- ja vuokrasitoumukset

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

Vähimmäisvuokrat 31.12. voimassaolevista leasing-sopimuksista ovat seuraavat:

Milj. euroa	2015	2014
Enintään vuoden kuluttua	18	16
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	14	10
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	9	8
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	6	5
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3	3
Yli 5 vuoden kuluttua	6	6
Vähimmäisvuokrat yhteensä	56	48

Vuokrakulut vuonna 2015 olivat 22 miljoonaa euroa ja vuonna 2014 18 miljoonaa euroa.

Vuoden 2015 ja 2014 lopussa Valmetilla ei ollut merkittävää rahoitusleasing-sopimuksilla hankittua omaisuutta.

27

Johdannaiset

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat:

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2015				
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 591	15	12	2
Suojauslaskennan alaiset	960	8	10	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	630	6	3	4
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	216	-	3	-3
Suojauslaskennan alaiset	158	-	2	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	58	-	1	-1
Koronvaihtosopimukset ¹⁾	30	-	1	-1
Suojauslaskennan alaiset	30	-	1	-1
Yhteensä		15	16	-2
ISDA-sopimusten alaisten johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus ³⁾		-11	-11	-
Netto yhteensä		3	5	-2
2014				
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 290	20	30	-10
Suojauslaskennan alaiset	730	13	24	-11
Suojauslaskennan ulkopuoliset	560	7	6	1
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	327	-	3	-3
Suojauslaskennan alaiset	251	-	2	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	76	-	1	-1
Yhteensä		20	33	-13
ISDA-sopimusten alaisten johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus ³⁾		-19	-19	-
Netto yhteensä		1	14	-13

Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:

	2016	2017	2018	2019	Vuoden 2020 jälkeen
2015					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 413	166	12	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	104	56	39	17	-
Koronvaihtosopimukset ¹⁾	-	-	-	-	30
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	1	1	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-2	-1	-	-	-
Koronvaihtosopimukset	-	-	-	-	-1

	2015	2016	2017	2018	Vuoden 2019 jälkeen
2014					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 260	30	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	117	97	56	39	18
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-9	-1	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-1	-1	-	-	-

¹⁾ Nimellismäärä milj. euroa.

²⁾ Nimellismäärä GWh.

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

28

Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (liitetieto 12) 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 20.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen jälkeiset etuudet	Työsuhteen päättymisen yhteydessä suoritettavat etuudet	Yhteensä
2015						
Toimitusjohtaja	-506	-260	-411	-233	-	-1 411
Muu johtoryhmä	-2 972	-761	-1 581	-1 093	-291	-6 698
Yhteensä	-3 478	-1 021	-1 992	-1 326	-291	-8 109
2014						
Toimitusjohtaja	-491	-177	-263	-190	-	-1 121
Muu johtoryhmä	-2 952	-750	-888	-831	-130	-5 552
Yhteensä	-3 444	-927	-1 151	-1 021	-130	-6 674

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. Jär-

jestelyn 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	2015
Jukka Viinanan, puheenjohtaja 27.3.2015 saakka	-6
Bo Risberg, puheenjohtaja 27.3.2015 alkaen	-116
Mikael von Frenckell, varapuheenjohtaja	-74
Friederike Helfer, jäsen	-74
Pekka Lundmark, jäsen 7.4.2015 saakka	-7
Erkki Pehu-Lehtonen, jäsen	-64
Lone Fønss Schrøder, jäsen	-71
Rogério Ziviani, jäsen	-85
Eija Lahti-Jäntti, henkilöstön edustaja	-8
Yhteensä	-504

31.12.2015 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 293 214 Valmetin osaketta (197 647 osaketta 31.12.2014). Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hal-

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

29

Konserniyhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet Automation BV	Alankomaat	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Pty Ltd	Australia	Myynti	100,0	100,0
Valmet Pty Ltd	Australia	Myynti	-	100,0
Valmet Automacao Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Celulose Papel e Energia Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics Tecidos Técnicos Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Sulamericana Celulose Papel e Energia Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	100,0
Valmet SA	Chile	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies, S.A.U	Espanja	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Zaragoza SL	Espanja	Tuotanto	-	81,0
Valmet Automation (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Tuotanto	-	100,0
Valmet South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Myynti	-	100,0
PT Valmet	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Automation Indonesia	Indonesia	Myynti	-	100,0
PT Valmet Technology Center	Indonesia	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Limited	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Chennai Pvt. Ltd.	Intia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Limited	Iso-Britannia	Myynti	-	100,0
Valmet Limited	Iso-Britannia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Como Srl	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Pesca Srl	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet SpA	Italia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation GesmbH	Itävalta	Myynti	-	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	Myynti	-	100,0
Valmet Automation K.K.	Japani	Myynti	-	100,0
Valmet K.K.	Japani	Myynti	-	100,0
Valmet Ltd.	Kanada	Myynti	-	100,0
Valmet (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	Kiina	Myynti	-	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Myynti	-	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Paper Technology (Xi'an) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	75,0
Valmet Automation (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Limited	Korea	Myynti	-	100,0
Valmet Inc.	Korea	Myynti	-	100,0
Valmet d.o.o.	Kroatia	Tuotanto	-	100,0
Valmet Sdn Bhd	Malesia	Myynti	-	100,0
Valmet Automation A/S	Norja	Myynti	-	100,0
Valmet AS	Norja	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	-	100,0
Valmet Lda	Portugali	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation SAS	Ranska	Myynti	-	100,0
Valmet SAS	Ranska	Tuotanto	-	100,0

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet AB	Ruotsi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation AB	Ruotsi	Tuotanto	-	100,0
Valmet Automation GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Deutschland GmbH	Saksa	Holding	-	100,0
Valmet GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Panelboard GmbH	Saksa	Tuotanto	-	100,0
Valmet Plattling GmbH	Saksa	Myynti	-	100,0
Valmet Pte. Ltd.	Singapore	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Pte. Ltd.	Singapore	Myynti	-	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation Property Oy	Suomi	Holding	100,0	100,0
Valmet Kauttua Oy	Suomi	Tuotanto	-	100,0
Valmet Technologies Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation Co., Ltd.	Thaimaa	Myynti	-	100,0
Valmet Co., Ltd.	Thaimaa	Myynti	-	100,0
Valmet Automation s.r.o	Tsekki	Myynti	-	100,0
Valmet s.r.o.	Tsekki	Tuotanto	-	100,0
Valmet Seluloz Kagit Enerji Teknolojileri A.S.	Turkki	Myynti	-	100,0
Valmet ZAO	Venäjä	Myynti	-	100,0
Valmet Automation JSC	Venäjä	Myynti	-	100,0
Valmet Technologies Oü	Viro	Myynti	-	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	Myynti	90,0	100,0
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	Tuotanto	-	51,0
Nanjing SAC Metso Control System Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	-	21,95
Allimand S.A.	Ranska	Tuotanto	-	35,8

