

TILINPÄÄTÖS 2020

ja tietoa sijoittajille

SISÄLLYSLUETTELO

Hallituksen toimintakertomus 2020	2
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	22
Tunnuslukujen laskentakaavat	23
Konsernitilinpäätös	24
Konsernin tuloslaskelma	24
Konsernin laaja tuloslaskelma	25
Konsernitase	26
Konsernin rahavirtalaskelma	28
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	29
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	30
Emoyhtiön tilinpäätös	83
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS.....	83
Emoyhtiön tase, FAS	84
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS	85
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	86
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset ..	101
Tilintarkastuskertomus	102
Hallitus	106
Johtoryhmä	108
Tietoa sijoittajille	110
Sijoittajasuhteet	115

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	30
1. Laadintaperiaatteet	30
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen	32
3. Myyntituottojen kirjaaminen	34
4. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	37
5. Vuokrasopimukset	42
6. Nettokäyttöpääoma	44
7. Vaihto-omaisuus	45
8. Rahoitusvarat ja -velat	45
9. Korolliset rahoitusinstrumentit	52
10. Johdannaiset	52
11. Rahoitustuotot ja -kulut	56
12. Varaukset	56
13. Muut lyhytaikaiset velat	58
14. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä	58
15. Osakeperusteiset maksut	59
16. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	62
17. Tuloverot	66
18. Oma pääoma	69
19. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	70
20. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	70
21. Liiketoimintojen yhdistäminen	71
22. Rahoitusriskien hallinta	72
23. Osakkuusyhtiöt	76
24. Tilintarkastuspalkkiot	78
25. Vastuut	78
26. Lähipiiri-informaatio	79
27. Tytäryhtiöt	80
28. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat..	82
29. Uudet laskentastandardit	82

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS TAMMI–JOULUKUU 2020

Hallinto

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

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti

Valmet on julkaissut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin vuodelta 2020 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja ne on julkaistu Valmetin verkkosivuilla erillään hallituksen toimintakertomuksesta osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Yhtiökokous

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

Hallitus

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

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

Toimitusjohtaja

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

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

Valmetin tulokset vuonna 2020

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

Avainluvut¹

Milj. euroa	2020	2019	2018
Saadut tilaukset	3 653	3 986	3 722
Tilaukanta ²	3 257	3 333	2 829
Liikevaihto	3 740	3 547	3 325
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	365	316	257
% liikevaihdosta	9,8 %	8,9 %	7,7 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	355	315	241
% liikevaihdosta	9,5 %	8,9 %	7,2 %
Liikevoitto (EBIT)	319	281	211
% liikevaihdosta	8,5 %	7,9 %	6,4 %
Tulos ennen veroja	307	269	205
Tulos	231	202	152
Tulos per osake, euroa	1,54	1,35	1,01
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,54	1,35	1,01
Oma pääoma per osake, euroa ²	7,60	6,95	6,31
Osinko per osake, euroa	0,90³	0,80	0,65
Liiketoiminnan rahavirta	532	295	284
Rahavirta investointien jälkeen	-60	58	208
Oman pääoman tuotto (ROE)	21 %	20 %	16 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja	22 %	23 %	19 %
Omavaraisuusaste ²	39 %	41 %	43 %
Nettovelkaantuneisuusaste ²	13 %	-9 %	-23 %

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

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

² Kauden lopussa.

³ Hallituksen ehdotus.

Saadut tilaukset laskivat 8 prosenttia 3 653 miljoonaan euroon vuonna 2020

Saadut tilaukset, milj. euroa	2020	2019	Muutos
Palvelut	1 356	1 459	-7 %
Automaatio	334	359	-7 %
Sellu ja energia	934	1 125	-17 %
Paperit	1 029	1 043	-1 %
Yhteensä	3 653	3 986	-8 %

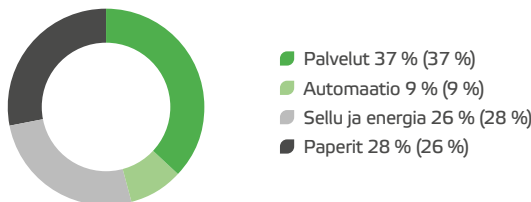
Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein,

milj. euroa ¹	2020	2019	Muutos
Palvelut	1 395	1 459	-4 %
Automaatio	345	359	-4 %
Sellu ja energia	975	1 125	-13 %
Paperit	1 039	1 043	0 %
Yhteensä	3 754	3 986	-6 %

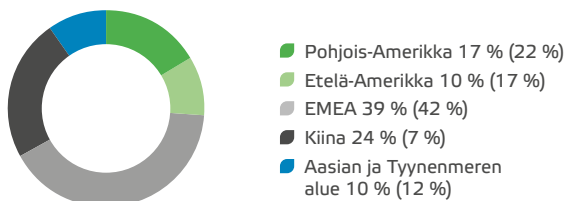
¹ Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2020 saadut tilaukset euroissa on laskettu käännettämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi-joulukuun 2019 keskiarvoilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	2020	2019	Muutos
Pohjois-Amerikka	621	880	-29 %
Etelä-Amerikka	378	670	-44 %
EMEA	1 420	1 690	-16 %
Kiina	885	267	> 100 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	349	479	-27 %
Yhteensä	3 653	3 986	-8 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, %



Saadut tilaukset liiketoiminta-alueittain, %



Saadut tilaukset laskivat 8 prosenttia 3 653 miljoonaan euroon (3 986 milj. euroa) vuonna 2020. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 46 prosenttia (46 %). Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla Paperit-liiketoimintalinjalla ja laskivat Sellu ja energia-, Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla.

Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa, Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka). Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 50 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 49 prosenttia (41 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2020 saatuja tilauksia noin 101 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2020 aikana Valmet sai mm. tilauksen sellutehtaan avainteknologiasta ja automaatiosta Brasiliaan, arvoltaan tyypillisesti noin 200–250 miljoonaa euroa, tilauksen päällystävistä kartonginvalmistuslinjasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa, tilauksen hienopaperikonelinjasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 80–100 miljoonaa euroa, sekä tilauksen biomassoja käyttävästä kattilalaitoksesta Suomeen, arvoltaan noin 70 miljoonaa euroa.

Tilaukanta oli 3,3 miljardia euroa

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019	Muutos
Yhteensä	3 257	3 333	-2 %

Tilaukanta raportointikauden lopussa oli 3 257 miljoonaa euroa, samalla tasolla kuin joulukuun 2019 lopussa. Vakaan liiketoiminnan osuus tilaukannasta oli noin 25 prosenttia (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % joulukuun 2019 lopussa). Noin 75 prosenttia tilaukannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2021 (vuoden 2019 lopussa noin 70 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2020).



Liikevaihto oli 3 740 miljoonaa euroa vuonna 2020

Liikevaihto, milj. euroa	2020	2019	Muutos
Palvelut	1 327	1 374	-3 %
Automaatio	335	341	-2 %
Sellu ja energia	1 003	919	9 %
Paperit	1 076	913	18 %
Yhteensä	3 740	3 547	5 %

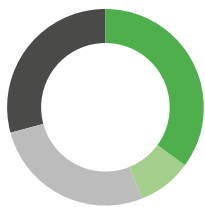
Liikevaihto vertailukelpoisen valuuttakurssien,

milj. euroa ¹	2020	2019	Muutos
Palvelut	1 357	1 374	-1 %
Automaatio	343	341	1 %
Sellu ja energia	1 044	919	14 %
Paperit	1 096	913	20 %
Yhteensä	3 840	3 547	8 %

¹ Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2020 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-joulukuun 2019 keskipäivänsä.

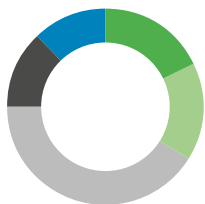
Liikevaihto, milj. euroa	2020	2019	Muutos
Pohjois-Amerikka	676	774	-13 %
Etelä-Amerikka	595	368	62 %
EMEA	1 540	1 566	-2 %
Kiina	489	465	5 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	440	375	17 %
Yhteensä	3 740	3 547	5 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 35 % (39 %)
- Automaatio 9 % (10 %)
- Sellu ja energia 27 % (26 %)
- Paperit 29 % (26 %)

Liikevaihto markkina-alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 18 % (22 %)
- Etelä-Amerikka 16 % (10 %)
- EMEA 41 % (44 %)
- Kiina 13 % (13 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 12 % (11 %)

Liikevaihto oli 3 740 miljoonaa euroa (3 547 milj. euroa) vuonna 2020. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 44 prosenttia (48 %). Liikevaihto kasvoi Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoilla ja pysyi edellisvuoden tasolla Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoilla.

Liikevaihto kasvoi Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella ja Kiinassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Pohjois-Amerikassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 38 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 46 prosenttia (41 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakurssisiin verrattuna laskivat vuoden 2020 liikevaihtoa noin 100 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto kasvoivat

Vuonna 2020 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 365 miljoonaa euroa eli 9,8 prosenttia liikevaihdosta (316 miljoonaa euroa ja 8,9 %). Vertailukelpoinen EBITA kasvoi korkeamman liikevaihdon ja matalampien myynnin ja hallinnon yleiskustannusten seurauksena.

Vuoden 2020 liikevoitto (EBIT) oli 319 miljoonaa euroa eli 8,5 prosenttia liikevaihdosta (281 miljoonaa euroa ja 7,9 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -10 miljoonaa euroa (-1 miljoonaa euroa).

Valmetin sijoitus Nelekseen ei sisälly vertailukelpoiseen EBITA:an eikä sillä ollut olennaista vaikutusta liikevoittoon vuonna 2020.

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuonna 2020 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -11 miljoonaa euroa (-11 miljoonaa euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos kasvoivat

Vuoden 2020 tulos ennen veroja oli 307 miljoonaa euroa (269 miljoonaa euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 231 miljoonaa euroa (201 miljoonaa euroa) eli 1,54 euroa osakkeelta (1,35 euroa). Valmetin sijoituksella Nelekseen ei ollut olennaista vaikutusta vuoden 2020 tulokseen.

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

Vuoden 2020 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 22 prosenttia (23 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 21 prosenttia (20 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset 1 356 miljoonaa euroa vuonna 2020

Palvelut-liiketoimintalinja	2020	2019	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 356	1 459	-7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 327	1 374	-3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	6 027	6 461	-7 %

Vuonna 2020 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 7 prosenttia 1 356 miljoonaan euroon (1 459 miljoonaa euroa). Palveluiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 37 prosenttia (37 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa, pysyivät edellisvuoden tasolla Etelä-Amerikassa ja laskivat Aasian ja Tyynenmeren alueella, Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella. Saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla prosessiosat-liiketoiminnassa ja laskivat tehdasparannukset-, kudokset-, energia ja ympäristö-, ja telat-liiketoiminnoissa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 39 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2020 oli 1 327 miljoonaa euroa (1 374 miljoonaa euroa), joka vastaa 35 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 30 miljoonalla eurolla.

COVID-19:n aiheuttamat matkustusrajoitukset ja matalampi kapasiteetin käyttöaste graafisen paperin tuotannossa vaikuttivat negatiivisesti Palveluiden saatuun tilauksiin ja liikevaihtoon.

Automaatio: Saadut tilaukset 334 miljoonaa euroa vuonna 2020

Automaatio-liiketoimintalinja	2020	2019	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	334	359	-7 %
Liikevaihto (milj. euroa)	335	341	-2 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 917	1 908	0 %

Vuonna 2020 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 7 prosenttia 334 miljoonaan euroon (359 miljoonaa euroa). Automaation osuus kaikista saaduista tilauksista oli 9 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa ja laskivat Pohjois-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella. COVID-19:stä huolimatta automaatiopalveluiden saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla, kun taas automaatioprojektitilaukset laskivat. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 11 miljoonalla eurolla.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2020 oli 335 miljoonaa euroa (341 miljoonaa euroa), joka vastaa 9 prosenttia (10 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 8 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset 934 miljoonaa euroa vuonna 2020

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2020	2019	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	934	1 125	-17 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 003	919	9 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 814	1 788	1 %

Vuonna 2020 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset laskivat 17 prosenttia 934 miljoonaan euroon (1 125 miljoonaa euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 26 prosenttia (28 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset laskivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 41 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan vuoden 2020 liikevaihto oli 1 003 miljoonaa euroa (919 miljoonaa euroa), joka vastaa 27 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 41 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinja on hallinnut COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä pandemialla siksi ollut merkittäviä vaikutuksia sen toimintoihin vuonna 2020.

Paperit: Saadut tilaukset 1 029 miljoonaa euroa vuonna 2020

Paperit-liiketoimintalinja	2020	2019	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 029	1 043	-1 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 076	913	18 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	3 731	2 908	28 %

Vuonna 2020 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1 029 miljoonaa euroa (1 043 miljoonaa euroa). Niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 28 prosenttia (26 %). Saadut tilaukset kasvoivat Kiinassa ja laskivat kaikilla muilla alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat pehmapaperiliiketoiminnassa ja laskivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 10 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2020 oli 1 076 miljoonaa euroa (913 miljoonaa euroa), joka vastaa 29 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2019 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla.

Ostettu PMP Group liitettiin osaksi Paperit-liiketoimintalinjaa, ja se on mukana Valmetin taloudellisessa raportoinnissa vuoden 2020 neljännessä neljänneksestä alkaen.

Paperit-liiketoimintalinja on hallinnut COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä pandemialla siksi ollut merkittäviä vaikutuksia sen toimintoihin vuonna 2020.



Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 532 miljoonaa euroa (295 miljoonaa euroa) vuonna 2020. Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -588 miljoonaa euroa (-426 miljoonaa euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 160 miljoonaa euroa (-40 miljoonaa euroa) vuonna 2020. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Rahavirta investointien jälkeen oli -60 miljoonaa euroa vuonna 2020 (58 miljoonaa euroa). PMP Groupin ostolla oli -48 miljoonan euron kassavirtavaikutus. Sijoituksilla Neleksen osakkeisiin oli -456 miljoonan euron kassavirtavaikutus vuonna 2020. Vertailukauden aikana Valmet toteutti GL&V- ja J&L Fiber Services -yritysostot, joiden vaikutus kassavirtaan oli -163 miljoonaa euroa.

Nettovelkaantuneisuusaste vuoden lopussa oli 13 prosenttia (-9 %) ja omavaraisuusaste 39 prosenttia (41 %). Korolliset velat olivat 497 miljoonaa euroa (268 miljoonaa euroa) ja korolliset nettovelat 149 miljoonaa euroa (-90 miljoonaa euroa) katsauskauden lopussa.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli joulukuun lopussa 2,3 vuotta ja keskimääräinen korko 1,1 prosenttia. Vuokrasopimusvelkoja ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahavarojen ollessa 274 miljoonaa euroa (316 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 73 miljoonaa euroa (42 miljoonaa euroa). Valmet maksoi takaisin Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) lainan ja korvasi sen uudella kymmenvuotisella 50 miljoonan euron lainalla tammikuussa 2020. Huhti–kesäkuussa Valmet allekirjoitti lainasopimuksia yhteensä 500 miljoonan euron edestä, ja lainoista oli katsauskauden lopussa nostettu 279 miljoonaa euroa. Joulukuussa Valmet allekirjoitti Euroopan Investointipankin (EIB) kanssa kahdeksanvuotisen sopimuksen 100 miljoonan euron lainasta, joka oli nostamatta raportointikauden lopussa. Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma. Kumpikaan näistä rahoitusinstrumenteista ei ollut käytössä raportointikauden lopussa.

Vuoden 2020 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi osinkoa 120 miljoonaa euroa, eli 0,80 euroa osakkeelta.

Investoinnit

Vuonna 2020 bruttoinvestoinnit (ilman yrityshankintoja ja vuokratu- ja hyödykkeitä) olivat 89 miljoonaa euroa (79 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 36 miljoonaa euroa (34 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja -myynnit

Yrityshankinnat

Valmet tiedotti 11. syyskuuta 2020 sopineensa puolalaisen PMP Groupin ostosta. Yritysosto toteutui 1. lokakuuta 2020. PMP Group toimittaa prosessiteknologiaa ja palveluja pehmopaperi-, kartonki- ja

paperiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Yhtiö keskittyy pieniin ja keskikokoisiin pehmopaperikoneisiin sekä kartonki- ja paperikone- uusintoihin. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 64 miljoonaa euroa ja alustava maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 70 miljoonaa euroa. Lisäksi yrityshankintaan sisältyy ehdollinen ja rajoitettu lisäkauppahinta, jonka arvioitu käypä arvo oli 4 miljoonaa euroa hankinta-ajankohtana. Tilikaudella 2019 PMP:n liikevaihto oli noin 70 miljoonaa euroa, ja sillä on noin 650 työntekijää Puolassa, Kiinassa, Yhdysvalloissa ja Italiassa. PMP on mukana Valmetin taloudellisissa raportoinnissa vuoden 2020 viimeisestä neljänneksestä alkaen. Ostettu liiketoiminta yhdistettiin Valmetin Paperit-liiketoimintalinjaan.

Yritysmyyntit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuonna 2020.