30

Tilintarkastuspalkkiot

Vuonna 2015 Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (PwC) yhtiön tilintarkastajaksi.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi			
	2015		2014	
	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille	Maksettu PwC:lle	Maksettu muille tilintarkastajille
Tilintarkastus	-1,1	-0,2	-0,8	-0,1
Veroneuvonta	-0,5	-0,2	-0,5	-0,1
Muut palvelut	-0,3	-0,3	-0,5	-0,1
Yhteensä	-1,9	-0,8	-1,8	-0,3

31 Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolella maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä, mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet.

Valmet julkisti pörssitiedotteen 20. helmikuuta 2015 koskien Andritz Oy:n Tukholman kärjäoikeudelle jättämää haastetta patentinloukkauksesta Valmet Oyj:n tytäryhtiötä Valmet AB:ta vastaan. Haasteessa Andritz vaatii sakon uhalla Valmetia lopettamaan patentin käytön, joka väitetysti loukkaa Andritzin patenttia, ja kärjäoikeutta määräämään Valmet AB:n maksamaan väitetystä loukkauksesta rojalteja ja vahingonkorvauksia. Valmet on Tukholman kärjäoikeudelle toimittamassaan kirjallisessa vastineessa kiistänyt

väitteet loukkauksesta. Kesäkuussa Andritz muutti haastettaan, jonka seurauksena kokonaisvaade väitetystä loukkauksesta muuttui 52 miljoonasta eurosta 54 miljoonaan euroon korkoineen. Tämän seurauksena Valmet jätti syyskuussa toisen vastineensa Tukholman kärjäoikeudelle.

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

32 Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

33 Käytetyt valuuttakurssit

		Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
		2015	2014	2015	2014
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1130	1,3256	1,0887	1,2141
SEK	(Ruotsin kruunu)	9,3414	9,1004	9,1895	9,3930
BRL	(Brasilian real)	3,7024	3,1207	4,3117	3,2207
CNY	(Kiinan juan)	6,9924	8,1693	7,0608	7,5358

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2015 ja 2014

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.2015	31.12. ja 1.1.–31.12.2014
Liikevaihto	2 928	2 473
Liikevaihdon muutos, %	18 %	-5 %
Liikevoitto	120	72
% liikevaihdosta	4,1 %	2,9 %
Tulos ennen veroja	108	67
% liikevaihdosta	3,7 %	2,7 %
Tilikauden tulos	78	46
% liikevaihdosta	2,7 %	1,9 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	77	46
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-37	-22
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-55	-51
Poistot	-92	-72
% liikevaihdosta	-3,1 %	-2,9 %
EBITA	157	94
% liikevaihdosta	5,3 %	3,8 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-10	-5
% liikevaihdosta	-0,3 %	-0,2 %
Korkokulut	-13	-12
% liikevaihdosta	-0,5 %	-0,5 %
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yrityshankinnat)	-368	-46
% liikevaihdosta	-12,6 %	-1,8 %
Yrityshankinnat, hankitut rahavarat vähennettynä	-323	-
Liiketoiminnan rahavirta	78	236
Rahavirta investointien jälkeen	-287	194
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-59	-42
% liikevaihdosta	-2,0 %	-1,7 %
Taseen loppusumma	2 894	2 412
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	855	804
Oma pääoma yhteensä	860	809
Korolliset velat	371	68
Korolliset nettovelat	178	-166
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-238	-353
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9 %	6 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	12 %	9 %
Omavaraisuusaste, %	36 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	21 %	-21 %
Saadut tilaukset	2 878	3 071
Tilaukanta vuoden lopussa	2 074	1 998
Henkilöstö keskimäärin	11 781	10 853
Henkilöstö vuoden lopussa	12 306	10 464

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+ liikearvon arvonalentuminen

EBITA ennen kertaluonteisia eriä:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+ liikearvon arvonalentuminen + kertaluonteiset erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Omavaraisuusaste, %:

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset velat + Lyhytaikaiset korolliset velat
- Rahat ja pankkisaamiset - Muut korolliset varat

Nettokäyttöpääoma:

Muut pitkäaikaiset varat + Vaihto-omaisuus + Myynti- ja muut saamiset
+ Saamiset asiakkailta pitkäaikaishankkeista + Johdannaiset (saamiset)
- Eläkeveloitteet - Varaukset - Osto- ja muut velat - Saadut ennakot
- Saadut ennakot asiakkailta pitkäaikaishankkeista - Johdannaiset (velat)

Osakekohtainen osinko:

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

Osinko tuloksesta prosentteina:

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

Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina:

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

Hinta/voittosuhte:

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

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2015	2014
Liiketoiminnan muut tuotot	2	11 441 188,39	9 498 456,15
Henkilöstökulut	3	-10 859 380,87	-11 857 918,32
Poistot ja arvonalentumiset		-733 113,16	-699 468,05
Liiketoiminnan muut kulut	4	-14 030 718,83	-12 186 327,67
Liikevoitto / -tappio		-14 182 024,47	-15 245 257,89
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	6	32 861 181,57	8 203 279,02
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä		18 679 157,10	-7 041 978,87
Konserniavustukset		-	10 340 000,00
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		18 679 157,10	3 298 021,13
Tuloverot	8	2 914 054,83	520 368,48
Tilikauden voitto / tappio		21 593 211,93	3 818 389,61

Emoyhtiön tase, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2015	2014
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	207 923,29	247 871,05
Aineelliset hyödykkeet	9	6 989 084,00	7 659 565,44
Sijoitukset	10	1 448 890 170,84	1 131 401 370,84
Pitkäaikaiset saamiset	12, 13	106 917 241,69	161 582 715,48
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 563 004 419,82	1 300 891 522,81
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	12, 13	103 204 432,69	179 207 046,10
Rahoitusarvopaperit	13	6 029 640,00	32 987 960,32
Rahat ja pankkisaamiset		68 004 827,90	85 226 135,67
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		177 238 900,59	297 421 142,09
Vastaavaa yhteensä		1 740 243 320,41	1 598 312 664,90

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2015	2014
Oma pääoma			
Osakepääoma	14	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		409 654 428,44	407 727 370,60
Arvonmuutos- ja muut rahastot		-392 688,26	22 035,50
Edellisten tilikausien voitto/tappio		451 747 728,03	492 776 290,62
Tilikauden voitto/tappio		21 593 211,93	3 818 389,61
Oma pääoma yhteensä		982 602 680,14	1 004 344 086,33
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	13, 15	311 269 789,14	16 914 391,85
Lyhytaikainen vieras pääoma	13, 16	446 370 851,13	577 054 186,72
Vieras pääoma yhteensä		757 640 640,27	593 968 578,57
Vastattavaa yhteensä		1 740 243 320,41	1 598 312 664,90

Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Liiketoiminnan rahavirta:		
Tilikauden voitto / tappio ennen satunnaisia eriä	18 679	-7 042
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	733	699
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-32 861	-8 203
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	380	17
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-31 748	-7 487
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys	32 972	-45 436
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys	-30 678	37 368
Käyttöpääoman muutos	2 294	-8 068
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-13 211	-9 217
Saadut osingot	35 007	6 047
Saadut korot	7 675	8 783
Maksetut tuloverot	-676	-332
Saadut konserniavustukset	10 340	-
Liiketoiminnan rahavirta	28 360	-17 316
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-23	-1 312
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-	414
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	72 857	139 796
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-317 489	-
Saadut pääomanpalautukset	-	68 538
Muut sijoitukset	26 221	-34 867
Investointien rahavirta	-218 434	172 569
Rahoituksen rahavirta:		
Tytäryhtiölainojen muutokset	-165 300	92 652
Pitkäaikaisten lainojen muutokset	305 159	-133 048
Omien osakkeiden luovutus	1 547	92
Omien osakkeiden hankinta	-7 499	-109
Maksetut osingot	-37 348	-22 480
Konserni pankkitilien muutos	76 294	-83 035
Rahoituksen rahavirta	172 853	-145 928
Rahavarojen muutos	-17 221	9 325
Rahavarat 1.1.	85 226	75 901
Rahavarat 31.12.	68 005	85 226

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1

Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä noudattaen.

Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

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

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

Rahoitusinstrumentit

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

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

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

Muuttuva korkoisten lainojen suojaamiseen käytetyt koronvaihtosopimukset on kirjattu käypään arvoon. Koronvaihtosopimukseen sovelletaan suojauslaskentaa. Koronvaihtosopimusten tehokkaan suojauksen osuuden realisoitunut voitto tai tappio puretaan laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastosta tuloslaskelman rahoitustuottoihin ja –kuluihin kohde-etuuden toteutuessa. Koronvaihtosopimusten tehotoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelman rahoitustuottoihin ja –kuluihin. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien rahavirtojen nykyarvona.

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

Eläkkeet

Emoyhtiön lakisäätäinen ja vapaaehtoinen eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiössä. Eläkemenot kirjataan kulkusi kertymisvuonna.

Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka tai –saatava on laskettu kaikille verotuksen ja tilinpäätöksen välisille jaksotuseroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua tulevien vuosien verokantaa. Taseeseen sisältyy laskennallinen verovelka kokonaisuudessaan ja laskennallinen verosaatava arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruusena.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

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

Liiketapahtumiin liittyvät kurssivoitot ja –tappiot esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Rahoituksen kurssivoitot ja –tappiot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Saamiset

Saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää, arvon alentuminen huomioon ottaen.

Osakepalkkiot

Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä maksettavat palkkiot maksetaan sekä osakkeina että rahana. Palkkiona luovutettavat osakkeet hankitaan osakemarkkinoilta. Osakkeiden hankinta kirjataan voittovarojen vähennykseksi ja osakkeiden luovutus oman pääoman lisäykseksi ja henkilöstökuluihin. Rahana suoritettava osuus kirjataan henkilöstökuluihin.

Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaiset tuotot ja kulut sisältävät varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät kuten konserniavustukset.

Rahavarat

Rahavaroihin luetaan käteinen raha, pankkitilit ja likvidit sijoitukset, joiden sijoitusajanjakso on enintään kolme kuukautta.

2 Liiketoiminnan muut tuotot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Palvelut konserniyhtiöille	11 441	9 498

3 Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Palkat ja palkkiot	-8 639	-9 388
Eläkekulut	-1 783	-2 019
Muut henkilösivukulut	-437	-451
Yhteensä	-10 859	-11 858

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Toimitusjohtaja	-1 411	-1 121
Hallituksen jäsenet	-504	-558
Yhteensä	-1 914	-1 679

Toimitusjohtajalla on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 63-vuotiaana. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjestelyn maksut on 20 prosenttia hänen vuosipalkastastaan, ja sisältyvät

johdolle maksetut palkat ja palkkiot -taulukkoon. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 28.

Henkilöstön määrä:

	2015	2014
Henkilöstö tilikauden lopussa	84	82
Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	84	81

4**Liiketoiminnan muut kulut**

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Ostetut asiantuntijapalvelut	-8 703	-5 389
IT	-1 845	-1 893
Johdannaisten arvostukset	-1 790	-2 108
Muut	-1 693	-2 796
Yhteensä	-14 031	-12 186

5**Tilintarkastuspalkkiot**

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Tilintarkastuspalkkiot	-331	-254
Veroneuvonta	-198	-166
Muut palkkiot	-298	-334
Yhteensä	-827	-754

6 Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2015			2014		
	Saman konsernin yrityksiltä	Muilta	Yhteensä	Saman konsernin yrityksiltä	Muilta	Yhteensä
Saadut osingot	35 000	7	35 007	5 000	1 047	6 047
Korkotuotot	6 855	166	7 021	10 234	662	10 896
Muut rahoitustuotot	22 091	42 024	64 115	6 967	14 349	21 316
Korkokulut	-1 108	-7 663	-8 771	-2 059	-6 082	-8 141
Muut rahoituskulut	-30 425	-34 086	-64 511	-5 844	-16 071	-21 915
Yhteensä			32 861			8 203

7 Käyvän arvon suojauksista tuloslaskelmaan merkityt erät

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Liiketoiminnan muut kulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-1 790	-2 108
Muut rahoituskulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	1 869	-15 490

8 Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2015	2014
Tilikauden tulovero	-35	-
Edellisten tilikausien tulovero	-2	-
Laskennallisten verojen muutos	2 951	520
Yhteensä	2 914	520