Investoinnit osakkuusyhtiöihin

Valmet hankki vähemmistöosuuden Neles Oyj:stä heinä–syyskuun 2020 aikana. Vuoden 2020 lopussa Valmetilla oli hallussaan 29,5 prosenttia Neleksen osakkeista ja äänistä. Neles on globaalisti johtava venttiili-, venttiiliautomaatio- ja palveluyhtiö, jonka liikevaihto vuonna 2019 oli 660 miljoonaa euroa ja oikaistu EBITA-marginaali 14,6 prosenttia. Valmet rahoitti osakkeiden hankinnan osaksi uudella lainalla.

Valmet tiedotti 29. syyskuuta lähestyneensä Neleksen hallitusta ehdotuksella aloittaa keskustelut näiden kahden yhtiön mahdollisesta sulautumisesta. 12. lokakuuta 2020 Valmet tiedotti tavoittelevansa edelleen Valmetin ja Neleksen sulautumista huolimatta Neleksen hallituksen kielteisestä vastauksesta Valmetin ehdotukseen, jonka Neles oli julkaissut samana päivänä.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2020 olivat 75 miljoonaa euroa eli 2,0 prosenttia liikevaihdosta (71 miljoonaa euroa ja 2,0 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2020 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 457 henkilöä (452 henkilöä).

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

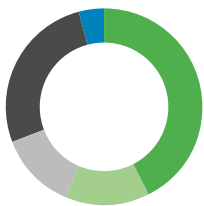
Valmet kehittää kilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa Valmet yhdistää digitalisaatiota, prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet myös kehittää ratkaisuja fossiilisten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

Henkilöstön lukumäärä

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2020	31.12.2019	Muutos
Palvelut	6 027	6 461	-7 %
Automaatio	1 917	1 908	0 %
Sellu ja energia	1 814	1 788	1 %
Paperit	3 731	2 908	28 %
Muut	557	533	5 %
Yhteensä	14 046	13 598	3 %

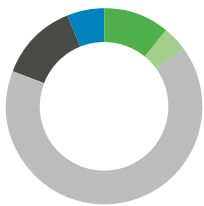
Henkilöstö alueittain	31.12.2020	31.12.2019	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 542	1 700	-9 %
Etelä-Amerikka	542	548	-1 %
EMEA	9 202	8 654	6 %
Kiina	1 872	1 797	4 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	888	899	-1 %
Yhteensä	14 046	13 598	3 %

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 43 % (48 %)
- Automaatio 14 % (14 %)
- Sellu ja energia 13 % (13 %)
- Paperit 27 % (21 %)
- Muut 4 % (4 %)

Henkilöstö alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 11 % (13 %)
- Etelä-Amerikka 4 % (4 %)
- EMEA 66 % (64 %)
- Kiina 13 % (13 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 6 % (7 %)

Vuonna 2020 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 13 615 henkilöä (13 235). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 14 046 (13 598). Henkilöstökulut vuonna 2020 olivat yhteensä 891 miljoonaa euroa (897 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 713 miljoonaa euroa (708 milj. euroa).

Covid-19-pandemian vaikutukset Valmetiin

Covid-19-pandemia vaikutti Valmetin toimintoihin vuoden 2020 aikana. Matkustusrajoitukset ja matalampi kapasiteetin käyttöaste graafisen paperin tuotannossa vaikuttivat negatiivisesti Palveluiden

saatuihin tilauksiin ja liikevaihtoon. Monet asiakkaat rajoittivat pääsyä tiloihinsa, mikä johti häiriöihin erityisesti kenttäpalveluissa ja tehdasparannusprojekteissa. Myös Automaatio-liiketoimintalinjaan vaikuttivat pääsyräjoitukset joihinkin asiakkaiden tiloihin.

Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat ovat hallinneet COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä COVID-19:llä siksi ole ollut merkittäviä vaikutuksia projektiliiketoimintaan. Organisaatio on suoriutunut hyvin uusissa olosuhteissa ja löytänyt uusia toimintatapoja, joita voidaan hyödyntää Valmetin prosessien parantamisessa myös pandemian jälkeen. Esimerkiksi teollisen internetin ja etäyhteyksien lisääntynyt käyttö on johtanut matalampiin matkustuskuluihin.

Valmet tiedotti 21. huhtikuuta 2020, että tuotannollisista ja taloudellisista syistä johtuen, erityisesti työn vähenemisen vuoksi ja varautuakseen myös COVID-19-pandemian liiketoiminnallisten vaikutusten mahdolliseen laajentumiseen, yhtiö käynnistää Suomessa yhteistoimintaneuvottelut 21. huhtikuuta 2020 määräaikaista lomautuksista. Suomen toimintojen osalta neuvotteluiden piirissä olivat Palvelut-liiketoimintalinjan ja EMEA-alueorganisaation henkilöstö. Tiedotteen julkaisuhetkellä lomautustarpeen arvioitiin olevan noin 200 henkilöä.

Valmet tiedotti 24. huhtikuuta 2020, että yhteistoimintaneuvottelut ovat päättyneet, ja niiden lopputuloksena työkuorman vähäisyyden perusteella lomautetaan määräaikaaisesti 72 henkilöä Palvelut-liiketoimintalinjan ja 105 EMEA-alueorganisaatiosta. Lomautukset koskivat kaikkia henkilöstöryhmiä. Lomautusmenettelyä voitiin toteuttaa lokakuun loppuun saakka ja lomautuksen laajuus sekä kesto voivat vaihdella niin, että lomautus kestää henkilöä kohden enintään 90 päivää.

Valmet tiedotti 24. marraskuuta 2020, että tuotannollisista ja taloudellisista syistä johtuen, erityisesti työn vähenemisen vuoksi, yhtiö käynnistää Suomessa yhteistoimintaneuvottelut 24. marraskuuta 2020 määräaikaista lomautuksista. Neuvottelujen piirissä on Palvelut-liiketoimintalinjan ja EMEA-alueorganisaation henkilöstöä Suomessa. Lomautukset tulevat olemaan määräaikaista, ja niiden keston arvioidaan olevan enintään 90 päivää. Tiedotteen julkaisuhetkellä lomautustarpeen arvioitiin olevan noin 360 henkilöä.

Valmet tiedotti 2. joulukuuta 2020, että yhteistoimintaneuvottelut ovat päättyneet, ja niiden lopputuloksena työkuorman vähäisyyden perusteella lomautetaan määräaikaisesti tässä vaiheessa yhteensä 372 henkilöä, joista 227 Palvelut-liiketoimintalinjasta ja 145 EMEA-alueorganisaatiosta. Lomautukset koskevat kaikkia henkilöstöryhmiä. Lomautusmenettelyä voidaan toteuttaa huhtikuun 2021 loppuun saakka, ja lomautuksen laajuus sekä kesto voivat vaihdella niin, että lomautus kestää henkilöä kohden enintään 90 päivää.

Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 19. marraskuuta 2020, että Jukka Tiitinen (DI) on nimetty Valmetin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen. Jukka Tiitinen työskentelee tällä hetkellä Valmetin Aasian ja Tyynenmeren alueen johtajana. Hän jatkaa Valmetin johtoryhmän jäsenenä raportoiden toimitusjohtaja Pasi Laineelle. Valmetin Pohjois-Amerikan alueen nykyinen johtaja David King on päättänyt



pitkän ja menestyksekkään uransa jälkeen jäädä eläkkeelle 31. maaliskuuta 2021.

Muutokset yhtiörakenteessa

Valmet tiedotti 21. tammikuuta 2020 suunnittelevansa muutoksia Palvelut-liiketoimintalinjaan kuuluvan Kudokset-liiketoimintayksikön toimintaan yksikön kannattavuuden ja tulevaisuuden kilpailukyvyyn varmistamiseksi. Merkittävin toimenpide alustavissa suunnitelmissa oli kuivatusviiratuotannon ja leveän suodatinkangastuotannon siirtäminen Tampereelta Valmetin Portugalin yksikköön. Valmetin Kudokset-liiketoimintayksikössä Tampereella käynnistyivät yhteistoimintalain mukaiset yhteistoimintaneuvottelut 21. tammikuuta 2020.

Valmet tiedotti 17. maaliskuuta 2020 saaneensa yhteistoimintaneuvottelut päätökseen. Valmet tulee siirtämään kuivatusviiratuotannon ja leveän suodatinkangastuotannon Tampereelta Portugaliin. Tuotannon siirron ja toimintojen uudelleen organisoimisen seurauksena henkilöstön vähentämistarve Tampereella on 78 henkilöä pääasiassa vuoden 2021 aikana. Vähennyksen kohteeksi joutuneille henkilöille tarjotaan tukitoimenpiteitä mm. opiskeluun ja uudelleen työllistymiseen.

Valmet tiedotti 26. toukokuuta 2020 jatkavansa toimenpiteitään vakaan liiketoimintansa pitkän aikavälin kilpailukyvyyn parantamiseksi erityisesti Tehdaspalvelut- ja Telat ja kunnostuspalvelut -liiketoimintojensa osalta pääasiassa EMEA-alueella. Tavoitteena on parantaa kohdeliiketoimintojen kannattavuutta ja kilpailukykyä optimoimalla paikallista läsnäoloa maailmanlaajuisesti ja virtaviivaistamalla toimintamalleja. Suunnitellut toimenpiteet sisältävät henkilöstövähennyksiä ja valittujen toimintojen uudelleen organisoimista. Arvioitu henkilövähennystarve on noin 200 henkeä. Valmetin vakaa liiketoiminta työllistää maailmanlaajuisesti noin 8 300 henkeä.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

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

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

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

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

Valmetilla on vuosittainen strategiaproessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita.

Valmet tiedotti 5. helmikuuta 2020, että hallitus on päättänyt nostaa Valmetin taloudellisia tavoitteita vertailukelpoisen EBITA-marginaalin ja sitoutuneen pääoman tuoton osalta. Valmetin uusi tavoite vertailukelpoiselle EBITA-marginaalille on 10–12 prosenttia (aiemmin 8–10 %). Uusi tavoite vertailukelpoiselle sitoutuneen pääoman tuotolle (ROCE) ennen veroja on vähintään 20 prosenttia (aiemmin 15–20 %). Valmetin muut taloudelliset tavoitteet pysyvät muuttumattomina.

Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 10–12 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja: vähintään 20 %
- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

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

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

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

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

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

Ei-taloudelliset tiedot

Valmet raportoi ei-taloudelliset tiedot Suomen kirjanpitolain muun kuin taloudellisten tietojen raportointia koskevan NFR-direktiivin (non-financial reporting) perusteella. Lisäksi Valmet on yhdenmukaistanut raportointiaan ilmastoon liittyviä taloudellisia riskejä ja mahdollisuuksia koskevien TCFD-suositusten (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) mukaisesti.

Liiketoimintamalli ja arvon luominen

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

Valmet lieventää ilmastonmuutoksen vaikutuksia, sopeutuu ilmaston lämpenemiseen ja edistää sellu- ja paperiteollisuuden siirtymistä vähähiilisen talouteen tekemällä energia- ja resurssitehokkaan sellun, paperin ja energian tuotannon mahdolliseksi. Ilmastoon liittyvien riskien ja mahdollisuuksien onnistunut hallinta on olennaista strategiaamme toteutuksessa.

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

Valmetin teknologioiden ja palvelujen ansiosta asiakkaiden tuotteiden valmistus kuluttaa entistä vähemmän resursseja ja raaka-aineita sekä tuottaa vähemmän päästöjä. Myös fossiilisia polttoaineita voidaan korvata aiempaa joustavammin uusiutuville energianlähteillä. Prosessien tehostaminen ja energiatehokkuuden parantaminen Valmetin omissa toiminnoissa vähentävät luonnonvarojen käyttöä ja hiilidioksidipäästöjä.

Valmet pyrkii kehittämään koko arvoketjunsä läpinäkyvyyttä ja jäljitettävyyttä, raaka-aineiden hankinnasta omien tuotteiden kiertäykseen. Valmet ostaa pääasiassa raaka-aineita, komponentteja, energiaa ja palveluja.

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

Olennaisuusanalyysi

Valmet on arvioinut ei-taloudellisten tietojen merkittävimmät aihepiirit sisäisellä sidosryhmäkyselyllä. Keskeiset asiantuntijat ja johtajat ovat arvioineet kaikki aihepiirit sen perusteella, kuinka tärkeitä ne ovat Valmetille ja sen sidosryhmille. Valmet on määrittänyt viisi vastuullisuuden painopistettä, jotka kattavat Valmetin olennaisimmat vastuul-

lisuusteemat: kestävä toimitusketju; terveys, turvallisuus ja ympäristö; ihmiset ja suorituskyky; kestävät ratkaisut sekä yrityskansalaisuus.

Valmetilla on järjestelmällinen koko yhtiön kattava riskienhallintaprosessi riskien ja mahdollisuuksien todennäköisyyden ja vaikutusten säännölliseen arviointiin. Prosessi sisältää myös vastuullisuuden ja ilmastoon liittyvät asiat. Yhtiöllä on useita konserninlaajuisia politiikkoja näiden riskien pienentämiseen.

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

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

Olennaiset aihepiirit

Ympäristö- ja ilmastoasiat

Valmet on määrittänyt tavoitteet energiankulutuksen, vedenkäytön ja jätteen vähentämiseksi sekä hiilidioksidipäästöjen pienentämiseksi vuoteen 2030 mennessä. Valmet tarjoaa kestäviä ratkaisuja, jotka auttavat asiakkaitamme parantamaan toimintojensa ympäristöystävällisyyttä ja turvallisuutta. Valmet parantaa jatkuvasti kaikkien tuotantolaitostensa ympäristötehokkuutta sekä teknologioidensa ja ratkaisujensa resurssi- ja energiatehokkuutta maailmanlaajuisten ja toimintokohtaisten työterveys-, työturvallisuus- ja ympäristö- (HSE) sekä tuotekehitys- (T&K) suunnitelmien perusteella.

Yhteiskunta ja työllisyys

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

Ihmisoikeudet

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

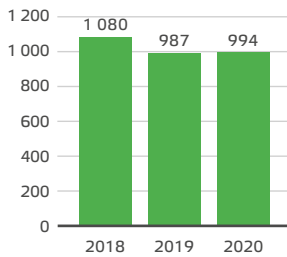


Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

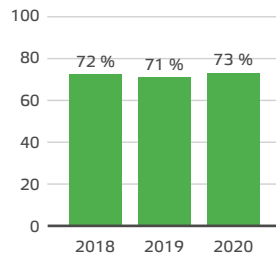
Valmetilla on useita politiikkoja, jotka ohjaavat yhtiön ja sen kumppaneiden korruption, lahjonnan ja epäreilun kilpailun vastaista toimintaa. Valmet järjestää säännöllisesti koulutusta toimintaohjeestaan, korruption vastaisista periaatteistaan ja kilpailuohjeistaan, joilla varmistetaan niiden toteutuminen. Valmetin kaikkien toimittajien on sitouduttava yhtiön Vastuullisen alihankinnan politiikan periaatteisiin, ja niiden noudattamista seurataan itsearviointeilla ja auditointeilla.

Ei-taloudelliset indikaattorit

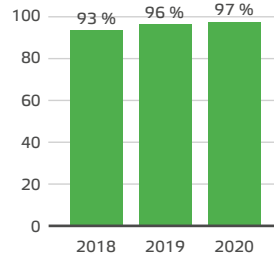
Uusien tuotteiden ja palvelujen tilaukset, milj. euroa



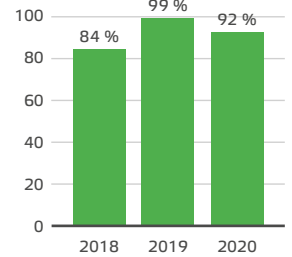
Työehtosopimusten piiriin kuuluvat työntekijät, %



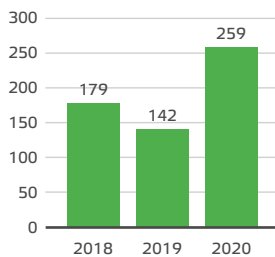
Työntekijöiden edustus turvallisuustoimikunnissa, %



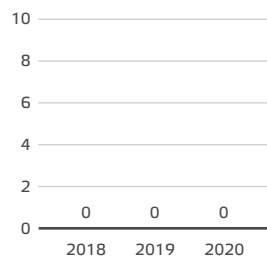
Vastuullisuusarvioinnin läpikäyneet uudet toimittajat, %



Sponsoritoiminta ja lahjoitukset, tuhatta euroa



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



Yhtiön sisäisten tarkastusten määrä



Ympäristösäännösten noudattamiseen liittyvien tapausten määrä

Vuonna 2020 Valmetilla ei ollut merkittäviä ympäristötapauksia liittyen luparikkomuksiin, korvausvaatimuksiin tai kompensatioihin, eikä mediassa ole ollut esillä Valmetiin liitännäisiä ympäristötapauksia.

Henkilöstö työsuhdelajin, työsopimustyyppin, alueen ja sukupuolen mukaan

Henkilöstön lukumäärä työsuhdelajin ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Vakituinen	2 523	2 387	10 229	9 944	12 752	12 331
Väliaikainen	385	394	909	873	1 294	1 267
Yhteensä	2 908	2 781	11 138	10 817	14 046	13 598

Vakituisen henkilöstön lukumäärä työsopimustyyppin ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kokoaikainen	2 424	2 278	10 114	9 837	12 538	12 115
Osa-aikainen	99	109	115	107	214	216
Yhteensä	2 523	2 387	10 229	9 944	12 752	12 331

Henkilöstön lukumäärä alueen ja sukupuolen mukaan

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Pohjois-Amerikka	228	233	1 314	1 467	1 542	1 700
Etelä-Amerikka	100	103	442	445	542	548
EMEA	2 040	1 919	7 162	6 735	9 202	8 654
Kiina	436	418	1 436	1 379	1 872	1 797
Aasian ja Tyynenmeren alue	104	108	784	791	888	899
Yhteensä	2 908	2 781	11 138	10 817	14 046	13 598

Henkilöstön lukumäärä alueen ja työsopimuksen mukaan

	Vakinainen 2020		Määräaikainen 2020		Yhteensä 2020	
Pohjois-Amerikka		1 541		1		1 542
Etelä-Amerikka		533		9		542
EMEA		8 581		621		9 202
Kiina		1 220		652		1 872
Aasian ja Tyynenmeren alue		877		11		888
Yhteensä		12 752		1 294		14 046

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

	2020	2019
Tapaturmataajuus, LTIF ¹	1,5	2,1
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF ²	3,1	4,3
Kuolemantapaukset	1	0
Poissaolojen määrä, % työtunneista	2,5 %	2,6 %

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

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



Valmetin johtamiskäytännöt ei-taloudellisille vaikutuksille

	YMPÄRISTÖ- JA ILMASTOASIAT	YHTEISKUNTA JA TYÖLLISYYS
Politiikat ja standardit	<p>Kansainväliset puitesopimukset koskien kaikkia aihepiirejä:</p> <p>Kansainväliset puitesopimukset koskien kaikkia aihepiirejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • YK:n yleismaailmallinen ihmisoikeuksien julistus • YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet • YK:n kestävän kehityksen tavoitteet • YK:n Global Compact -aloite 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Työterveyttä, työturvallisuutta ja ympäristöä koskeva HSE-politiikka: määrittää Valmetin toimintatavan ja sitoutumisen työterveyden, työturvallisuuden ja ympäristö- ja ilmastoasioiden johtamiseen yhtiössä. • Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimintavaatimukset Valmetin toimittajille ympäristöasioissa. • Ympäristöperiaatteita koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta. • Kestävää ja vastuullista tutkimusta, tuotekehitystä ja suunnittelua koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta. • Valmetin Toimintaohje: Ilmaisee Valmetin sitoutumisen ja lähestymistavan esimerkiksi entistä kestävämpien ratkaisujen tarjoamiseen asiakkaille. 	<ul style="list-style-type: none"> • Valmetin ihmisoikeussitoutumus: ilmaisee Valmetin sitoutumisen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen. • Työterveyttä, työturvallisuutta ja ympäristöä koskeva HSE-politiikka: määrittää Valmetin toimintatavan ja sitoutumisen työterveyden, työturvallisuuden ja ympäristö- ja ilmastoasioiden johtamiseen yhtiössä. • Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää toimittajien eettisiä periaatteita ja vastuullisia liiketoimintakäytäntöjä koskevat vaatimukset. • Henkilöstöpolitiikka: luo puitteet HR-toiminnolle, jonka tavoitteena on kehittää sitoutunut ja suorituskykyinen työyhteisö sekä edistää maailmanlaajuisesti Valmetin työntekijöiden osaamisen jatkuvaa kehittämistä. • Vähimmäisturvallisuusvaatimukset: määrittää vähimmäisvaatimukset työturvallisuudelle korkean riskin toiminnoissa.
Asianmukaisen huolellisuuden due diligence -prosessit	<ul style="list-style-type: none"> • Terveen, turvallisuuden ja ympäristöön liittyviä ongelmia seurataan ja ehkäistään HSE-tapausten raportointi- ja hallintajärjestelmällä. • HSE-asioiden liittyvien lakien ja säädösten noudattaminen varmistetaan Valmetin vaatimustenmukaisuuden prosesseilla. • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit. 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveen, turvallisuuden ja ympäristöön liittyviä ongelmia seurataan ja ehkäistään HSE-tapausten raportointi- ja hallintajärjestelmällä. • Valmetin omien prosessien noudattaminen takaa lakien- ja säädöstenmukaisuuden. • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjatakseen laiminlyönnit.
Riskit ja riskienhallinta	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoimintariskejä. • Ympäristösäädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä. • Entistä tiukemmat ilmastoon liittyvät säännökset ja aloitteet voivat vaikuttaa biomassan saatavuuteen ja käyttöön sekä lisätä raaka-aine- ja energiakustannuksia. Tämä voi johtaa uusiin vaihteluihin ja tarpeisiin sekä muuttaa sidosryhmiemme asenteita, mikä voi vaikuttaa Valmetin ja sen asiakkaiden toimintaan ja liiketoimintaympäristöön. • Ilmastoon liittyvät fyysiset riskit – äärimmäiset sääilmiöt, säätilojen vaihtelu, vesipula ja raaka-aineiden niukkuus – voivat aiheuttaa tuotannon keskeytyksiä Valmetin arvoketjussa. <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISO 14001 -järjestelmän mukainen ympäristöjohtaminen kaikissa toiminnoissa. • Riskienhallinta on sisällytetty kaikkiin toimintoihin, näin varmistetaan ympäristöön ja ilmastoon liittyvien riskien ennakointi ja pienentäminen. 	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin oman henkilöstön ja kumppanien terveys- ja turvallisuusriskit liittyvät työperäisiin sairauksiin, tapaturmiin ja työhyvinvointiin. • Vaihtelevat osaamistasot ja resursointiprosessin hidastuminen. • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoimintariskejä. <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • OHSAS 18001 -työterveys- ja -työturvallisuusjohtamisen järjestelmä kaikissa toiminnoissa. • HSE-tapausten hallintajärjestelmä. • Maailmanlaajuisen koulutustarjonnan kehittäminen ja tarvittavan osaamisen varmistaminen kaikilla alueilla. • Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuuden prosessi. • Koko henkilökunnan kattavat turvallisuustoimikunnat.
Politiikkojen ja due diligence -prosessien tulokset	<ul style="list-style-type: none"> • Uudet tuotteet ja palvelut, jotka täyttävät ympäristövaatimukset ja auttavat asiakkaita valmistamaan vastuullisia tuotteita, joissa tarvitaan vähemmän vettä, energiaa ja raaka-aineita, joissa voidaan käyttää uusiutuvia resursseja ja jotka tuottavat vähemmän jätettä ja päästöjä. • Maailmanlaajuiset toimittajien auditoinnit parantavat toimittajien vastuullisuutta. • Vuodelle 2030 asetettuihin ympäristötavoitteisiin sisältyy energiatehokkuuden, vedenkulutuksen ja jätteenkäsittelyn tavoitteita. 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveelliset ja turvalliset työympäristöt omille työntekijöille ja kumppaneille. • Toiminnoissa ei tapahdu elämää muuttavia tapaturmia, ja yleinen tapaturmataajuus pienenee. • Taitoja kehittävien koulutusohjelmien luominen.

IHMISOIKEUDET

KORRUPTION JA LAHJONNAN VASTAINEN TOIMINTA

- Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän peruseriaatteita ja perusoikeuksia koskeva julistus
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
- ISO 45001 -työterveys- ja -työturvallisuusjohtamisen järjestelmä
- ISO 14001 -ympäristöhallintajärjestelmä
- ISO 9001 -laadunhallintajärjestelmä

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

- Korruption vastainen politiikka ja toimintaohje: määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin lahjontaan ja korruptioon.
- Vaatimustenmukaisuuden raportointiohje: määrittää, kuinka Valmetin työntekijät voivat ilmaista huolensa mahdollisesta Toimintaohjeen, korruption vastaisen politiikan tai muiden yhtiön politiikkojen vastaisesta toiminnasta.
- Edustajasopimusten hyväksymisohje: kuvaa Valmetin due diligence -prosessin ja vaatimukset (mukaan lukien lahjonnan vastainen kysely) edustajien hyväksymistä varten.
- Vastuullisen alihankinnan politiikka: määrittää Valmetin vastuullisia toimintaperiaatteita koskevat vaatimukset.

- Ihmisoikeuksien vaatimuksenmukaisuuden seurantaprosessi on käytössä ja sitä toteutetaan pitkän aikavälin toimintasuunnitelmilla, joita seurataan ja joista laaditaan raportteja. Seurantaprosessi perustuu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaaviin periaatteisiin.

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

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

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

- Riskienhallinta:
- Valmetin kattava ihmisoikeuksien vaatimuksenmukaisuuden seurantaprosessi auttaa tunnistamaan ja pienentämään mahdollisia negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä.

- Riskienhallinta:
- Riskienhallinnan sisäiset auditoinnit ja maailmanlaajuiset toimittajien vastuullisuuden prosessit.
 - Korruption vastainen politiikka toimii työkaluna, joka ohjaa väärinkäytösten estämistä ja mahdollisten riskien pienentämistä.

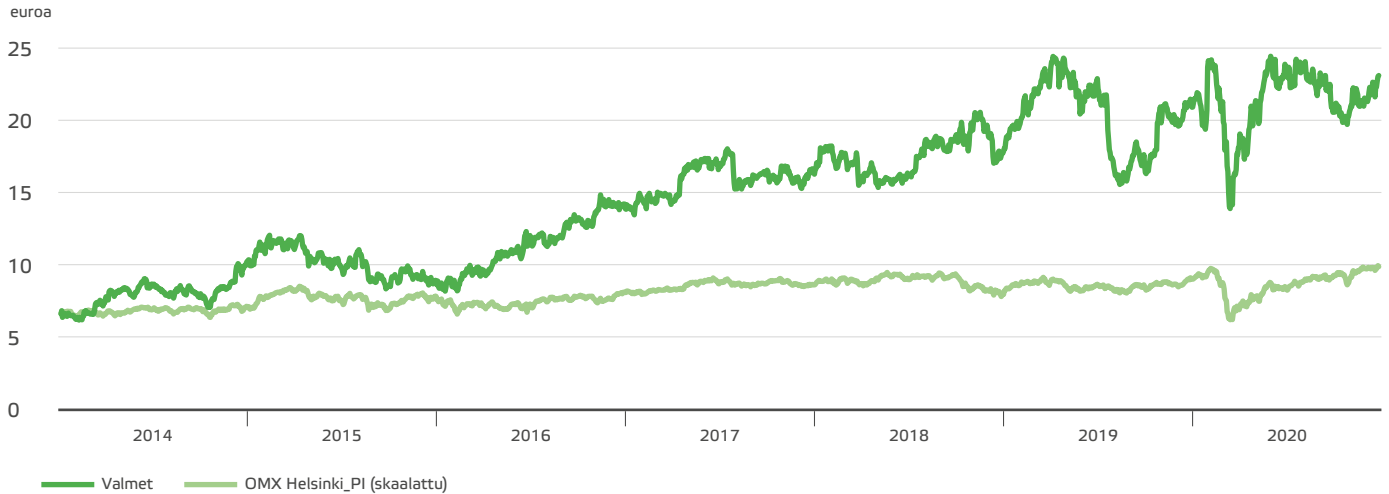
- Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä.
- Ihmisoikeuskoulutuksella lisätään tietoisuutta mahdollisista negatiivisista vaikutuksista. Koulutus sisältää lähiopetusta ja verkkokurssin.
- Ihmisoikeusvaikutusten arviointi ja korjaavat toimet on toteutettu ja vahvistettu kolmessa toimipisteessä Valmetin ihmisoikeuksien vaatimuksenmukaisuuden seurantaprosessin mukaisesti.

- Valmet tekee toimittajien vastuullisuusauditointeja maailmanlaajuisesti.
- Liiketoiminnan etiikka sisältyy Valmetin auditointien tarkistuslistaan.
- Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä on käytössä, ja se kattaa myös korruption ja lahjonnan vastaisen toiminnan.
- Korruption ja lahjonnan vastaista toimintaa koskevat koulutukset, mukaan lukien verkkokurssi.



Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2020



Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2020	2019	2018
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 490 976	149 618 523	149 617 820
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	373 643	246 096	246 799
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 499 114	149 604 375	149 649 501
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 499 114	149 604 375	149 649 501
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	162 711 000	152 595 590	102 204 539
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	109	102	68
Tulos per osake, euroa	1,54	1,35	1,01
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,54	1,35	1,01
Osinko per osake, euroa	0,90 ³	0,80	0,65
Osinko, miljoonaa euroa	135 ³	120	97
Osinko tuloksesta	58 % ³	59 %	64 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,9 % ³	3,7 %	3,6 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	15,1	15,9	17,8
Oma pääoma per osake, euroa	7,90	6,95	6,31
Ylin kurssi, euroa	25,20	25,14	20,94
Alin kurssi, euroa	13,33	15,55	15,50
Volyymipainotettu keskiarvo, euroa	21,15	20,46	17,77
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	23,36	21,36	17,95
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	3 501	3 201	2 690

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2020 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 106 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä (Bloomberg).

³ Hallituksen ehdotus.

Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2020

	Osakkeita	% osake- pääomasta
1 Solidium Oy	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 390 000	2,93 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 823 044	1,88 %
4 Op-rahastot	2 760 472	1,84 %
5 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 087 465	1,39 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 794 910	1,20 %
7 Nordea-rahastot	1 030 011	0,69 %
8 Danske Invest -rahastot	850 000	0,57 %
9 Sigrid Juséliuksen Säätiö	526 865	0,35 %
10 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pieniyhtiöt	521 000	0,35 %
11 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
12 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	502 441	0,34 %
13 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
14 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	494 530	0,33 %
15 Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	460 000	0,31 %

Lähde: Euroclear Finland.

Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2020

		Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	3 642
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	6 608
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	2 944
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	2 944
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	4 074
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	5 870
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	10 057
Yhteensä		36 139
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2020

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	149 380
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia-liiketoimintalinja	35 329
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	29 741
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	30 442
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	55 269
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	9 483
Saarin, Kari	Talousjohtaja	44 778
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	25 141
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	44 192
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	81 992
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	84 461
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	52 559
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	22 087
Yhteensä		664 854
% ulkona olevista osakkeista		0,44 %

Osakkeenomistajien lukumäärä

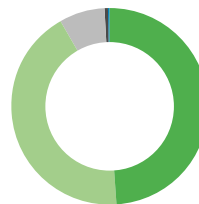
Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli vuoden 2020 lopussa 54 178 (45 965).

Osakkeenomistajien jakauma omistajaryhmittäin 31.12.2020, %



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 53,8 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,7 %
- Suomalaiset instituutit, yritykset ja yhteisöt 21,4 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



- 1-100 (49,1 %)
- 101-1 000 (42,7 %)
- 1 001-10 000 (7,5 %)
- 10 001-100 000 (0,6 %)
- 100 001- (0,1 %)



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet ei vastaanottanut arvopaperimarkkinan mukaisia liputusilmoituksia.

Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1.– 31.12.2020	1.1.– 31.12.2019
Osakevaihto, kpl	162 711 000	152 595 590
Vaihdon arvo yhteensä, miljoonaa euroa	3 442	3 104
Ylin kurssi, euroa	25,20	25,14
Alin kurssi, euroa	13,33	15,55
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	21,15	20,46
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	23,36	21,36

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 31. joulukuuta 2020 oli 23,36 euroa, eli 9 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2019 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (21,36 euroa 30. joulukuuta 2019).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2020 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 106 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä (Bloomberg).

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 16. kesäkuuta 2020 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 5 000 000 osaketta, joka vastaa noin 3,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla osakkeiden hankintapäivänä muodostuvaan hintaan.

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä kuitenkin siten, että osana yhtiön kannustinjärjestelmiä käytettäväksi voidaan hankkia enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen

osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti, eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen, ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

Hallitus päättää muista osakeantoihin ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen taikka kannustinjärjestelmien toteuttamiseen kuitenkin siten, että osana yhtiön kannustinjärjestelmiä käytettäväksi voidaan hankkia enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 21. maaliskuuta 2019 annetut valtuudet.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 17. joulukuuta 2020 käyttäen 16. kesäkuuta 2020 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 8. helmikuuta 2021 ja lopetetaan viimeistään 5. maaliskuuta 2021. Hankittava määrä on enintään 100 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt muita 16. kesäkuuta 2020 pidetyltä yhtiökokoukselta saamia valtuutuksia 31. joulukuuta 2020 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet Valmet Oyj:n arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, ohjata avainhenkilöitä yhtiön valittujen strategisten tavoitteiden saavuttamisen suuntaan, sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

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

Ansaintajakso	2018	2019	2020
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2019	Keväällä 2020	Keväällä 2021
Osakkeiden määrä yhteensä, brutto	350 029	272 762	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2020 varattu 156 148 osaketta.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 19. joulukuuta 2019 käyttää 21. maaliskuuta 2019 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena oli hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitettiin 10. helmikuuta 2020 ja lopetettiin 24. helmikuuta 2020. Osakkeita hankittiin yhteensä 270 000. Osakkeet hankittiin markkina-hintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 19. joulukuuta 2019 myös käyttää valtuutusta osakkeiden antamiseen. Suunnatussa osakeannissa 16. maaliskuuta 2020 luovutettiin vastikkeetta yhteensä 152 122 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta pitkän aikavälin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille ansaintajakson 2019 palkkioiden maksuna järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2021–2023

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 17. joulukuuta 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu johtoryhmän jäsenille. Ohjelmassa on rinnakkain kolmen vuoden ja yhden vuoden ansaintajakset. Valmetin hallitus päättää ennalta määrätyt ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Ansaintajakso	2021	2021–2023
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Ennalta määrätyt strategiset tavoitteet kolmen vuoden ansaintajaksolle
Palkkion maksu	Keväällä 2022	Keväällä 2024

Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu muille avainhenkilöille ja johtajapotentiaaleiksi tunnistetuille henkilöille. Ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajakso, joka on vuosi 2021. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ennalta määrätyt ansaintakriteerit ja tavoitteet, jotka ovat samat kuin johtoryhmän suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa. Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu enimmillään 130 henkilölle, joista noin 80 on avainhenkilöitä johtotehtävissä, ja noin 50 johtajapotentiaaleiksi tunnistettuja henkilöitä.