9 Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2014							
Hankintameno 1.1.	3	810	8 160	189	557	9 716	9 719
Lisäykset	305	-	-	593	-	593	898
Hankintameno 31.12.	308	810	8 160	782	557	10 309	10 617
Kertyneet poistot 1.1.	-3	-	-1 786	-169	-52	-2 007	-2 010
Tilikauden poisto	-57	-	-514	-103	-25	-642	-699
Kertyneet poistot 31.12.	-60	-	-2 300	-272	-77	-2 649	-2 709
Kirjanpitoarvo 31.12.	248	810	5 860	510	480	7 660	7 907

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

10 Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osakkeet		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	
2014			
Hankintameno 1.1.	1 198 578	1 362	1 199 940
Vähennykset	-68 538	-	-68 538
Hankintameno 31.12.	1 130 040	1 362	1 131 401
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 130 040	1 362	1 131 401

Tuhatta euroa	Osakkeet		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	
2015			
Hankintameno 1.1.	1 130 040	1 362	1 131 401
Lisäykset	317 488	-	317 488
Hankintameno 31.12.	1 447 528	1 362	1 448 890
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 447 528	1 362	1 448 890

11 Osuudet saman konsernin yrityksissä

	Kotipaikka	Omistusosuus -%
Valmet Technologies Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet AB	Ruotsi, Sundsvall	100,0
Valmet Inc.	Yhdysvallat, Duluth	90,0
Valmet Automation Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet Automation Property Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet Automation Pty Ltd	Australia, Melbourne	100,0

12 Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	97 102	157 554
Laskennallinen verosaaminen	5 069	2 014
Johdannaiset	2 130	136
Muut saamiset	2 616	1 879
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	106 917	161 583

Lyhytaikaiset saamiset

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Myyntisaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	5 189	13 004
Muilta	4	10
Yhteensä	5 193	13 014
Lainasaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	65 997	72 308
Konsernipankkitilit	1 537	26 901
Yhteensä	67 534	99 209
Siirtosaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	14 747	45 020
Muilta	15 725	21 922
Yhteensä	30 472	66 942
Muut saamiset		
ALV-saaminen	2	27
Muut saamiset	3	15
Yhteensä	5	42
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	103 204	179 207
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä yhteensä	87 470	157 233

Erittely siirtosaamisista

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	-	10 340
Siirtyvät korkosaamiset	2 072	2 640
Johdannaiset	12 345	31 220
Muut	330	820
Yhteensä	14 747	45 020
Siirtosaamiset muilta		
Siirtyvät korkosaamiset	7	94
Johdannaiset	12 270	19 326
Muut	3 448	2 502
Yhteensä	15 725	21 922

13 Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvälineet

Tuhatta euroa	2015			2014		
	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Arvonmuutos- tai muihin rahastoihin merkityt muutokset	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Arvonmuutos- tai muihin rahastoihin merkityt muutokset
Valuuttatermiinit						
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	1 471	6 684	-	12 526	23 522	-
Muilta	2 417	-7 680	-	-10 695	-38 589	-
Hyödyketermiinit (sähkö)						
Muilta	-3 325	-794	-	-2 531	-2 531	-
Korkojohdannaiset (koronvaihtosopimus)						
Muilta	-509	-85	509	-	-	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat						
Muilta	6 030	103	-10	32 988	-	-22

14 Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Osakepääoma 1.1.	100 000	100 000
Osakepääoma 31.12.	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	407 727	407 611
Omien osakkeiden luovutus	1 927	117
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	409 654	407 727
Arvonmuutos- ja muut rahastot 1.1.	22	-
Lisäykset	-415	22
Arvonmuutos- ja muut rahastot 31.12.	-393	22
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	496 595	515 365
Osingonjako	-37 348	-22 480
Omien osakkeiden hankinta	-7 499	-109
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	451 748	492 776
Tilikauden voitto/tappio	21 593	3 818
Oma pääoma yhteensä 31.12.	982 602	1 004 344

Laskelma jakokelpoisista varoista 31.12.

Euroa	31.12.2015	31.12.2014
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	409 654 428,44	407 727 370,60
Voitto edellisiltä tilikausilta	451 747 728,03	492 776 290,62
Tilikauden voitto/tappio	21 593 211,93	3 818 389,61
Jakokelpoiset varat yhteensä	882 995 368,40	904 322 050,83

15 Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Lainat rahoituslaitoksilta	308 429	14 286
Johdannaiset	2 841	2 628
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	311 270	16 914

16 Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	60 857	49 841
Ostovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	286	2 994
Muille	1 348	1 544
Yhteensä	1 634	4 538
Siirtovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	11 027	18 928
Muille	18 246	34 113
Yhteensä	29 273	53 041
Muu lyhytaikainen korollinen velka		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	45 234	210 820
Konserni pankkitilit	308 991	258 061
Yhteensä	354 225	468 881
Muu lyhytaikainen koroton velka	382	753
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	446 371	577 054
Samaan konserniin kuuluville yrityksille yhteensä	365 538	490 803

Erittely siirtveloista

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	153	47
Johdannaiset	10 874	18 694
Muut	-	187
Yhteensä	11 027	18 928
Muulle		
Siirtyvät korkovelat	1 767	133
Johdannaiset	12 975	30 060
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	3 002	3 509
Muut	502	411
Yhteensä	18 246	34 113

17

Muut vastuusitoumukset

Takaukset

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	766 392	1 162 166

Leasing vastuut

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	133	153
Myöhemmin maksettavat	126	139
Yhteensä	259	292

Muut vastuut

Tuhatta euroa	31.12.2015	31.12.2014
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	652	600
Myöhemmin maksettavat	1 250	1 867
Yhteensä	1 902	2 467

Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositelaji

Tositelaji		
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuusositteet	01, 03, 04	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	10, 16, 17, 20, 27, 36, 42	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	RV	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	23	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	32	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	33	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	30, 31, 51, 52, 53, 54, 55, 59, 64, 67, 68, 71, 72, 75, 79	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	34, 35	Sähköisessä muodossa

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 9. päivänä helmikuuta 2016

Bo Risberg

Hallituksen puheenjohtaja

Mikael von Frenckell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Friederike Helfer

Hallituksen jäsen

Erkki Pehu-Lehtonen

Hallituksen jäsen

Lone Fønss Schrøder

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Espoo 9. päivänä helmikuuta 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jouko Malinen

KHT

Tilintarkastuskertomus

Valmet Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudattamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan

mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Espoo 9. päivänä helmikuuta 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jouko Malinen
KHT

Hallitus



Bo Risberg

s. 1956

Valmetin hallituksen jäsen ja puheenjohtaja 27.3.2015 lähtien

Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Tekniikan kandidaatti, MBA

Hallituksen puheenjohtaja Piab Group Holding AB:ssä

Varapuheenjohtaja Grundfos Holding A/S:ssä and IMD:ssä (International Management Development Institute)

Hallituksen jäsen Nordstjernan AB:ssä and Trelleborg AB:ssä



Mikael von Frenckell

s. 1947

Valmetin hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja vuodesta 2013

Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Valtiotieteiden maisteri, kauppaneuvos

Hallituksen jäsen Antti Ahlströmin Perilliset Oy:ssä, Sponsor Capital Oy:ssä ja

Sponsor Capital Partners Oy:ssä



Lone Fønss Schrøder

s. 1960

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2014

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppatieteiden maisteri (laskentatoimi), oikeustieteen maisteri

Hallituksen jäsen Saxobank A/S:ssä, Volvo PV AB:ssä, Schneider SE:ssä, Bilfinger Berger SE:ssä,

INGKA Holding B.V:ssä, Akastor ASA:ssa, Canada Steamship Linesissa ja Credit Suisse Londonissa.



Friederike Helfer

s. 1976

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Maisteri (kiinteistökehitys), diplomi-insinööri (kaupunkisuunnittelu), CFA-tutkinto

Päätoimi: Cevian Capitalin partneri

**Erkki Pehu-Lehtonen**

s. 1950

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan sekä palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Diplomi-insinööri

Hallituksen puheenjohtaja, Raute Oyj

**Rogério Ziviani**

s. 1956

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013

Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista

Kauppätieteiden kandidaatti, MBA

Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestaisissa

**Eija Lahti-Jäntti**

s. 1963

Henkilöstön edustaja vuodesta 2014

MBA

Projektikoordinaattori, Valmet

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

Valmetin palveluksessa vuodesta 1988

Jukka Viinanen oli Valmetin hallituksen puheenjohtaja ja palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja 27.3.2015 asti.

Pekka Lundmark oli Valmetin hallituksen jäsen ja palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen 7.4.2015 asti.

Lisätietoja Valmetin hallituksesta: www.valmet.com/johto

Johtoryhmä



Pasi Laine
s. 1963

Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri



Jukka Tiitinen
s. 1965

Johtaja,
Palvelut-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri



Sakari Ruotsalainen
s. 1955

Johtaja,
Automaatio-liiketoimintalinja
1.4.2015 lähtien
Diplomi-insinööri



Bertel Karlstedt
s. 1962

Johtaja,
Sellu ja energia
-liiketoimintalinja
1.2.2015 lähtien
Diplomi-insinööri



Jari Vähäpesola
s. 1959

Johtaja,
Paperit-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Kansainvälisen
markkinoinnin
johtamisen tutkinto



William (Bill) Bohn
s. 1954

Johtaja,
Pohjois-Amerikan alue
B.Sc. (Pulp and Paper)
B.Sc. (Forestry)



Celso Tacla
s. 1964

Johtaja,
Etelä-Amerikan alue
MBA
Tuotantoinisinööri
Kemian insinööri



Vesa Simola
s. 1967

Johtaja,
EMEA:n alue 1.8.2015
lähtien
Diplomi-insinööri



Aki Niemi
s. 1969

Johtaja, Kiinan alue
Diplomi-insinööri



Hannu T Pietilä
s. 1962

Johtaja,
Aasian ja Tyynenmeren alue
Insinööri



Kari Saarinen
s. 1961

Talusojohtaja
15.11.2015 lähtien
(aiemmin johtaja, strategia ja
liiketoiminnan kehitys)
KTM



Julia Macharey
s. 1977

Henkilöstöjohtaja
KTM
Hum. kand.



Anu Salonsaari-Posti
s. 1968

Markkinointi- ja
viestintäjohtaja
KTM
MBA



Juha Lappalainen
s. 1962

Johtaja,
strategia ja liiketoiminnan
kehitys
4.1.2016 lähtien
Diplomi-insinööri

Markku Honkasalo toimi yhtiön talusojohtajana 14.11.2015 asti.
Hannu Mälkiä toimi EMEA:n alueen johtajana 31.7.2015 asti.



Lisätietoja Valmetin johtoryhmästä: www.valmet.com/johto

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osake

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

Valmetin osakkeita vaihdettiin Nasdaq Helsinki Oy:ssä vuoden 2015 aikana yhteensä 102 181 856 kappaletta, mikä vastaa noin 82 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla vuoden 2015 aikana 21 850 143 kappaletta, mikä vastaa noin 18 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWS, Six)

Valmet Oyj:llä oli 31.12.2015 hallussaan 399 omaa osaketta.

Päätöskurssi

31.12.2014:
10,22 euroa
31.12.2015:
8,90 euroa
Muutos:
-12,9 %

Osakkeen markkina-arvo

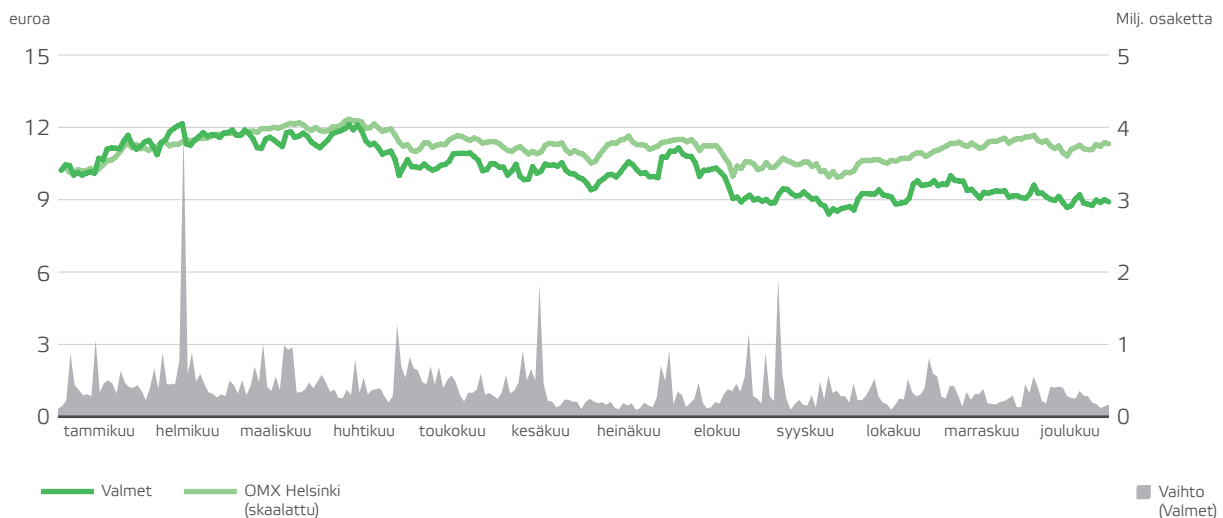
31.12.2014:
1 531 616 406 euroa
31.12.2015:
1 333 795 109 euroa
Muutos:
-197 821 297 euroa