Ansaintajakso	2021
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2022

Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ja viivästetyn suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ansaintajaksilta 2021–2023 maksettavat palkkiot tulevat olemaan yhteensä enintään 460 000 osaketta.

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

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 373 643 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksestä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2020 pidettiin Helsingissä 16. kesäkuuta 2020. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2019 tilinpäätöksen sekä myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2019. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta. Yhtiökokous myös hyväksyi yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikan.

Yhtiökokous 2020 vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän ja nimitti uudelleen Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Mikael Mäkisen ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Pekka Kempainen, Monika Maurer, Eriikka Söderström, Tarja Tyni ja Rogério Ziviani jatkavat hallituksen jäseninä. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2021 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.



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

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 16. kesäkuuta 2020. Pörssitiedote ja kokousmateriaalit ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Valmet Oyj maksoi 16. kesäkuuta 2020 tehdyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuodelta 2019 osinkoa 120 miljoonaa euroa eli 0,80 euroa osakkeelta.

Varsinainen yhtiökokous 2020 peruttiin ja siirrettiin pidettäväksi 16. kesäkuuta 2020

Koronavirustilanteen kehittymisen ja Suomen hallituksen 16. maaliskuuta 2020 tekemien linjausten seurauksena Valmetin hallitus päätti 17. maaliskuuta 2020 perua torstaille 19. maaliskuuta 2020 kokoon kutsutun varsinaisen yhtiökokouksen. Valmet julkaisi yhtiökokouskutsun 23. huhtikuuta 2020, ja yhtiökokous pidettiin 16. kesäkuuta 2020. Yhtiökokouksen päätökset on esitetty edellä.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

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

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

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

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiittisitoumustensa riittävän välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 2,3 vuotta (ilman vuokratopimusvelkoja). Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyys vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisten investointien kasvavan merkittävästi ja arvioi, että sillä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit yhteenlaskettujen poistojen tasolla.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävar-

muus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

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

Valmetin taseessa oli 31. joulukuuta 2020 liikearvoa 711 miljoonaa euroa (687 milj. euroa). Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumistestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

COVID-19-pandemia

Riippuen siitä, miten hyvin COVID-19-pandemia onnistutaan tukahduttamaan ja mikäli tilanne edelleen pitkittyy, se voi aiheuttaa lisää haitallisia vaikutuksia Valmetin toimintoihin, asiakkaiden investointiaktiiviteettiin, projektitoimituksiin, alihankintaketjuun sekä Valmetin ja sen asiakkaiden rahoituksen saatavuuteen. Valmetillä on tällä hetkellä vahva tilauskanta, tase ja maksukyky, joustava organisaatio sekä jäsentynyt tapa toimia muuttuvissa olosuhteissa. Tämä auttaa Valmetia lievittämään COVID-19:stä aiheutuvia globaaleja haasteita.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

Tulosohjeistus vuodelle 2021

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2021 pysyy edellisvuoden tasolla verrattuna vuoteen 2020 (3 740 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2021 pysyy edellisvuoden tasolla verrattuna vuoteen 2020 (365 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät IMF:n mukaan

Vaikka viimeaikoina saadut hyväksynyt rokotteille ovat lisänneet toivoa pandemian rauhoittumisesta myöhemmin tänä vuonna, uudet aallot ja uudet virusmuunnokset painavat näkymiä. Poikkeuksellisen epävarmuuden vallitessa IMF ennustaa maailmantalouden kasvavan 5,5 prosenttia vuonna 2021 ja 4,2 prosenttia vuonna 2022. Kuluvaan vuodeen ennustetta on nostettu 0,3 prosenttiyksikköä edellisestä ennusteesta heijastaen aktiviteetin vahvistumista rokotteen voimalla myöhemmin tänä vuonna sekä lisääntyvää poliittista tukea muutamissa suurissa talouksissa. Elpymisen voimakkuuden odotetaan vaihtelevan suuresti maittain riippuen lääketieteellisen hoidon saatavuudesta, poliittisen tuen vaikuttavuudesta, altistumisesta maiden välisille tartunnoille sekä rakenteellisista oloista kriisin alkaessa. (Kansainvälinen valuuttarahasto IMF, 26. tammikuuta 2021)



Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä on hyvä automaatiolle, sellulle, kartongille ja paperille sekä pehmopaperille, tyydyttävä/heikko palveluille ja heikko energialle.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2020 olivat 1 225 703 224,57 euroa, josta vuoden 2020 nettotulos oli 186 455 188,79 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2020 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,90 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarat jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 25. maaliskuuta 2021 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 7. huhtikuuta 2021. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 4. helmikuuta 2021

Valmetin hallitus



TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.				
	2020	2019	2018 ¹	2017 ²	2016
Liikevaihto	3 740	3 547	3 325	3 058	2 926
Liikevaihdon muutos, %	5 %	7 %	9 %	5 %	0 %
Liikevoitto	319	281	211	170	147
% liikevaihdesta	8,5 %	7,9 %	6,4 %	5,6 %	5,0 %
Tulos ennen veroja	307	269	205	158	136
% liikevaihdesta	8,2 %	7,6 %	6,2 %	5,2 %	4,6 %
Tilikauden tulos	231	202	152	121	82
% liikevaihdesta	6,2 %	5,7 %	4,6 %	4,0 %	2,8 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	231	201	151	121	83
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-36	-34	-30	-31	-35
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-47	-48	-46	-49	-51
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-24	-23	—	—	—
Poistot	-106	-105	-76	-81	-87
% liikevaihdesta	-2,8 %	-3,0 %	-2,3 %	-2,6 %	-3,0 %
Vertailukelpoinen EBITA	365	316	257	218	196
% liikevaihdesta	9,8 %	8,9 %	7,7 %	7,1 %	6,7 %
EBITA	355	315	241	202	183
% liikevaihdesta	9,5 %	8,9 %	7,2 %	6,6 %	6,2 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-11	-11	-6	-13	-12
% liikevaihdesta	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,4 %	-0,4 %
Korkokulut	-10	-9	-7	-8	-9
% liikevaihdesta	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,3 %
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-89	-79	-79	-66	-60
% liikevaihdesta	-2,4 %	-2,2 %	-2,4 %	-2,2 %	-2,1 %
Lisäykset, vuokratut hyödykkeet	-27	-27	—	—	—
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-48	-163	-2	—	—
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	-456	—	—	—	—
Liiketoiminnan rahavirta	532	295	284	291	246
Rahavirta investointien jälkeen	-60	58	208	228	188
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-75	-71	-66	-64	-64
% liikevaihdesta	-2,0 %	-2,0 %	-2,0 %	-2,1 %	-2,2 %
Taseen loppusumma	3 959	3 452	2 988	2 908	2 958
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 137	1 040	944	913	881
Oma pääoma yhteensä	1 142	1 046	949	918	886
Korolliset rahoitusvelat	497	268	201	219	310
Korolliset nettorahoitusvelat	149	-90	-219	-100	52
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-588	-426	-474	-387	-294
Oman pääoman tuotto (ROE), % ³	21 %	20 %	16 %	13 %	9 %
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	22 %	23 %	20 %	16 %	13 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	22 %	23 %	19 %	14 %	12 %
Omavaraisuusaste, %	39 %	41 %	43 %	42 %	37 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	13 %	-9 %	-23 %	-11 %	6 %
Saadut tilaukset	3 653	3 986	3 722	3 272	3 139
Tilaukset kauden lopussa	3 257	3 333	2 829	2 458	2 283
Henkilöstö keskimäärin	13 615	13 235	12 461	12 208	12 261
Henkilöstö kauden lopussa	14 046	13 598	12 528	12 268	12 012

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

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

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



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

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

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Omavaraisuusaste, %:

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

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset korolliset lainat + pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat
+ lyhytaikaiset korolliset lainat + lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat
- rahavarat - muut korolliset varat

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Osakekohtainen osinko:

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

Oma pääoma per osake:

$$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden määrä kauden lopussa}}$$

Osinko tuloksesta, %:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Efektiivinen osinkotuotto, %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Hinta/voittosuhte:

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

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

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



KONSERNIN TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2020	2019
Liikevaihto	2, 3	3 740	3 547
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 5, 7, 14	-2 844	-2 688
Bruttokate		896	859
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 5, 14, 19	-571	-588
Liiketoiminnan muut tuotot	20	17	32
Liiketoiminnan muut kulut	20	-25	-22
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, operatiiviset sijoitukset	23	2	—
Liikevoitto		319	281
Rahoitustuotot	11	4	4
Rahoituskulut	11	-15	-15
Osuus osakkuusyritysten tuloksista, finanssisijoitukset	23	-2	-1
Tulos ennen veroja		307	269
Tilikauden verot		-75	-64
Laskennalliset verot		—	-3
Tuloverot yhteensä	17	-75	-67
Tilikauden tulos		231	202
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		231	201
Määräysvallattomille omistajille		—	1
Tilikauden tulos		231	202
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,54	1,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		1,54	1,35



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2020	2019
Tilikauden tulos		231	202
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaus	8, 10, 18	25	8
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	18	-24	2
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	23	-2	—
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	17	-5	-2
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä		-6	8
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	16	-5	-13
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	17	1	3
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi, yhteensä		-5	-10
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-11	-2
Tilikauden laaja tulos		221	200
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		221	200
Määräysvallattomille omistajille		—	1
Tilikauden laaja tulos		221	200



KONSERNITASE

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2020	31.12.2019
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		711	687
Muut aineettomat oikeudet		272	253
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4	983	941
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		25	25
Rakennukset		124	115
Koneet ja kalusto		178	174
Vuokratut hyödykkeet		66	65
Keskeneräinen käyttöomaisuus		48	51
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4, 5	441	429
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	23	468	13
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	8, 9, 10	23	8
Laskennalliset verosaamiset	17	61	73
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset		27	30
Muut pitkäaikaiset varat		14	17
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä		592	141
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 016	1 511
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		89	84
Keskeneräiset tuotteet		355	328
Valmiit tuotteet		110	101
Vaihto-omaisuus yhteensä	7	553	514
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	8	602	656
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	3	229	262
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	8, 9, 10	124	59
Tuloverosaamiset		28	27
Muut saamiset		133	108
Rahavarat	8	274	316
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä		1 389	1 428
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 943	1 942
Varat yhteensä		3 959	3 452



KONSERNITASE

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2020	31.12.2019
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		423	421
Muuntoerot		-40	-16
Suojaus- ja muut rahastot		21	1
Kertyneet voittovarot		633	534
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	18	1 137	1 040
Määräysvallattomien omistajien osuus		6	6
Oma pääoma yhteensä		1 142	1 046
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	8	417	159
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	40	39
Eläkeveloitteet	16	201	190
Pitkäaikaiset varaukset	12	47	31
Muut pitkäaikaiset velat	8, 10	18	8
Laskennalliset verovelat	17	65	66
Pitkäaikaiset velat yhteensä		789	492
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisien lainojen lyhennyserät	8	18	48
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	22	22
Ostovelat	8	372	354
Lyhytaikaiset varaukset	12	164	142
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	3	1 002	913
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	8, 10	29	14
Tuloverovelat		65	66
Muut lyhytaikaiset velat	13	357	356
Lyhytaikaiset velat yhteensä		2 029	1 915
Velat yhteensä		2 817	2 407
Oma pääoma ja velat yhteensä		3 959	3 452



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2020	2019
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		231	202
Oikaisut			
Poistot	4, 5	106	105
Rahoitustuotot ja -kulut	11	11	11
Tuloverot	17	75	67
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		27	8
Nettokäyttöpääoman muutos	6	160	-40
Maksetut korot		-8	-8
Saadut korot		4	4
Maksetut tuloverot		-75	-55
Liiketoiminnan rahavirta		532	295
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-89	-79
Käyttöomaisuuden myynnit		1	6
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	21	-48	-163
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	23	-456	—
Investointien rahavirta		-592	-237
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta		-6	-4
Maksetut osingot	18	-120	-97
Pitkäaikaisten lainojen nostot		329	45
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-101	-40
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut		-26	-25
Finanssisijoitukset		-48	1
Rahoituksen rahavirta		28	-120
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		-32	-62
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-10	2
Rahavarat kauden alussa	8	316	376
Rahavarat kauden lopussa		274	316



LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2020	100	421	-16	1	534	1 040	6	1 046
Tilikauden tulos	—	—	—	—	231	231	—	231
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	17	—	17	—	17
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	3	—	3	—	3
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	-24	—	—	-24	—	-24
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	—	—	—	—	-2	-2	—	-2
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	-5	-5	—	-5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	-24	20	-7	-10	—	-11
Tilikauden laaja tulos	—	—	-24	20	224	221	—	221
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	—	—	—	—	-120	-120	—	-120
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-6	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	2	—	—	—	2	—	2
31.12.2020	100	423	-40	21	633	1 137	6	1 142
1.1.2019	100	416	-18	-5	451	944	5	949
Laadintaperusteiden muutos ¹	—	—	—	—	-4	-4	—	-4
Oikaistu 1.1.2019	100	416	-18	-5	447	940	5	945
Tilikauden tulos	—	—	—	—	201	201	1	202
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaus								
Voitot / tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	3	—	3	—	3
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	4	—	4	—	4
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	2	—	—	2	—	2
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	-10	-10	—	-10
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	2	7	-10	-2	—	-2
Tilikauden laaja tulos	—	—	2	7	192	200	1	200
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	—	—	—	—	-97	-97	—	-97
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-4	-4	—	-4
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	5	—	—	-3	2	—	2
31.12.2019	100	421	-16	1	534	1 040	6	1 046

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



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1 | Laadintaperiaatteet

Perustiedot

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryritykset (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaattioratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi sekä energiateollisuudelle. Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 2. tammikuuta 2014 lähtien. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta www.valmet.com tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo. Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 4. helmikuuta 2021, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Konsernitilinpäätös on laadittu alla esitettyjen laadintaperusteiden sekä liitetietojen yhteydessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

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

Tarvittaessa vertailukauden tietoja on uudelleenluokiteltu, jotta voidaan varmistua niiden yhdenmukaisuudesta kuluvan tilikauden lukujen kanssa.

Laadintaperusteet

Tytäryhtiöt

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

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

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

Osakkuusyrietykset

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

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

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

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

Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja sekä varojen ja velkojen oikaisuja käypiin arvoihin käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan.



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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toiminta- valuutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ei-mone- taariset erät, jotka arvostetaan käypään arvoon, muutetaan toimin- tavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia.

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten varojen ja velko- jen muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään Konsernin tuloslaskelmaan. Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät valuuttakurssi- voitot ja -tappiot esitetään Konsernin tuloslaskelmassa rahoitustuo- toissa ja -kuluissa. Kaikki muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisäl- tyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, liikevaihtoon tai hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
		2020	2019	2020	2019
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1452	1,1214	1,2271	1,1234
SEK	(Ruotsin kruunu)	10,4789	10,5572	10,0343	10,4468
CNY	(Kiinan juan)	7,8916	7,7353	8,0225	7,8205

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Merkittävät laatimisperiaatteet sekä kirjanpidolliset arviot ja har- kintaan perustuvat ratkaisut on kuvattu kyseisen liitetiedon yhtey- dessä seuraavasti:

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



2 | Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Laatimisperiaatteet

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palveluiden sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminta ja tulos raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tuloksellisuutta. Yksi keskeisistä tuloksellisuuden tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausiin tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta taloudellisen tiedon käyttäjien

olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyyskejä Valmetin toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista ja -tappioista, ja varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista tuotoista ja kuluista, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista tai kolmansilta osapuolilta saaduista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista), sekä kuluista, jotka aiheutuvat lainsäädännön muutoksista, ja joilla on vain väliaikainen vaikutus Valmetiin (esimerkiksi tullimaksut, joita viranomaiset ovat määränneet Valmetin tuotteille).

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Vertailukelpoinen EBITA	365	316
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-6	-3
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-1	-2
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	-1	-8
Myyntin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	-5	—
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-1	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	—	—
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	—	—
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	2	13
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	3	—
EBITA	355	315
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myyntin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-19	-21
Muut aineettomat hyödykkeet	-13	-12
Aineettomien hyödykkeiden poistot osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut aineettomat hyödykkeet	-2	—
Liikevoitto	319	281

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

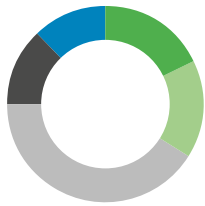


Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa maailmanlaajuisesti yli 35 maassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2020 olivat Yhdysvallat, Kiina ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 39 prosenttia. Vuonna 2019 kolme suurinta maata olivat

Yhdysvallat, Kiina ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 39 prosenttia. Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 362 miljoonaa euroa vuonna 2020 (298 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain 2020, 3 740 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka 676 milj. euroa
- Etelä-Amerikka 595 milj. euroa
- EMEA 1 540 milj. euroa
- Kiina 489 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue 440 milj. euroa

Liikevaihto markkina-alueittain 2019, 3 547 milj. euroa



- Pohjois-Amerikka 744 milj. euroa
- Etelä-Amerikka 368 milj. euroa
- EMEA 1 566 milj. euroa
- Kiina 465 milj. euroa
- Aasian ja Tyynenmeren alue 375 milj. euroa

Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA pois lukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2020	243	141	17	152	81	23	1 260	1 918
2019	233	154	21	122	83	27	771	1 412

Pitkäaikaiset varat koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä, sijoituksista osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin sekä pitkäaikaisista tuloverosaamisista. Kohdistamattomat erät sisältävät pääasiassa liikearvoa, sijoituksia osakkuusyhtiöihin, pitkäaikaisia

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

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

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2020	4	2	72	9	2	89
2019	5	4	55	13	2	79

Tärkeimmät asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia projekteja, joiden arvo yksittäin kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia vuosittaisesta liikevaihdosta. Vuosina 2020 ja 2019 Valmetilla ei ollut yksittäistä asiakasta, jolta saadut myyntituotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.



3 | Myyntituottojen kirjaaminen

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

Myyntituottojen jaottelu

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

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Palvelut	1 327	1 374
Automaatio	335	341
Sellu ja energia	1 003	919
Paperit	1 076	913
Yhteensä	3 740	3 547

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Suoriteveloitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	1 586	1 576
Suoriteveloitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	2 154	1 971
Yhteensä	3 740	3 547



Taseeseen kirjatut erät myyntisopimuksista

Vähentääkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimus-kustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti asiakkailtaan ennakkomak-suja. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuuluu luvatus tavarahan tai palvelun luo-vuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tava-rasta tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen si-toutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saa-miseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos vastikkeen saaminen arvioidaan epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan luottotappiovaraus tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin las-kutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimukseen liitty-

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

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien ta-seeseen merkittyjen saamisten ja velkojen muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmilla kausilla täytettyihin suoritevelvoitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäoleellinen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2020	2019
Tasearvo kauden alussa	263	169
Kurssierot	1	2
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	7
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	628	875
Siirrot myyntisaamisiin	-664	-790
Tasearvo kauden lopussa	229	263

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2020	2019
Tasearvo kauden alussa	913	771
Kurssierot	-30	-5
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	39	13
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-2 008	-1 541
Laskutetut ja/tai saadut maksut	2 088	1 675
Tasearvo kauden lopussa	1 002	913

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan		
Yhtenä ajanhetkenä	308	262
Ajan kuluessa	694	651
Tasearvo kauden lopussa	1 002	913

Valmet tarjoaa asiakkailleen sopimuksellisia tuotetakuuta, joilla se yleensä antaa toimintatakuun toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyyppejä takuuta.

Valmetilla ei 31. joulukuuta 2020 ollut asiakassopimusten saa-miseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoritevelvoit-teille 31. joulukuuta 2020, oli 3 257 miljoonaa euroa (3 333 milj. euroa).



4 | Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Laatimisperiaatteet

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

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

Myöhemmin toteutuvat perusparannusmenot sisällytetään hyödykkeen tasearvoon tai kirjataan erilliseksi hyödykkeeksi vain silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä, ja niistä aiheutuneet menot pystytään erottamaan tavanomaisista kunnossapitomenoista.

Poistot

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

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

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

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

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

Arvonalentuminen

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

alun perin aiheuttaneet olosuhteet ovat poikkeuksellisesti ja merkittävästi parantuneet.

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Arvonalentumistestaus

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

Keskimääräisen pääoman kustannuksen laskenta perustuu verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimiin ja pääoman rakenteisiin.

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvonalentumista koskevan tarkastelun:

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

**Aineettomat hyödykkeet:**

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2020					
Hankintameno kauden alussa	687	42	128	489	1 346
Kurssierot	-10	—	-1	-4	-14
Investoinnit	—	—	—	29	29
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	34	—	—	27	61
Käytöstä poistetut	—	-2	-2	-1	-5
Siirrot erien välillä	—	3	21	-23	1
Muut muutokset ja vähennykset	—	1	-1	—	1
Hankintameno kauden lopussa	711	44	145	518	1 418
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-28	-79	-298	-405
Kurssierot	—	—	1	-1	—
Tilikauden poistot	—	-4	-10	-20	-33
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	-1
Käytöstä poistetut	—	2	2	1	5
Muut muutokset ja vähennykset	—	-1	1	—	-1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-31	-86	-318	-435
Tasearvo kauden lopussa	711	13	59	199	983

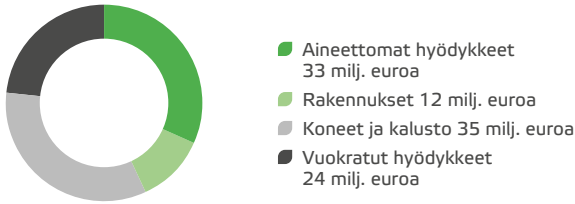
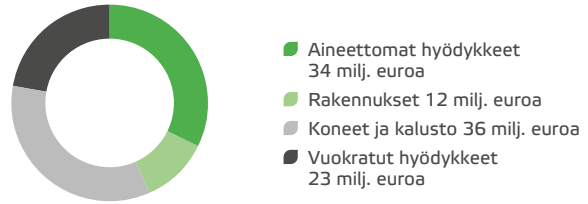
Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2019					
Hankintameno kauden alussa	617	36	101	443	1 196
Kurssierot	1	—	—	-1	1
Investoinnit	—	—	—	22	23
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	69	—	—	75	144
Käytöstä poistetut	—	-1	—	—	-1
Siirrot erien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

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

**Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä):**

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
2020					
Hankintameno kauden alussa	25	381	900	51	1 357
Kurssierot	-1	-6	-12	—	-19
Investoinnit	1	1	5	53	60
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	5	3	—	8
Myynnit	—	—	-3	—	-4
Käytöstä poistetut	—	-3	-14	—	-17
Siirrot erien välillä	—	17	38	-55	-1
Muut muutokset	—	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	25	395	916	48	1 385
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-267	-726	—	-993
Kurssierot	—	3	8	—	10
Tilikauden poistot	—	-12	-35	—	-47
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	—
Myynnit	—	—	3	—	3
Käytöstä poistetut	—	3	14	—	17
Muut muutokset	—	1	—	—	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-271	-738	—	-1 009
Tasearvo kauden lopussa	25	124	178	48	375

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

**Poistot 2020, 104 milj. euroa****Poistot 2019, 105 milj. euroa****Poistot toiminnoittain:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-44	-47
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-6	-7
Tutkimus ja tuotekehitys	-3	-4
Hallinto	-51	-47
Yhteensä	-104	-105

Liikearvon arvonalentumistestaus

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

Vuosina 2020 ja 2019 Valmetin johto on tunnistanut kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa. Näistä ensimmäinen muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuden liittyvästä osuudesta. Toinen muodostuu Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiategollisuuden liittyvästä osuudesta. Kolmas muodostuu Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjasta.

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

Oheisessa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2020 ja 2019 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (molempina tilikausina testaus tehty 30. syyskuuta tilanteesta).

**Liikearvon allokointi:**

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	228	180
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	317	341
Automaatio-liiketoimintalinja	166	166
Yhteensä	711	687

Keskeiset oletukset:

	2020	2019
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	1,7 %	1,7 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	1,2 %	1,3 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	1,0 %
Diskonttaus korko ennen veroja (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	10,0 %	9,9 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	10,0 %	9,6 %
Automaatio-liiketoimintalinja	9,6 %	9,3 %

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

Eniten johdon harkintaa vaativat oletukset liittyvät myynnin jakautumiseen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä.

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2020 eikä 2019 aikana.

Herkkyyshanalyysi

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



5 | Vuokrasopimukset

Laatimisperiaatteet

Valmet arvioi sopimuksen alkamishetkellä onko se tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Sopimuksen katsotaan sisältävän vuokrasopimuksen, jos se antaa oikeuden käyttää joko eksplisiittisesti tai implisiittisesti yksilöityä omaisuuserää tietyn ajanjakson ajan vastiketta vastaan. Vuokrasopimuksista, joissa Valmet on vuokralle ottaja, kirjataan vuokrasopimuksen alkamishetkellä käyttöoikeusomaisuuserä Valmetin oikeudesta käyttää määriteltyä omaisuuserää ja vuokrasopimusvelka tulevista maksamattomista vuokramaksuista.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin sopimuksen alkamishetkellä maksamatta olevien tulevien vuokramaksujen nykyarvoon. Vuokramaksut diskontataan käyttäen joko vuokrasopimuksen sisäistä korkoa tai, jos vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, Valmetin lisäluoton korkoa. Koska sopimuksen sisäinen korko ei tavallisesti ole helposti määritettävissä, vuokrasopimusvelan nykyarvo lasketaan käyttämällä yhtiökohtaisia tekijöitä ja vuokra-aikaa kuvastavia lisäluoton korkoja. Lisäluoton korot arvioidaan markkinakorkojen perusteella oikaistuna yhtiökohtaisia tekijöitä, kuten luotto- ja maariskejä, kuvastavilla marginaaleilla.

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

Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintameno, joka koostuu vuokrasopimusvelan alkuperäisestä määrästä sekä mahdollisista alkamisajankohtaan mennessä suoritetuista vuokramaksuista, Valmetille syntyneistä välittömistä menoista, sekä ennallistamismenoista, vähennettynä mahdollisilla saaduilla kannustimilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserä poistetaan tasapoistoina omaisuuserän vuokra-ajan tai taloudellisen vaikutusajan kuluessa riippuen kumpi on lyhyempi.

Valmet hyödyntää IFRS 16 -standardin tarjoamia helpotuksia olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, ja vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista. Näihin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan aikana. Lisäksi Valmet erottelee muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista vain sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan merkittävä.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetilla on merkittävä määrä kiinteistöihin liittyviä vuokrasopimuksia, jotka ovat toistaiseksi voimassaolevia ja joissa on joko lyhyt irtisanomisaika tai alun perin kiinteä vuokra-aika mutta sisältävät jatko- tai irtisanomisoitioita. Näiden vuokrasopimusten todennäköisen vuokra-ajan sekä optioiden mahdollisen tulevan käyttämisen arviointi vaatii merkittävää määrää harkintaa. Arvioidessaan tällaisten vuokrasopimusten vuokra-aikojen johto ottaa huomioon asiaan vaikuttavat tosiseikat ja olosuhteet. Todennäköinen vuokra-aika arvioidaan tyypillisesti johdon asettamien kolmen vuoden taloudellisten ennusteiden mukaan. Mikäli on olemassa poikkeuksellisia olosuhteita, kuten suotuisia markkinahintoja, merkittäviä perusparannusmenoja, tai vuokrasopimuksesta poistumisesta seuraisi muita merkittäviä suoria tai epäsuoria kustannuksia, vuokra-aika voi olla yli kolme vuotta.

Muiden kuin kiinteistöihin liittyvien vuokrasopimusten kohdalla tarve toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten alla vuokratuille omaisuuserille on usein lyhytaikainen, minkä vuoksi toistaiseksi voimassa olevat vuokrasopimukset, joiden irtisanomisaika on 12 kuukautta tai vähemmän, käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.



Valmetin vuokrajärjestelyt

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Vuokrajärjestelyiden pituus on tyypillisesti kolmesta viiteen vuotta, ja ne voivat sisältää jatko-optioita.

Alla olevat taulukot esittävät käyttöoikeusomaisuuserän määrän Konsernitaseessa sekä tulevien vuokramaksujen vähimmäismäärät 31. joulukuuta 2020.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet yhteensä
2020				
Tasearvo kauden alussa	8	41	16	65
Kurssierot	—	-1	—	-2
Kaudella kirjatut lisäykset	—	19	7	27
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	—	1	2
Poistot	—	-15	-8	-24
Muut muutokset	—	-2	-1	-3
Tasearvo kauden lopussa	8	42	15	66

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet ¹	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet yhteensä
2019				
Tasearvo siirtymässä ²	9	34	12	55
Kurssierot	—	—	—	—
Kaudella kirjatut lisäykset	—	16	10	27
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	6	1	7
Poistot	—	-15	-8	-23
Muut muutokset	—	-1	—	-1
Tasearvo kauden lopussa	8	41	16	65

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

² Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset käyttöön 1. tammikuuta, 2019.

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Enintään vuoden kuluttua	22	23
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	16	17
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	10	11
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	6	6
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	4	3
Yli 5 vuoden kuluttua	10	9
Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä	67	68

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

joko hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin. Alla oleva taulukko esittää näiden vuokrasopimusten vuokramaksut. Rahoituskuluihin kirjatut vuokrasopimusten korkokulut esitetään Liitetiedossa 11.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-4	-4
Vähäarvoisten hyödykkeiden vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-5	-5
Vuokrasopimusvelkaan kuulumattomiin muuttuviin vuokramaksuihin liittyvät kulut	-1	-1
Yhteensä	-10	-9



6 | Nettokäyttöpääoma

Projektiliiketoiminnasta asiakkailta saaduista ennakkomaksuista johtuen Valmetin nettokäyttöpääoma on tyypillisesti negatiivinen.

Muut kuin operatiiviset erät, kuten verot, korolliset varat ja velat ja muut konsernin rahoitukseen liittyvät erät, eivät sisälly nettokäyttöpääomaan.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi		Vaikutus 2020
	2020	2019	
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat			
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	1	—	-1
Muut pitkäaikaiset varat	14	17	3
Vaihto-omaisuus	553	514	-40
Myyntisaamiset	602	656	54
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	229	262	34
Johdannaiset (varat)	68	21	-47
Muut saamiset	133	108	-25
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat			
Eläkeveloitteet	-201	-190	12
Varaukset	-211	-173	39
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-3	-3	—
Ostovelat	-372	-354	18
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-1 002	-913	89
Johdannaiset (velat)	-44	-19	25
Muut lyhytaikaiset velat	-355	-355	—
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-588	-426	161
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			7
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät			-3
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos			-5
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			-1
Nettokäyttöpääoman muutos Konsernin rahavirtalaskelmassa			160



7 | Vaihto-omaisuus

Laatimisperiaatteet

Vaihto-omaisuus esitetään hankintamenon tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä. Nettorealisointiarvo on rahamäärä, jonka odotetaan realisoituvan myydessä omaisuuserä osana tavanomaista liiketoimintaa myynnistä aiheutuvat menot huomioon ottaen.

Aineiden ja tarvikkeiden sekä valmiiden tuotteiden hankintameno määritetään FIFO-menetelmää tai painotetun keskihinnan menetelmää käyttäen. Keskeneräinen tuotanto sisältää kustannuksia käynnissä olevista projektiliiketoiminnan hankkeista ja palveluliiketoiminnan projekteista, joiden myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Keskeneräinen tuotanto sisältää tyyppillisesti suoria materiaali- ja työkustannuksia sekä kohdistettuja yleiskustannuksia.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Hitaasti kiertävästä ja epäkurantista vaihto-omaisuudesta kirjattava varaus perustuu tilinpäätöspäivän parhaaseen arvioon. Arviot perustuvat vaihto-omaisuuden määrien järjestelmälliseen ja jatkuvaan tarkasteluun ja arviointiin. Tässä arvioinnissa otetaan huomioon myös vaihto-omaisuuden koostumus ja ikä suhteessa tulevaan arvioituun tarpeeseen.

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	2020	2019
Tasearvo kauden alussa	29	28
Kurssierot	-1	—
Kaudella kirjatut lisäykset	6	8
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	2
Käytetyt varaukset	-2	-1
Varausten peruutukset	-2	-7
Tasearvo kauden lopussa	30	29

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 745 miljoonaa euroa vuonna 2020 ja 2 578 miljoonaa euroa vuonna 2019.

8 | Rahoitusvarat ja -velat

Laatimisperiaatteet

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

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

Rahoitusvarat ja -velat kirjataan taseeseen, kun Valmetista tulee sopimusehtojen osapuoli. Rahoitusvarat ja -velat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää 12 kuukautta.

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat

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

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



rahoitusvaraan liittyvä luottoriski puolestaan on muuttunut merkittävästi, luottotappiovarauksen arvostus perustuu koko instrumentin voimassaoloajalta odotettavissa oleviin luottotappioihin.