Katsantakauden ylin, alin ja keskipurssi

Ylin: **12,47 euroa**
Alin: **8,36 euroa**
Volumipainotettu keskipurssi:
10,39 euroa

Vaihto

Yhteensä:
124 031 999 kpl
% koko osakemäärästä:
82,8 %



Perustietoja Valmetin osakkeesta

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

Indeksit

Valmetin osake kuului vuonna 2015 muun muassa seuraaviin indekseihin:

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

Osakkeenomistajat

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2015 lopussa 47 952 (31.12.2014: 49 294).

Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2015 lopussa 51,3 prosenttia osakkeista (31.12.2014: 54,7 %).

Suurimmat osakkeenomistajat

Valmetin suurimmat osakkeenomistajat Euroclearin rekisterin mukaan on listattu alla olevaan taulukkoon.

Lisäksi Valmetin Cevian Capital Partners Ltd:ltä saadun ilmoituksen mukaan Cevian Capital Partners Ltd omisti 12.2.2015 yhteensä 10 323 191 osaketta, mikä vastaa 6,89 prosenttia Valmetin koko osakekannasta ja äänimäärästä.

Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14
2 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	4 208 465	2,81
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 980 055	1,99
4 Valtion Eläkerahasto	1 520 000	1,01
5 Keva	1 502 166	1,00
6 Nordea Fennia Fund	1 331 310	0,89
7 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 217 307	0,81
8 Odin Finland	974 240	0,65
9 Nordea Nordenfonden	811 896	0,54
10 Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake	700 000	0,47
11 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	700 000	0,47
12 OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	620 756	0,41
13 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41
14 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	610 253	0,41
15 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	599 659	0,40

¹ Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

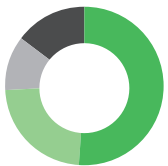
Hallituksen ja toimitusjohtajan Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2015

		Omistus	Lähipiirin omistus
Risberg, Bo	Hallituksen puheenjohtaja	3 922	0
Von Frenckell, Mikael	Hallituksen varapuheenjohtaja	107 989	0
Helfer, Friederike	Hallituksen jäsen	4 187	0
Pehu-Lehtonen, Erkki Yrjö Juhani	Hallituksen jäsen	7 366	0
Schrøder, Lone Fønss	Hallituksen jäsen	5 235	0
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	4 187	0
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	49 021	0

Omistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2015

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1-100	19 950	41,6	1 034 868	0,7
101-1 000	23 167	48,3	8 565 969	5,7
1 001-10 000	4 434	9,2	11 354 016	7,6
10 001-100 000	333	0,7	8 727 228	5,8
100 001-	68	0,1	120 173 618	80,2
Yhteensä	47 952	100,0	149 855 699	100,0
Hallintarekisteri	12	0,0	74 114 704	49,5
Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet	1	0,0	399	0,0
Yhteistilillä	0	0,0	8 920	0,0

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2015



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 51,3 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 23,1 %
- Solidium Oy¹ 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 14,5 %

	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	298	76 891 116	51,3
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 629	34 619 876	23,1
Solidium Oy¹	0	16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityissijoittajat	45 025	21 658 340	14,5
Yhteensä	47 952	149 864 619	100,0

¹ Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

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

Sijoittajasuhteet



Valmetin sellualueen tehdasvierailu Sundsvalliin, Ruotsiin syyskuussa 2015.

Toiminta

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tärkeimpänä tehtävänä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Valmetin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta. Kaikki sijoittajien pyynnöt hoidetaan keskitetysti Valmetin sijoittajasuhdetoimintasta.

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

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

Hiljainen jakso

Valmet noudattaa 21 vuorokauden pituista niin sanottua hiljaista jaksoa ennen tulosjulkistuksia. Tänä aikana Valmet ei anna yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, markkinoihin tai tulevaisuuden näky-

miin liittyviä kommentteja, eikä tapaa pääomamarkkinoiden tai talousalan tiedotusvälineiden edustajia.

Sijoittajasuhteet vuonna 2015

Valmetin sijoittajasuhdetoiminto on vuoden 2015 aikana järjestänyt aktiivisesti erilaisia sijoittajille ja analyytikoille suunnattuja tapahtumia. Vuonna 2015 Valmet osallistui 250 sijoittajatapaamiseen, seminaariin tai puhelinkokoukseen. Sijoittajatapahtumiin ovat sijoittajasuhteiden lisäksi osallistuneet toimitusjohtaja, talousjohtaja ja liiketoimintalinjojen sekä -alueiden johtajat. Lisäksi tehdasvierailuilla on ollut mahdollisuus tavata paikallista liiketoimintajohtoa. Roadshow-päiviä kertyi yhteensä 32, ja tapaamisia järjestettiin yhteensä 13 eri maassa, kuten Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Sveitsissä, Saksassa, Itävallassa, Belgiassa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Alankomaissa, Yhdysvalloissa ja Singaporessa.

Valmetin osavuosisikatsusten julkistuspäivät vuonna 2015 olivat 6. helmikuuta, 29. huhtikuuta, 30. heinäkuuta ja 28. lokakuuta. 6. helmikuuta, 29. huhtikuuta ja 28. lokakuuta julkistettujen osavuosisikatsusten yhteydessä järjestettiin myös tiedotustilaisuus, jossa toimitusjohtaja ja talousjohtaja kertoivat menneestä vuosi-



Valmetin tehdasvierailu Tampereelle järjestettiin marraskuussa 2015, ja se keskittyi automaatioliiketoimintaan.



Valmetin tehdasvierailu syyskuussa 2015 Shanghaiin, Kiinaan keskittyi Valmetin toimintaan ja markkinaa Kiinassa.



Valmetin tehdasvierailu Jyväskylään kesäkuussa 2015 keskittyi Valmetin kartonki- ja paperiliiketoimintaan.



Valmet esittäytyi yksityissijoittajille syyskuussa 2015 Arvopaperin Rahapäivässä.



Sijoittaja- ja analytiikkoryhmä pääsi syyskuussa 2015 tutustumaan Valmetin tehtaaseen Jiadingissa.

neljänneksestä. Tilaisuuksia oli mahdollista seurata paikan päällä Valmetin pääkonttorilla Keilasatamassa, suorana webcast-lähetyksenä Valmetin sijoittajasivuilla tai Twitterin kautta. 30.7. julkistetun osavuositarkastuksen yhteydessä Valmet järjesti puhelinkonferenssin, jota oli mahdollista seurata suorana audiocast-lähetyksenä Valmetin sijoittajasivuilla. Näistä tilaisuuksista tehdyt tallenteet ja transkriptit ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla.

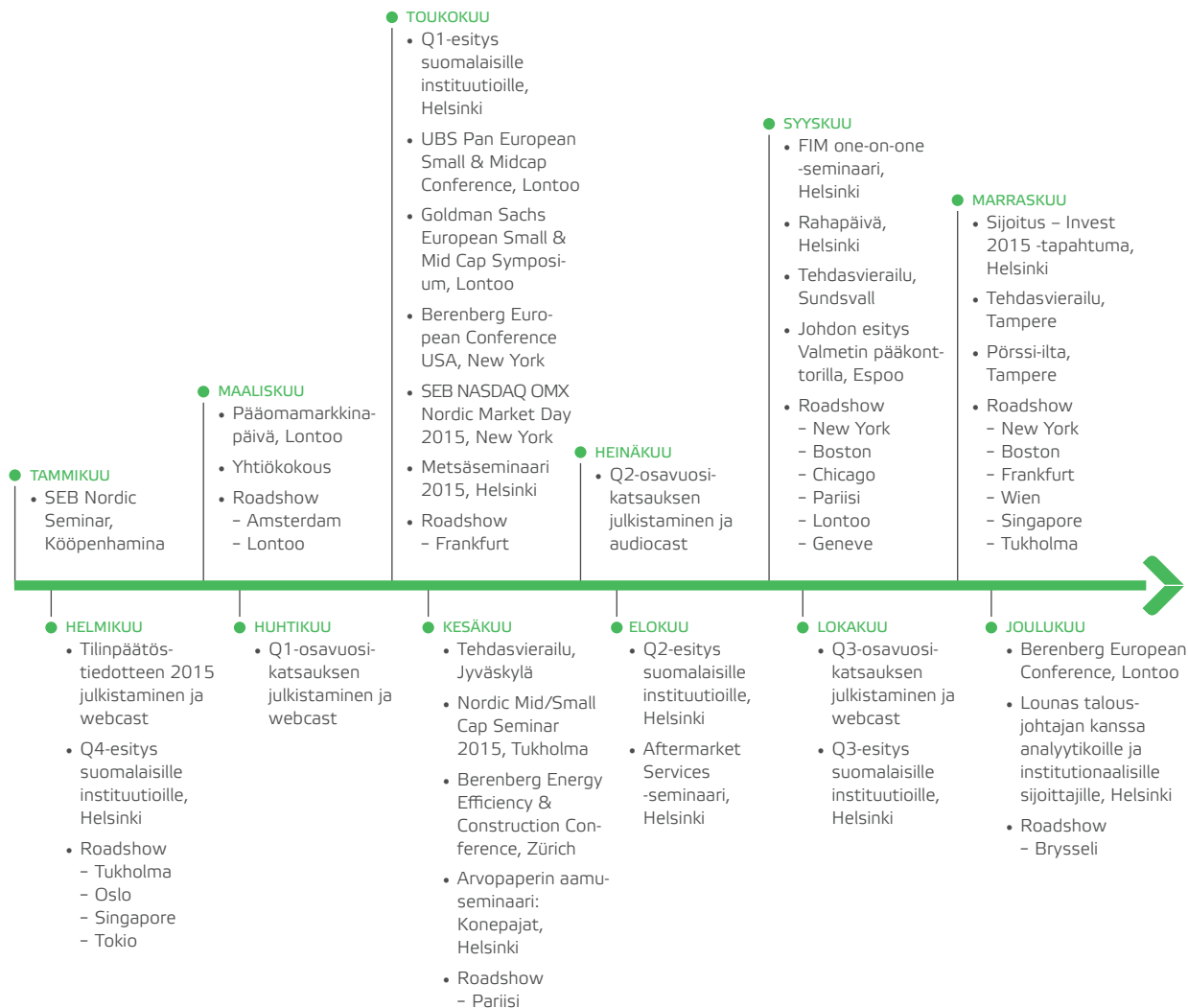
Valmet järjesti vuoden 2015 aikana neljä institutionaalisille sijoittajille ja analytikoille suunnattua tehdasvierailua. Vierailujen tarkoitus oli syventää ymmärrystä Valmetin liiketoiminnoista, ja jokainen vierailu keskittyi yhteen Valmetin liiketoiminnan osa-alueeseen. Ensimmäinen vierailu järjestettiin 3.–4.6. Jyväskylässä, ja vierailun tarkoituksena oli tutustua Valmetin kartonki- ja paperiliiketoimintaan. Saman vierailun aikana ryhmä vieraili myös Metsä Fibren sellutehtaalla ja Metsä Boardin kartonkitehtaalla Äänekoskella. 10.9. järjestetty vierailu suuntautui Sundsvalliin, Ruotsiin, jossa vierailijaryhmä tutustui Valmetin selluliiketoimintaan. 24.9. Valmet järjesti vierailun Shanghaiin, Kiinaan, ja vierailu keskittyi Kiinan markkinaa ja Valmetin toimintaan Kiinassa. Vuoden viimeinen tehdasvierailu järjestettiin 26.11. Tampereelle, jossa teemana oli Valmetin automaatioliiketoiminta. Tehdasvierailuiden kohokohtia on esitelty sijoittajasuhdejohtajan blogissa sekä IR Videogalleriasta löytyvillä koostevideoilla. Syyskuussa Valmet järjesti pääkonttorillaan Espoossa talousjohtaja Markku Honkasalon esityksen, ja joulukuussa Valmetin uusi ta-

lousjohtaja Kari Saarinen esittäytyi institutionaalisille sijoittajille ja analytikoille.