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

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

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

Valmet soveltaa tiettyyn julkisesti noteeratun yhtiön osakeomistukseen mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta, omistussuhteen strategisen luonteen johdosta. Osakeomistuksen käyvän arvon muutos kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja jos omistuksesta luovutaan tulevaisuudessa, siihen mennessä käyvän arvon rahastoon kertynyttä voittoa tai tappiota ei pureta muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan. Edellä mainittujen osakkeiden käypä arvo 31. joulukuuta 2020 oli 1 miljoonaa euroa (1 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

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

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat

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



Käyvän arvon arvioiminen

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

Taso 1

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

Taso 2

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

Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2020 aikana.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

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

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2020							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Osakesijoitukset	—	1	2	—	3	3	1, 3
Lainasaamiset	1	—	—	—	1	1	2
Johdannaiset	—	—	—	18	18	18	2
Yhteensä	1	1	3	18	23	23	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Korolliset rahoitusvarat	—	73	—	—	73	73	2
Korottomat rahoitusvarat	3	—	—	—	4	4	2
Myyntisaamiset	602	—	—	—	602	602	2
Johdannaiset	—	—	5	45	50	50	2
Rahavarat	274	—	—	—	274	274	2
Yhteensä	879	74	5	45	1 003	1 003	

Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2020						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	417	—	—	417	418	2
Vuokrasopimusvelat	40	—	—	40	40	2
Johdannaiset ¹	—	—	15	15	15	2
Yhteensä	457	—	15	472	472	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	18	—	—	18	18	2
Vuokrasopimusvelat	22	—	—	22	22	2
Ostovelat	372	—	—	372	372	2
Johdannaiset	—	4	25	29	29	2
Yhteensä	412	4	25	441	441	

¹ Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin Konsernitaseessa.



Milj. euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelle- taan suojaus- laskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2019							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Osakesijoitukset	—	1	2	—	3	3	1, 3
Lainasaamiset	—	—	—	—	1	1	2
Johdannaiset	—	—	—	4	4	4	2
Yhteensä	—	1	3	4	8	8	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Korolliset rahoitusvarat	—	42	—	—	42	42	2
Korottomat rahoitusvarat	4	—	—	—	4	4	2
Myyntisaamiset	656	—	—	—	656	656	2
Johdannaiset	—	—	3	14	17	17	2
Rahavarat	316	—	—	—	316	316	2
Yhteensä	976	42	3	14	1 035	1 035	

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

¹ Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin Konsernitaseessa.



Pitkäaikaiset osakesijoitukset sisältävät 31. joulukuuta 2020 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa) sekä 2 miljoonaa euroa kiinteistö- ja teollisuusomistuksia ja muita osakkeita (2 milj. euroa). Konsernirahoituksen hallinnoimia lyhytaikaisia korollisia rahoitusvaroja oli 73 miljoonaa euroa (42 milj. euroa).

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteetillaan eripituisiin rahoitusvaroihin. Korolliset rahoitusvarat, joiden maturiteetti on hankintahetkellä yli kolme kuukautta, luokitellaan muihin lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin. Rahoitusvarat, joiden matu-

riteetti hankintahetkellä on kolme kuukautta tai vähemmän, luokitellaan Konsernitaseessa rahavaroihin. Rahavarat-erä sisältää likvidissä muodossa olevaa rahaa 213 miljoonaa euroa (289 milj. euroa), sijoituksia yritystodistuksiin 0 miljoonaa euroa (4 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia rahoitusvaroja, joiden maturiteetti on enintään kolme kuukautta 61 miljoonaa euroa (23 milj. euroa) koostuen pääasiassa pankkivekseleistä ja -talletuksista. Johdannaisia käsitellään tarkemmin Liitetiedossa 10.

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Erääntymättömät myyntisaamiset	446	473
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	92	93
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	25	29
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	19	12
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	10	21
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	10	28
Yhteensä	602	656

Myyntisaamisista ja sopimukseen perustuvista omaisuuseristä kirjattujen luottotappiovarausten muutokset:

Milj. euroa	2020	2019
Tasearvo 1.1.	18	18
Kurssierot	-1	—
Kaudella kirjatut lisäykset	6	4
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	1
Kauden aikana käytetty varaus	-4	-2
Peruutukset	-2	-3
Tasearvo 31.12.	18	18

**Nettovelan täsmätyslaskelma:**

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Rahavarat	274	316
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	73	42
Lainat rahoituslaitoksilta	436	207
Vuokrasopimusvelat	61	61
Nettovelka	-150	89

Milj. euroa	2020 Velat rahoituksen rahavirrassa		2020 Muut varat		Yhteensä
	Lainat rahoituslaitoksilta	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	
Tasearvo kauden alussa	207	61	316	42	89
Kurssierot	—	-2	-10	-12	-20
Rahavirrat	228	-26	-32	44	-191
Uudet vuokrasopimukset	—	30	—	—	-30
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	2	—	—	-2
Muut muutokset	—	-4	—	—	4
Nettovelka kauden lopussa	436	61	274	73	-150

Milj. euroa	2019 Velat rahoituksen rahavirrassa		2019 Muut varat		Yhteensä
	Lainat rahoituslaitoksilta	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	
Tasearvo kauden alussa/siirtymässä ¹	201	53	376	3	124
Kurssierot	—	—	2	—	2
Rahavirrat	5	-25	-62	39	-3
Uudet vuokrasopimukset	—	30	—	—	-30
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	7	—	—	-7
Muut muutokset	—	-4	—	—	4
Nettovelka kauden lopussa	207	61	316	42	89

¹ Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset käyttöön 1. tammikuuta 2019.



9 | Korolliset rahoitusinstrumentit

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	—	—
Korottomat	22	8
Yhteensä	23	8
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset	73	42
Korottomat	50	18
Yhteensä	124	59

Taulukko ei sisällä rahavaroja eikä pankkivekseleitä.

Konsernin korolliset velat koostuvat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkku sisältää ainoastaan lainoja rahoituslaitoksilta. Jaksotetut korkokulut on esitetty Liitetiedossa 13.

10 | Johdannaiset

Laatimisperiaatteet

Johdannaisinstrumentit

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

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

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

Suojauslaskennan soveltaminen

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

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

Sellaisten johdannaisinstrumenttien osalta, jotka on määritetty osaksi suojauslaskentasuhtetta, käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääräisiin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehoittomaan osaan liittyvä voitto tai tappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan. Sekä tehon osuus että uudelleenluokittelu suojausrahastosta tulokseen kirjataan tapauskohtaisesti joko myyntituottoihin ja hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Operatiivisiin eriin liittyvä nettokurssitappio vuonna 2020 oli -1 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Vastaavasti muita kuin operatiivisia eriä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita konsernin rahoitukseen liittyviä eriä, suojaavien johdannaisinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehon osuus esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Suojauslaskennan soveltamisesta syntynyt tehostomuus raportointikaudella oli vähäistä. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut



kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmet on määrittänyt valuuttamääraisten kiinteäehtoisten sopimusten ja erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojauslaskentasuhteissa suojausinstrumentiksi aina valuuttatermiinisopimusten valuuttatekijän. Tämän lisäksi tapauskohtaiseen määrittämiseen perustuen valuuttatermiinisopimusten korkotekijä voi myös olla osa suojauslaskentasuhdetta. Niissä tapauksissa, joissa korkotekijä ei ole osa suojauslaskentasuhdetta, se kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan.

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

Erittäin todennäköisiin ennakoituihin sähkön ostoihin liittyen Valmet on määrittänyt sähkön ostojen systeemihintakomponentin suojattavaksi riskiksi ja sähkötermiinisopimukset suojaaviksi instrumenteiksi suojauslaskentasuhteisiin. Realisoituneiden sähkötermiinisopimusten tehokkaan osan voitot ja tappiot kirjataan hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Rahoitusinstrumentit

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

Valuuttamääraisten kiinteäehtoisten sitoumusten sekä erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojaaminen

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

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

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2020				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	1 965	62	-35	28
Suojauslaskennan ulkopuoliset	826	5	-4	1
Yhteensä	2 792	67	-39	28
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	165	—	-1	—
Nikkelijohdannaiset ³				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	24	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	75	1	-4	-4
Yhteensä		68	-44	24
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-40	40	—
Netto yhteensä		28	-4	24
2019				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	2 184	17	-11	6
Suojauslaskennan ulkopuoliset	725	3	-5	-2
Yhteensä	2 909	21	-17	4
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	175	—	—	—
Nikkelijohdannaiset ³				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	54	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	30	—	-2	-2
Yhteensä		21	-19	2
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-17	17	—
Netto yhteensä		4	-2	2

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

**Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:**

	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
2020					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 349	394	48	—	—
Sähkötermiinisopimukset ²	93	55	18	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	24	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	—	75
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	21	3	4	—	—
Sähkötermiinisopimukset	—	—	—	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	—	—	—	—	-3

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

¹ Nimellisarvo milj. euroa.² Nimellisarvo GWh.³ Nimellisarvo tonneina.



11 | Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Korkotuotot rahoitusvaroista (pl. johdannaiset)	4	4
Rahoitustuotot yhteensä	4	4
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat)	-4	-3
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-2	-2
Nettokorkokulut etuuspohjaisista järjestelyistä	-3	-4
Kurssitappiot, netto	-1	-1
Terminisopimusten korkokomponentti	-1	-3
Muut rahoituskulut	-3	-2
Rahoituskulut yhteensä	-15	-15
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-11	-11

Rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Valuuttakurssierot korollisista rahoitusvaroista ja -veloista, sekä muista konsernin rahoitukseen liittyvistä eristä	-9	1
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	7	-2
Kurssitappiot, netto	-1	-1

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

12 | Varaukset

Laatimisperiaatteet

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

Takuuvaraukset

Konserni tarjoaa yleensä laitteille toimintatakuun, joiden pituus on 12–24 kuukautta. Takuuvaraus kirjataan arvioituja projektikohtaisia takuumenoja varten. Takuuvarauksen laskemisen pääperiaatteena on tietyn aikaisempaan kokemukseen perustuvan prosenttiosuuden kirjaaminen varaukseksi projektin kokonaistuotoista takuutöitä varten. Jos toimitukseen liittyy uutta teknologiaa tai toimitussopimukset

ovat pitkäaikaisia, takuuvarauksen määrää voidaan tapauskohtaisesti kasvattaa mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi. Toteutuneet projektikohtaiset takuumenot kirjataan varausta vasten, ja siten kunkin projektin takuuvarauksen määrää voidaan seurata.

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

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan vain, kun varauksen yleiset kirjaamiskriteerit täyttyvät, ja kun johto on laatinut ja hyväksynyt virallisen suunnitelman, johon se on sitoutunut. Lisäksi johdon on tullut antaa niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävän perusteen odottaa, että Valmet toteuttaa uudelleenjärjestelyn tiedottomalla asiasta tai aloittamalla suunnitelman toimeenpanon.

Toiminnan sopeuttamista varten tehtävään varaukseen sisällytetään menot, jotka syntyvät joko tehdyn suunnitelman välittömänä seurauksena tai jotka aiheutuvat jatkuvasta sopimukseen perustuvasta



sitoumuksesta, josta ei ole enää odotettavissa Valmetille taloudellista hyötyä, tai sanktiomaksut sopimuksen peruuttamisesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvat menot kirjataan joko hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin riippuen kustannusten luonteesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuviin menoihin voi sisältyä myös muita suunnitelman toteuttamisesta aiheutuvia kustannuksia, kuten arvonalentumisia, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa.

Varaukset tappiollisista sopimuksista

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

Muut varaukset

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuuta, joissa yleensä taataan toimitetun tuotteen toiminta takuuajana. Varauksen määrä perustuu standardituotteiden toteutuneisiin historiallisiin takuu-kustannuksiin. Takuuaika alkaa tyypillisesti siitä, kun asiakas on hyväksynyt tuotteiden toimituksen. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus laskeaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen määrää tarkastellaan säännöllisesti.

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

Ympäristövelvoitteista aiheutuvista tappioista tehdään varaus, kun kustannusten toteutuminen on todennäköistä ja niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Varauksen määrää päivitetään myöhemmin mikäli tiedot tarkentuvat tai olosuhteet muuttuvat.

Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	2020					Yhteensä
	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelyvaraukset	Varaukset tappiollisista sopimuksista	Muut varaukset		
Tasearvo 1.1.	143	7	11	12	173	
Kurssierot	-2	—	—	-1	-3	
Kaudella kirjatut lisäykset	113	5	14	3	136	
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	—	—	—	1	
Käytetyt varaukset	-54	-7	-2	—	-63	
Varausten peruutukset	-30	-1	-1	—	-32	
Tasearvo 31.12.	172	4	22	13	211	
Pitkäaikaiset	38	1	—	9	47	
Lyhytaikaiset	134	4	22	4	164	

Varaukset tappiollisista sopimuksista liittyvät pääasiassa projektiliiketoimintaan. Konsernilla ei ollut merkittäviä ympäristö- tai tuotevastuita 31. joulukuuta 2020 tai 31. joulukuuta 2019.



13 | Muut lyhytaikaiset velat

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Jaksotetut henkilöstökulut	143	135
Jaksotetut projektikustannukset	94	101
Jaksotetut korkokulut	2	1
Muut velat	118	119
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	357	356

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

14 | Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Palkat	-708	-703
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-60	-67
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt ¹	-9	-9
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	-6	-5
Osakeperusteiset maksut ²	-4	-5
Muut henkilösivukulut	-102	-108
Yhteensä	-891	-897

¹ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 16.

² Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 15.

Henkilöstön määrä:

	2020	2019
Henkilöstön määrä kauden lopussa	14 046	13 598
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden aikana	13 615	13 235



15 | Osakeperusteiset maksut

Laatimisperiaatteet

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

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

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

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

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien puitteissa myönnetty osakkeet:

	Kannustinjärjestelmä 2018–2020
2020	
Vuoden alussa	276 648
Myönnettävien osakkeiden enimmäismäärä	416 554
Ansaintakriteereistä johtuvat muutokset	-261 218
Toteutunut myönnettyjen osakkeiden lukumäärä	-275 836
Järjestelmän kohderyhmän palauttamattomat osakkeet	9 669
Siirrot konsernin omiin osakkeisiin	-9 669
Vuoden lopussa	156 148

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

Lisäksi konsernin johtoryhmän jäsenillä oli mahdollisuus saada jokaiselta ansaintajaksolta palkkiona lisäosakkeita edellyttäen, että hän omisti tai osti yhtiön osakkeita hallituksen päättämän määrän

ansaintajakson loppuun mennessä. Palkkion saaminen oli sidottu johtoryhmän jäsenen työ- tai toimisuhteen voimassaoloon palkkion maksuhetkellä. Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli avainhenkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

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

Järjestelmän perusteella maksettavan palkkion enimmäismäärä osakkeina kaikkien osallistujien osalta on kiinnitetty ansaintajakson alussa. Toimitusjohtajan palkkion enimmäismäärä osakkeina on las-



ketu ansaintajakson alussa ja vastaa 130 prosenttia hänen vuosipalkastaan. Palkkioiden laskentaa varten muista johtoryhmän jäsenistä muodostetaan ryhmä ja kunkin yksittäisen henkilön enimmäispalkkio määräytyy ryhmän keskimääräisen vuosipalkan perusteella. Palkkion enimmäismäärä osakkeina on laskettu ansaintajakson alussa ja vastaa 110 prosenttia muun johtoryhmän keskimääräisestä vuosipalkasta.

Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu kaikkien kannustinjärjestelmän osallistujien osalta täysin asetettuihin tulostavoitteisiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksetaan osittain Valmetin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta ohjelman piiriin kuuluvalla henkilölle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa siirtää tai luovuttaa sitouttamisjakson aikana. Sitouttamisjakso päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimisuhte Valmetilla päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2021–2023

Valmet Oyj:n hallitus päätti joulukuussa 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille. Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu Valmetin johtoryhmälle, jossa on tällä hetkellä 13 jäsentä. Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu enimmillään 130 henkilölle, joista noin 80 on avainhenkilöitä johtotehtävissä, ja noin 50 johtajapotentialleiksi tunnistettuja henkilöitä.

Suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on rinnakkain kolmen vuoden ja yhden vuoden ansaintajaksot. Valmetin hallitus päättää ennaltamäärätyt ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio kolmen vuoden ansaintajaksolta 2021–2023 perustuu yhtiön ennaltamäärättyjen strategisten tavoitteiden saavuttamiseen. Mahdollinen palkkio yhden vuoden ansaintajaksolta 2021 perustuu Valmetin vertailukelpoiseen EBITA-marginaaliin ja vakaan liiketoiminnan, eli Palvelut- ja Auto- maatio-liiketoimintalinjojen, saatujen tilausten kasvuun (%).

Viivästetyssä suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajakso, joka on vuosi 2021. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ennaltamäärätyt ansaintakriteerit ja tavoitteet, jotka ovat samat kuin johtoryhmän suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa, eli Valmetin vertailukelpoinen EBITA-marginaali ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu (%).

Palkkiona maksettuja osakkeita sekä suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman että viivästetyn suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman yhden vuoden ansaintajaksolta ei saa siirtää eikä luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte Valmetilla päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ansaintaa voidaan leikata hallituksen määrittelemän rajoituksen perusteella, jotta vältetään odottamattoman suuret osakekurssin vaihteluista johtuvat ulosmaksut.

Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti. Lisäksi hallituksella on oikeus periä takaisin maksettuja palkkioita ohjelman päättymisen jälkeen, jos palkkion maksu perustuu osallistujan antamiin virheellisiin tietoihin.

Tarkempi yhteenveto osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä, jotka olivat voimassa kuluvan tai edellisen tilikauden aikana, on esitetty alla olevassa taulukossa.