Valmet on myös vuoden aikana osallistunut erilaisiin yksityissijoittajille suunnattuihin tapahtumiin, kuten Arvopaperin Rahapäivä-tapahtumaan, Arvopaperin järjestämään konepajateemaiseen tapahtumaan ja Sijoitus Invest 2015 -tapahtumaan. Valmet on myös järjestänyt meklareille suunnattuja esityksiä pääasiassa Suomessa ja Yhdysvalloissa.

Valmet on myös näkynyt aktiivisesti sosiaalisessa mediassa. Valmetin sijoittajasivuilta löytyvässä sijoittajasuhdejohtajan blogissa julkaistaan sijoittajia kiinnostavia kirjoituksia esimerkiksi tehdasvierailuiden kohokohtiin ja osavuositarkastuksiin liittyen. Lisäksi Valmetin sijoittajasuhdejohtaja Hanna-Maria Heikkinen on kirjoittanut julkaisuja Arvopaperin kumppaniblogiin, jossa hän on käsitellyt Valmetin toimintaympäristöön liittyviä maailmanlaajuisia trendejä ja kehitystä. Valmetin sijoittajasuhteilla on myös Twitter-tili, jonka kautta on annettu päivityksiä erilaisista tapahtumista, kuten tulosjulkistustilaisuuksista. Sijoittajien on myös mahdollista tilata Valmetin IR-uutiskirjettä, jota julkaistaan neljä kertaa vuodessa. Uutiskirjeessä koostetaan jokaisen vuosineljänneksen kohokohtat.

Valmetiin sijoituskohteena voi tutustua myös katsomassa videoita IR Videogalleriasta. Sijoittajasuhteet tarjoavat koostevideoita muun muassa tehdasvierailuista ja osavuositarkastuksista. Syksyllä 2015 lanseerattu IR Videokatemia tarjoaa lyhyitä esitteilyvideoita Valmetista sijoituskohteena.



Tavattuja sijoittajia

~490

Tapaamisia ja tilaisuuksia yhteensä

~250

Vierailtua maata

13

Roadshow-päiviä

32

Analytikkoseuranta

Valmetia on vuonna 2015 seurannut ainakin 12 analytikkooa, joista kahdeksan Helsingissä, kaksi Lontoossa, yksi Tukholmassa ja yksi Frankfurtissa. Analyttikoiden yhteystiedot sekä konsensusenusteet ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla. Valmet ei vastaa pääomamarkkinatahojen näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

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

Helsinki

Carnegie Investment Bank
Danske Markets Equities
SEB
Evli Bank
Handelsbanken Capital Markets
Inderes
Nordea
Pohjola Bank

Muu Eurooppa

Berenberg
DnB NOR
Kepler Cheuvreux
UBS

Valmetin sijoittajasivut

Valmet tarjoaa sijoittajille tietoa myös Valmetin sijoittajasivuilla. Sijoittajasivut tarjoavat tietoa Valmetista sijoituskohteena ja Valmetin toimintaympäristöstä. Sivut tarjoavat myös erilaisia työkaluja Valmetin osakkeen seuraamiseen, kuten interaktiivinen osakemonitori ja päätöskurssin hakutoiminto. Lisäksi sivut tarjoavat tietoa yrityksen sisäpiiriläisistä ja heidän omistuksistaan, kuten myös kuukausittain päivittyvää tietoa Valmetin suurimmista omistajista ja omistusrakenteesta. Sivulla on myös saatavilla taloudellisia raportteja, esitysmateriaaleja sekä webcast-tallenteita Valmetin tulosjulkistusten tiedotustilaisuuksista. Lisäksi sijoittajasuhdejohtajan blogissa kirjoitetaan sijoittajia kiinnostavista, ajankohtaisista aiheista.

Valmetin sijoittajasivut voittivat ensimmäisen palkinnon Parhaat sijoittajasivut verkossa -kilpailun suurten yhtiöiden sarjassa. Kilpailun järjestivät Pörssisäätiö ja Suomen Sijoitusanalytikot ry, ja siinä arvioitiin kaikkien Helsingin Pörssin yhtiöiden suomenkieliset verkkosivut.

Taloudellinen kalenteri 2016

9.2.2016	Tilinpäätöstiedote 2015
22.3.2016	Yhtiökokous
6.4.2016	Hiljainen jakso alkaa
27.4.2016	Tammi-maaliskuun 2016 osavuosi-katsauksen julkaisu
7.7.2016	Hiljainen jakso alkaa
28.7.2016	Tammi-kesäkuun 2016 osavuosi-katsauksen julkaisu
20.9.2016	Pääomamarkkinapäivä Helsingissä
6.10.2016	Hiljainen jakso alkaa
27.10.2016	Tammi-syyskuun 2016 osavuosi-katsauksen julkaisu

Kalenteri löytyy Valmetin sijoittajasivuilla.

Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Hanna-Maria Heikkinen

Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 010 672 0007



Calle Loikkanen

Sijoittajasuhdepäällikkö
Puh. 010 672 0020



Maija Honkanen

Taloustiedottaja
Puh. 010 672 0046



Kaikki tapaamispyynnöt hoituvat Maija Honkanen kautta.

Yhteystiedot

Käyntiosoite

Keilasatama 5, 02150 Espoo

Postiosoite

PL 11, 02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

Mediasuhteet

media@valmet.com

Kestävä kehitys

sustainability@valmet.com

Sijoittajasuhteet

ir@valmet.com

Tilaa julkaisuja

www.valmet.com/tilaa

Seuraa Valmetia Twitterissä, YouTubessa, LinkedInissä ja Facebookissa.



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



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



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



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



➤ www.valmet.com

Tietoja tästä raportista

Konsepti, graafinen suunnittelu ja tuotanto

Miltton Oy

Paperi

MultiArt Silk 300 g

MultiArt Silk 115 g

Paino

Oy Fram Ab



Raportissa käytetty paperi ja paperin valmistuksessa käytetty sellu on tuotettu Valmetin valmistamilla koneilla ja laitteilla. Raportti on painettu MultiArt Silk -paperille, joka on sertifioitu PEFC-ympäristömerkin vaatimusten mukaisesti ja täyttää Joutsenmerkin ympäristövaatimukset. PEFC-merkki osoittaa puuraaka-aineen olevan kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti hoidetuista metsistä. Painotyössä käytetyt painovärit ja kemikaalit ovat Joutsenmerkin vaatimusten mukaisia. Painoväri on kasviöljypohjaista, ja myös muiden materiaalien käytössä suositetaan kierrätettäviä ja ympäristöystävällisiä tuotteita.

Uusiutuvista raaka- aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia



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