Ansaintajakso	2017	2018	2019	2020	2021–2023
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu ja ennalta määritetty strateginen tavoite kolmen vuoden ansaintajaksolta
Palkkion maksu	Keväällä 2018	Keväällä 2019	Keväällä 2020	Keväällä 2021	Keväällä 2022 ja keväällä 2024
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen johtoryhmän lisäpalkkiot)	390 820 osaketta	350 029 osaketta	272 762 osaketta	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2020 varattu 156 148 osaketta.	Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on ansaintajakson osalta yhteensä enintään noin 460 000 osaketta
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	14,39	18,33	19,83	19,59	
Etuuden syntymisajan- jaks	Helmikuu 2017– joulukuu 2019	Helmikuu 2018– joulukuu 2020	Helmikuu 2019– joulukuu 2021	Helmikuu 2020– joulukuu 2022	Helmikuu 2021– maaliskuu 2024



Ehdollinen osakepalkkio

Osaksi palkitsemisen kokonaisuutta on joulukuussa 2018 hallituksen päätöksellä lisätty uusi palkitsemistyökalu, ehdollinen osakepalkkio, joka voidaan myöntää valituille avainhenkilöille. Hallitus hyväksyy vuosittain ehdollisten osakepalkkioiden olemassaolon ja ehdot. Vuoden 2020 aikana ehdollisia osakepalkkioita ei myönnetty. Vuonna 2021, enintään 69 000 Valmetin osaketta voidaan myöntää mahdollisille ehdollisen osakepalkkio-ohjelman osallistujille. Pääsääntöisesti rajoitusjakso ohjelman osakkeille on kolme vuotta. Toimitusjohtaja ehdottaa hallituksen puheenjohtajalle hyväksyttäväksi avainhenkilöiden valinnat sekä tarkemmat valintoihin liittyvät ehdot. Edellytys ehdolliseen osakepalkkio-ohjelmaan perustuvien osakepalkkioiden maksamiselle on, että Valmetin tuloksen (vertailukelpoinen EBITA) kynnsarvo ylittyy, ja että osallistujan työsuhde Valmetin kanssa jatkuu palkkion maksupäivään saakka.

Osakeomistusta koskeva suositus

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

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

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

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kustannukset:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	–	-834
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	-4 342	-4 578
Yhteensä	-4 342	-5 412



16 | Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Laadintaperiaatteet

Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

Valmet-konsernin yhtiöillä on eri toimintamaissaan erilaisia paikallisten säännösten ja käytäntöjen mukaisia työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä. Joissakin maissa järjestelyt ovat etuus pohjaisia ja niihin kuuluu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeitä, henkivakuutuksiin liittyviä etuuksia sekä muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia, kuten terveydenhuoltoa ja irtisanomiskorvauksia. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuus pohjaisia. Etuus pohjaisissa järjestelyissä etuudet perustuvat yleensä työssäolo vuosien määrään sekä viimeisten työssäolo vuosien 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 eläkevakuutuksia hallinnoivalle yksikölle ja konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen.

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

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

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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

Koska kansainvälisillä markkinoilla on epävarmuutta, nämä arviot ovat vaikeita ulottaa tulevaisuuteen.

Konsernitaseeseen merkityt määrät ovat seuraavat:

Milj. euroa	31.12.2020			31.12.2019		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	200	—	200	203	—	203
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-170	—	-170	-166	—	-166
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	30	—	30	37	—	37
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	—	170	170	—	152	152
Varat (-) / velat (+)	30	170	201	37	152	189
Konsernitaseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	31	170	201	38	152	190
Varat	—	—	—	1	—	1
Velat, netto	30	170	201	37	152	189

**Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut erät ovat seuraavat:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2020			2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	7	9	3	6	9
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	1	2	3	1	3	4
Kulut yhteensä	3	9	13	4	9	13

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo on muuttunut kauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2020			2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	203	152	354	179	121	300
Muut muutokset	-2	3	1	—	10	10
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	1	1	1	—	—
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	7	9	3	6	9
Korkokulut	5	2	8	6	3	9
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	18	6	23	19	15	34
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-2	—	-2	—	—	—
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	—	—	—	—	2	2
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	—	-8	-8	—	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-1	-4	-5	—	-4	-4
Kurssierot	-15	4	-10	4	-1	3
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	200	170	371	203	152	354
- joista liittyy tämänhetkisiin työntekijöihin			158			147
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			67			68
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			143			139

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut kauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2020			2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	166	—	166	136	—	136
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	4	—	4	5	—	5
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korko- tuottoihin sisältyviä eriä	15	—	15	24	—	24
Maksusuoritukset työnantajilta	5	—	5	5	—	5
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	—	-8	-8	—	-8
Kurssierot	-12	—	-12	3	—	3
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	170	—	170	166	—	166

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

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	Rahastoidut	2020 Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	2019 Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-15	—	-15	-24	—	-24
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	18	6	23	19	15	34
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-2	—	-2	—	—	—
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	—	—	—	—	2	2
Voitto (-) / tappio (+) yhteensä	—	6	5	-5	18	13

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

31.12.	2020			2019		Yhteensä
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Noteeratut	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	31 %	—	31 %	30 %	—	30 %
Velkakirjat	50 %	—	50 %	48 %	—	48 %
Muut instrumentit	1 %	18 %	19 %	2 %	20 %	21 %
Yhteensä	82 %	18 %	100 %	80 %	20 %	100 %

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2020 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osakkuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

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

31.12.	2020			2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
Diskonntauskorko	2,0 %	1,2 %	1,6 %	2,7 %	1,6 %	2,2 %
Palkkojen nousu	2,7 %	2,3 %	2,5 %	2,7 %	2,6 %	2,7 %
Eläkkeiden nousu	1,4 %	1,5 %	1,4 %	1,5 %	1,8 %	1,6 %
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta	—	5,3 %	5,3 %	—	5,6 %	5,6 %

Merkittävisissä etuspohjaisissa järjestelyissä sovelletut painotetut keskimääräiset elinajan odotukset ovat seuraavat:

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle miesosallistujalle	
	2020	2019	2020	2019
Ruotsi	22	22	23	23
Kanada	21	21	23	23
Yhdysvallat	20	21	22	22
Suomi	21	21	24	24

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

Useissa tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotuksen parantuminen tulevaisuudessa.

**Etuspohjaisten veloitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:**

Milj. euroa	31.12.2020			31.12.2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonntauskorko						
Kasvua 0,25 %	-6	-8	-14	-6	-7	-13
Laskua 0,25 %	7	9	15	6	8	14
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	6	1	5	5
Laskua 0,25 %	-1	-5	-6	-1	-5	-5
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	6	1	—	1
Laskua 0,25 %	-1	-5	-6	-1	—	-1
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	—	—	—	—	—	—
Laskua 1 %	—	—	—	—	—	—
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	6	7	13	7	6	13
Laskua yksi vuosi	-6	-7	-13	-7	-6	-13

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

Painotettu keskimääräinen etuspohjaisten veloitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2020			2019		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
31.12.	13	21	17	12	21	16

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuspohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti. Valtaosa Valmetin etuspohjaisista velvoitteista liittyy järjestelyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoimattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan erääntymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Valmetin etuspohjaiset järjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 86 prosenttia Valmetin etuspohjaisista velvoitteista ja 82 prosenttia etuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista. Nämä järjestelyt tarjoavat eläketu-

loa, joka perustuu olennaisin osin henkilön palkkaan ja työsuorituksiin eläköitymishetkellä tai lähellä eläköitymishetkeä.

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

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



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

17 | Tuloverot

Laatimisperiaatteet

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

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksyty sisältö on voimassa tilinpäätöspäivänä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät, kun myyntituottojen kirjaamisen periaatteet eroavat verotuksessa, aineellisten hyödykkeiden poistoaikojen eroista, etuusperustaisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallista verosaamista tai -velkaa ei kirjata silloin kun kirjanpidon tulos ei eroa verotettavasta tulosta. Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verot liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

Etuuspohjaisiin järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 0,4 miljoonaa euroa vuonna 2021 suomalaisten järjestelyiden osalta ja 9 miljoonaa euroa ulkomaisten järjestelyiden osalta. Valmetin maksupohjaisiin järjestelyihin suorittamat maksut vuonna 2020 olivat 60 miljoonaa euroa (67 milj. euroa).

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

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



Suomalaisen yhteisöverokannan mukainen tulovero (20 prosenttia 2020 ja 2019) erosi tuloslaskelmaan kirjatusta tuloveroista seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Tulos ennen veroja	307	269
Suomen verokannan mukainen vero	-62	-54
Verokantojen muutosten vaikutus	-1	—
Edellisten tilikausien verot	1	-2
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriavien verokantojen vaikutus	-7	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	—	—
Ulkomaiden hyvityskelvottomat lähdeverot	-3	-4
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-2	-1
Muut	-3	-2
Tuloverot yhteensä	-75	-67
Efektiivinen veroaste, (%)	24,6 %	25,0 %
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	25,0 %	24,3 %

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2020			2019		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Suojaus- ja muut rahastot	25	-5	20	8	-2	7
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-5	1	-5	-13	3	-10
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-24	—	-24	2	—	2
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	-2	—	-2	—	—	—
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-6	-4	-11	-3	1	-2
Laskennalliset verot	—	-4	—	—	1	—
Yhteensä	—	-4	—	—	1	—



Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	Kauden alussa	Kurssierot	Laadinta- perusteiden muutos ²	Kirjattu tulos- laskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Hankittu liike- toimintojen yhdistämisessä	Kauden lopus
2020							
Laskennalliset verosaamiset							
Vahvistetut tappiot	8	-1	—	-2	—	—	4
Käyttöomaisuus	9	—	—	—	—	—	10
Vaihto-omaisuus	2	1	—	—	—	—	3
Varaukset	26	-2	—	3	—	—	27
Jaksotuserot	2	-2	—	2	—	—	1
Eläkevelvoitteet	24	—	—	-1	1	—	25
Muut	13	-3	—	-3	-6	1	2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	85	-8	—	-2	-5	1	72
Netotettu laskennallisista verovelosta ¹	-12	—	—	2	—	—	-10
Laskennalliset verosaamiset, netto	73	-8	—	—	-5	1	61
Laskennalliset verovelat							
Hankintamenon kohdistaminen	76	-6	—	-3	—	5	72
Käyttöomaisuus	2	1	—	2	—	—	4
Muut	1	—	—	—	-1	1	—
Laskennalliset verovelat yhteensä	79	-6	—	-1	-1	6	76
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-12	—	—	2	—	—	-10
Laskennalliset verovelat, netto	66	-6	—	—	-1	6	65
2019							
Laskennalliset verosaamiset							
Vahvistetut tappiot	8	—	—	-1	—	—	8
Käyttöomaisuus	11	—	—	-1	—	-1	9
Vaihto-omaisuus	5	-1	—	-2	—	—	2
Varaukset	23	1	—	-1	—	3	26
Jaksotuserot	6	-3	—	-1	—	—	2
Eläkevelvoitteet	21	1	—	—	2	—	24
Muut	12	1	1	—	-2	1	13
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	86	—	1	-6	—	5	85
Netotettu laskennallisista verovelosta ¹	-17	—	—	4	—	—	-12
Laskennalliset verosaamiset, netto	69	—	1	-1	—	5	73
Laskennalliset verovelat							
Hankintamenon kohdistaminen	64	—	—	-1	—	13	76
Käyttöomaisuus	—	1	—	1	—	—	2
Muut	2	2	—	-2	-2	—	1
Laskennalliset verovelat yhteensä	67	4	—	-2	-2	13	79
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-17	—	—	4	—	—	-12
Laskennalliset verovelat, netto	50	4	—	2	-2	13	66

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

² IFRS 16:n käyttöönoton vaikutus vuonna 2019.



Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden jakamisesta aiheutuisi veroseuraamus ja joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, koska jakamista lähitulevaisuudessa ei pidetty todennäköisenä, oli 34 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2020 ja 23 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2019.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti, kun verohyödyn saaminen verotettavan tulon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Verotappioista 4 miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

18 | Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

	2020	2019
Osakepääoma tilikauden lopussa, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet tilikauden lopussa	373 643	246 096
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 490 976	149 618 523
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	149 499 114	149 604 375

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

Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 373 643 (246 096) omaa osaketta 31. joulukuuta 2020. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy). Tilikauden aikana ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 6 miljoonaa euroa (4 milj. euroa) ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä. Omat osakkeet on hankittu käytettäväksi osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä.

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2020 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,90 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 135 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

Valmet Oyj maksoi 16. kesäkuuta 2020 tehdyn varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti vuodelta 2019 osinkoa 120 miljoonaa euroa eli 0,80 euroa osakkeelta.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

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

Suojaus- ja muut rahastot

Suojausrahastoon kirjataan suojauslaskentasuhteeseen määritettyjen johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokas osuus.

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

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

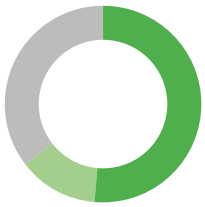
Muuntoerot

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



19 | Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2020, 571 milj. euroa



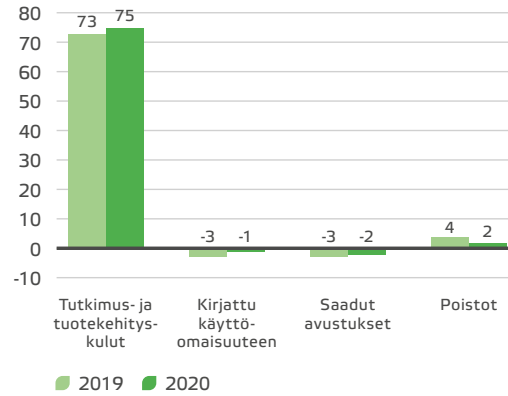
- Myynnin ja markkinoinnin kulut 295 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 75 milj. euroa
- Hallinnon kulut 202 milj. euroa

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2019, 588 milj. euroa



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

Tuotekehityksen kustannukset, milj. euroa



20 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	—	4
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjausten peruutukset	8	7
Vakuutuskorvaukset	2	15
Muut tuotot	6	6
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	17	32
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä	-1	-2
Kurssitappiot, netto	-2	-1
Terminisopimusten korkokomponentti	-4	-4
Vähennyskelvottomat lähdeverot	-3	-3
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjaukset	-11	-7
Muut kulut	-4	-6
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-25	-22
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	-8	10

Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Valuuttakurssierot myyntisaamisista ja ostoveloista	-8	25
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	6	-26
Kurssitappiot, netto	-2	-1



21 | Liiketoimintojen yhdistäminen

PMP Groupin hankinta

Valmetin 11. syyskuuta 2020 tiedottama puolalaisen PMP Groupin hankinta saatettiin päätökseen 1. lokakuuta 2020. Määräysvalta hankituista yhtiöstä saatiin ostamalla 100 prosenttia PMP Group -yhtiöiden omasta pääomasta. Yrityshankinnan velaton arvo oli noin 64 miljoonaa euroa ja alustava maksettu hankintahinta oikaisujen jälkeen oli noin 70 miljoonaa euroa. Lisäksi yrityshankintaan sisältyy ehdollinen ja rajoitettu lisäkauppahinta, jonka arvioitu käypä arvo oli 4 miljoonaa euroa hankinta-ajankohtana.

PMP Group toimittaa prosessiteknologiaa ja palveluja pehmo- ja paperiteknologian lisäksi kartonki- ja paperikoneille maailmanlaajuisesti keskittyen pieniin ja keskikokoisiin pehmo- ja paperikoneisiin sekä kartonki- ja paperikoneuusintoihin. PMP:n teknologia ja palveluportfolio pienille ja keskikokoisille pehmo- ja paperikoneille täydentää erinomaisesti Valmetin nykyistä paperiteknologiaa sekä palveluita laajoissa ja nopeissa koneissa ja koneuusintoina.

Tilikaudella 2019 PMP Groupin liikevaihto oli noin 70 miljoonaa euroa. Yhtiöllä on noin 650 työntekijää, joista suurin osa työskentelee Puolassa ja loput Kiinassa, Yhdysvalloissa ja Italiassa.

Hankittujen varojen, vastattavaksi otettujen velkojen ja kirjatun liikearvon hankinta-ajankohdan käyvät arvot ja yrityshankintaan liittyvät nettorahavirrat on esitetty alla olevissa taulukoissa. Hankitun nettovarallisuuden arvo määritetään Puolan zlotyina.

Hankinnan yhteydessä kirjattu liikearvo edustaa työvoimaa ja synergiaetuja, joiden odotetaan syntyvän toimintojen yhdistämisestä. Hankinnassa syntyvän liikearvon ei pääosin odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoinen.

Hankittu liiketoiminta on sisällytetty konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä lähtien. PMP Groupin hankintameno- laskenta, mukaan lukien hankintahinta, perustuu alustaviin arvioihin eikä näin ollen ole lopullinen.

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

Milj. euroa	1.10.2020 ¹
Pitkäaikaiset varat	
Liikearvo	35
Muut aineettomat oikeudet	27
Aineelliset hyödykkeet	8
Vuokratut hyödykkeet	2
Laskennalliset verosaamiset	1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	73
Lyhytaikaiset varat	
Vaihto-omaisuus	30
Myyntisaamiset	20
Muut lyhytaikaiset varat	6
Rahavarat	22
Lyhytaikaiset varat yhteensä	78
Pitkäaikaiset velat	
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	2
Muut pitkäaikaiset velat	3
Laskennalliset verovelat	6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	11
Lyhytaikaiset velat	
Lyhytaikaiset lainat	12
Ostovelat	11
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	39
Muut lyhytaikaiset velat	5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	67
Nettovarot yhteensä	74

¹ Euromääräiset arvot on laskettu käyttäen hankinta-ajankohdan valuuttakursseja.



Yrityshankintaan liittyvät rahavirrat:

Milj. euroa	1.10.2020
Maksettu hankintahinta	-70
Hankitut rahavarat	22
Yrityshankinnan nettorahavirrat	-48

Yrityshankinta on hankintahetkestä lähtien kerryttänyt 27 miljoonaa euroa liikevaihtoa ja 1 miljoonaa euroa tilikauden tulosta, sisältäen 1 miljoonaa euroa yrityshankinnan yhteydessä kirjattujen aineettomien oikeuksien poistoja ja varaston käyvän arvon korotusten tulosvaikutteisia purkuja.

Jos hankinta olisi yhdistelty konserniin 1. tammikuuta 2020 alkaen, Valmetin johto arvioi, että Konsernin tuloslaskelman osoittama

liikevaihto olisi ollut 3 802 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 229 miljoonaa euroa. Nämä pro forma -luvut sisältävät arvioidut tuloverot sekä 31. joulukuuta 2020 määritellyistä yrityshankinnan käyvän arvon oikaisuista johtuvat kulukirjaukset ajanjaksolta tammi–syyskuu 2020.

Yrityshankintoihin liittyviä kustannuksia on sisällytetty Konsernin tuloslaskelmaan myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin ja liiketoiminnan muihin kuluihin 1 miljoonaa euroa tammi–joulukuussa 2020.

22 | Rahoitusriskien hallinta

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

Konsernin taseeseen kirjatut vuokrasopimusvelat ovat osa Valmetin korollisia velkoja. Tämän liitetiedon likviditeetti- ja jälleenerahoituksen, pääomarakenteen ja korkoriskien hallintaa koskevat kappaleet keskittyvät konsernin pitkäaikaiseen rahoitukseen, ja siihen liittyvien taloudellisiin riskeihin, eivätkä ne näin ollen sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta. Lisätietoja vuokrasopimuksista on esitetty Liitetiedossa 5.

Herkkyyshanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyyshanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin.

Herkkyyshanalyysiä tehtäessä oletetaan vain yhden rahoitusinstrumentin arvoon vaikuttavan tekijän, kuten koron tai valuuttakurssin, muuttuneen. Valmetin herkkyyshankelmat perustuvat jokseenkin mahdolliseen muutokseen asianomaisessa riskimuuttujassa. Jokseenkin mahdollisen muutoksen oletetaan olevan 1 prosenttiyksikön (100 korkopisteen) muutos koroissa ja 10 prosentin muutos valuuttakurssissa ja hyödykkeiden hinnoissa.

Likviditeetti- ja jälleenerahoitusriskien hallinta

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

sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleenerahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikäjakauma hajautettuna. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2020 lopussa rahavarat olivat yhteensä 274 miljoonaa euroa (316 milj. euroa) ja konsernirahoituksen hallinnoimat lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat 73 miljoonaa euroa (42 milj. euroa). Maailmanlaajuisesta liiketoiminnasta johtuen osa Valmetin tytäryhtiöistä sijaitsee maissa, joissa valuutanvaihtoa ja sen liikuteltavuutta on rajoitettu. Näiden maiden osuus Valmetin kokonaislikviditeetistä jää kuitenkin vähäiseksi.

Vuoden 2020 aikana Valmet maksoi takaisin Pohjoismaiden Investointipankin (NIB) lainan ja korvasi sen uudella kymmenvuotisella 50 miljoonan euron lainalla ensimmäisellä neljänneksellä. Lisäksi Valmet allekirjoitti lainasopimuksia yhteensä 500 miljoonan euron edestä, ja lainoista oli raportointikauden lopussa nostettuna 279 miljoonaa euroa. Valmet allekirjoitti myös Euroopan Investointipankin (EIB) kanssa kahdeksanvuotisen sopimuksen 100 miljoonan euron lainasta, joka oli nostamatta raportointikauden lopussa.

Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2024, 14 miljoonan euron sitovat konsernitililimiitit, sekä 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Kaikki yllä mainitut järjestelyt olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskien hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma pienentyi -588 miljoonaa euroon (-426 milj. euroa) vuoden 2020 lopussa johtuen suurten projektien maksueristä.



Valmet hallinnoi jälleerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät sekä nostamaton sitova valmiusluotto oli vuoden 2020 lopussa 2,3 vuotta (3,1 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 4 prosenttia (23 %) koko lainasalkusta. Vuoden 2020 lopussa konsernin korolliset velat

koostuivat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkkuun sisältyi ainoastaan lainoja rahoituslaitoksilta.

Seuraavassa taulukossa on esitetty diskonttaamattomat rahavirat liittyen Valmetin rahoitusvelkojen lyhennyksiin ja korkokuluihin (pois lukien vuokrasopimusvelat ja johdannaiset), eriteltyinä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusphojaisten eräpäivien mukaisesti. Vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 5, ja vastaavasti johdannaisten maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 10.

Milj. euroa	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	18	322	26	26	44
Korkokulut	5	4	–	–	–
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	401	–	–	–	–
Yhteensä	424	326	26	26	44

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.

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

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmet-konsernissa kattaa sekä oman pääoman että korolliset lainat. Oma pääoma oli 31. joulukuuta 2020 yhteensä 1 142 miljoonaa euroa (1 046 milj. euroa) ja korolliset lainat yhteensä 436 miljoonaa euroa (207 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenteen säilyttääkseen asiakkaiden, sijoittajien, velkojien ja markkinoiden luottamuksen. Valmetin hallitus arvioi pääomarakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31. joulukuuta 2020 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.	
	2020	2019
Korolliset lainat yhteensä	436	207
Rahavarat	274	316
Korolliset rahoitusvarat	74	42
Korolliset nettolainat	88	-151
Oma pääoma yhteensä	1 142	1 046

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Korkoriskin hallinta

Korkoriskiä syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat rahoituskustannuksiin, sijoitusten tuottoihin ja korollisten erien arvostukseen. Korkoriskiä hallinnoi ja valvoo konsernirahoitus. Korkoriskiä hallinnoidaan tasapainottamalla vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen keskinäistä suhdetta sekä korollisten lainojen että korollisten rahoitusvarojen duraatiota. Lisäksi korollisiin varoihin ja velkoihin liittyviltä riskeiltä voidaan suojautua johdannaissinstrumenteilla, kuten korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futuureilla. Kiinteän koron osuus kaikista lainoista tulee olla 10–60 prosentin välillä mukaan lukien korkojohdannaiset. Pitkäaikaisten lainojen duraatio, mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja korkojohdannaiset, tulee olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisten lainojen osuus koko lainasalkusta oli 20 prosenttia (31 %), duraatio 1,1 vuotta (1,4 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 %) kaikista lainoista vuoden 2020 lopussa. Korkoriskin herkkyysanalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista (pois lukien vuokrasopimusvelat) ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyysanalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisten korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti.



ti. Korkeiden yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten lainojen, korollisten varojen ja korkojohdannaisien korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2020	2019
Tuloslaskelma	-/+ 0,8	+/- 0,7
Oma pääoma	+/- 3,1	+/- 1,3

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Valmet on käyttänyt korkojohdannaisia suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaisopimusten nimellisarvot ja käyvät arvot ovat esitetyt Liitetiedossa 10.

Valuuttariskin hallinta

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 hankintasopimukseen perustuvat valuuttapositionsa täysimääräisesti. Muun kuin tytäryhtiön toimintavaluutan määräiset vastaiset rahavirrat on suojattu konsernirahoituksen kanssa tehdyillä sisäisillä termiinisopimuksilla ajanjaksoiksi, jotka eivät yleensä ylitä kahta vuotta. Tytäryhtiöt tekevät valuuttasuojauksia myös suoraan pankkien kanssa maissa, joissa valuuttasäännöstely estää konsernin sisäiset suojaussopimukset. Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakohtaista nettopositiota ja päättää missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli tytäryhtiö soveltaa suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaa aina kyseisen riskin solmimalla sisäistä termiinisopimusta vastaavan ulkoisen termiinisopimuksen. Konsernin rahoituspolitiikka määrittää enimmäismäärät konsernirahoituksen hallinnoimille avoimille valuuttapositioneille pohjautuen positioiden mahdollisesta tulosvaikutuksesta johdettuun enimmäismäärään. Valuuttariskin hallinnassa konsernirahoitus voi käyttää valuuttatermiinisopimuksia ja valuuttaoptioita. Valmet altistuu valuuttariskeille sekä tase-erien että taseen ulkopuolisten erien kautta. Valuuttariski koostuu kaikista valuuttamääräisistä varoista ja veloista, sekä niiden vasta-arvoista yhtiöiden kotivaluutoissa. Laskelmassa on huomioitu ulkoiset, sekä sisäiset lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja ostosopimukset, sitoviin sopimukseen liittyvät arvioidut kirjaamattomat rahavirrat sekä rahoituserät, joista on vähennetty suojaukset. Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin valuuttariski raportointikauden lopussa:

Milj. euroa	31.12.2020				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-18	-218	282	-141	96
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	-7	-106	75	20	19
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	-67	96	-12	-24	7
Rahoituserät	243	-226	37	-61	7
Suojaukset	-207	430	-316	194	-101
suojauslaskennan alaiset	30	165	-241	148	-101
suojauslaskennan ulkopuoliset	-237	265	-75	47	—
Kokonaispositio	18	-14	2	-8	2

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



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

Milj. euroa	31.12.2020				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 1,1	-/+ 0,2	+/- 0,6	-/+ 0,2	+/- 1,5

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

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

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

Milj. euroa	2020	2019
Tuloslaskelma	-/+ 5,5	-/+ 4,4
Oma pääoma	+/- 2,4	+/- 0,7

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

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 10.

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun liikearvo, käyvän arvon oikaisut tai tytäryhtiön oma pääoma on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Vuoden 2020 lopussa yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen sekä tytäryhtiöiden oman pääoman muodostama translaatoriski oli 548 miljoonaa euroa (408 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat vuonna 2020 Yhdysvaltain dollareissa 153 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 116 miljoonaa euroa, sekä vastaavasti vuonna 2019 Yhdysvaltain dollareissa 130 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 97 miljoonaa euroa. Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriskin hallinta

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energian, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneeet hyödykeriskien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytty erilliset suojausliimit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyessä. Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojausten toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31. joulukuuta 2020 oli 165 GWh (175 GWh) ja kiinteähintaisten sähkön ostosopimusten määrä 184 GWh (175 GWh).

Pientääkseen ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet voi solmia nikkelijohdannaissopimuksia (average-price swap agreements). Seosainelisa perustuu eri metallien kuukausittaisiin keskiarvohintoihin, ja merkittävin metalli seosainelisässä on nikkeli. Vuoden 2020 lopussa Valmetilla oli avoimia nikkelijohdannaissopimuksia 24 tonnia (54 tonnia).

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

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

Milj. euroa	2020	2019
Sähköjohdannaisten vaikutus omaan pääomaan	+/- 0,3	+/- 0,4
Nikkelijohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,0	+/- 0,1



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

Luotto- ja vastapuoliriskien hallinta

Luotto- tai vastapuoliriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että asiakas, alihankkija tai rahoitusvastapuoli ei pysty täyttämään sitoumuksiaan Valmetille. Myyntiin ja ostoihin liittyvät luottoriskit ovat ensisijaisesti tytäryhtiöiden vastuulla. Tytäryhtiöt arvioivat asiakkaidensa luottokelpoisuuden näiden taloudellisen tilanteen, aiempien kokemusten ja muiden asiaan vaikuttavien seikkojen perusteella. Lisäksi luottoriskin määrää rajataan käyttämällä ennakkomaksuja, remburseja ja kolmannen osapuolen antamia takauksia. Konsernirahoitus tarjoaa 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 koostuu myynti- ja muiden saamisten, sekä ajan kuluessa tulouttamiseen liittyvien sopimukseen perustuvien omaisuuserien kirjanpitoarvosta. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty Liitetiedossa 8. Vastapuoliriskiä aiheutuu myös rahoitustapahtumista, joita koskevia sopimuksia tehdään pankkien, muiden rahoituslaitosten ja yritysten kanssa. Konsernirahoitus hallitsee riskiä keskitetysti valitsemalla huolellisesti pankit ja muut vastapuolet, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä sekä käyttämällä nettoutussopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and Derivatives Association), lisätietoja Liitetiedossa 10. Kaikki Valmetin käyttämät rahoituslaitokset kuuluvat investment grade -luokkaan. Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon luetaan rahavarat, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot kuten johdannaisopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuolilimiittien noudattamista säännöllisesti.

23 | Osakkuusyhtiöt

Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostus
		31.12.2020	31.12.2019	
Neles Oyj	Suomi	29,54 %	—	Pääomaosuusmenetelmä
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	21,95 %	21,95 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä

Valmet hankki 29,5 prosenttia Neles Oyj:n osakkeista ja äänistä heinä–syyskuun 2020 aikana. Neles on globaalisti toimiva virtauksenhallintaratkaisujen ja palveluiden tarjoaja. Neles aloitti itsenäisenä yhtiönä 1. heinäkuuta 2020, jolloin se Metso Oyj:n osittaisjakautumisessa syntyi uudelleen. Neleksellä on kuitenkin yli 60 vuoden kokemus innovaatioiden kehittämisestä.

Valmetin ja Neleksen tilikaudet ovat yhteneväiset, mutta koska Neles raportoi osavuositarkastuksensa samaan aikaan tai lähes samanaikaisesti kuin Valmet, Valmetin osuus Neleksen tuloksesta kirjataan yhden vuosineljänneksen viiveellä. Valmetin tilinpäätös 2020 sisältää Valmetin osuuden Neleksen kolmannen vuosineljänneksen 2020 tuloksesta, joka on yhteensä 3 miljoonaa euroa.

Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. perustettiin vuonna 2011 Metso Automaatio Oy:n ja Guodian Nanjing Automation Co., Ltd.:n välillä. Guodian Nanjing Automation Co., Ltd. on julkinen osakeyhtiö, josta isoimman osuuden omistaa Huadian Power International Co. Ltd., joka on osa yhdestä viidestä suurimmasta energiantuottajasta Kiinassa. Metso Automaatio Oy:n omistajuus ja sen mukana Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta

toteutui 1. huhtikuuta 2015. Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. keskittyy uuden teknologian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaalisiin energiantuotannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.

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

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

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



Milj. euroa	Neles ¹		SAC		Muut	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tase						
Pitkäaikaiset varat	215	—	13	12	14	10
Lyhytaikaiset varat	409	—	87	71	49	67
Pitkäaikaiset velat	212	—	—	—	14	7
Lyhytaikaiset velat	159	—	47	37	49	65
Nettovarallisuus	253	—	52	46	1	4
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	75	—	11	10	—	2
Tuloslaskelma						
Liikevaihto	144	—	71	50	41	50
Tilikauden tulos	14	—	9	1	-8	-4
Tilikauden laaja tulos	5	—	—	—	—	—

¹ Neleksen taseen ja tuloslaskelman tiedot kuvastavat Neleksen taloudellisia tietoja syyskuuhun 2020 loppuneelta 3 kuukauden jaksolta.

Valmetilla ei ollut osakkuusyhtiöidensä kanssa olennaisia liiketoimia tilikausilla 2020 tai 2019, eikä olennaisia saamisia tai velkoja 31. joulukuuta 2020 tai 31. joulukuuta 2019.

Täsmäytys kirjanpitoarvoihin Valmet-konsernissa:

Milj. euroa	Neles		SAC		Muut	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettovarallisuus kauden alussa ¹	253	—	46	46	4	8
Kurssierot	—	—	-1	—	—	—
Tilikauden tulos	14	—	9	1	-8	-4
Kirjaamaton osuus tappioista	—	—	—	—	4	—
Tilikauden laaja tulos	-9	—	—	—	—	—
Muut nettovarallisuuden muutokset	-5	—	—	—	—	—
Maksetut osingot	—	—	-2	-1	—	—
Nettovarallisuus kauden lopussa	253	—	52	46	1	4
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	75	—	11	10	—	2
Laskennallinen liikearvo ja käyvän arvon oikaisut	380	—	1	1	—	—
Tasearvo kauden lopussa	455	—	13	11	—	2
Listattujen osakkeiden markkina-arvo	482	—				

¹ Neles 1. heinäkuuta 2020.

**Muutokset osuuksissa osakkuusyhtiöihin tehdyissä sijoituksissa:**

Milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Hankintameno		
Hankintameno kauden alussa	8	8
Lisäykset	456	—
Arvonalentumiset	-1	—
Hankintameno kauden lopussa	464	8
Oman pääoman oikaisut		
Oman pääoman oikaisut kauden alussa	4	6
Tilikauden tulos	4	-1
Tilikauden laaja tulos	-2	—
Saadut osingot	—	—
Käyvän arvon oikaisujen poistot	-3	—
Oman pääoman oikaisut kauden lopussa	4	4
Tasearvo kauden lopussa	468	13

24 | Tilintarkastuspalkkiot

Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi vuonna 2020. Alla olevassa taulukossa on esitetty Valmet-konsernin Pricewaterhouse-

Coopers Oy:lle ja sen ketjuun kuuluville yhtiöille (PwC) suoritettut palkkiot tilintarkastuksesta ja muista palveluista.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Tilintarkastus	-1,7	-1,7
Veroneuvonta	-0,1	-0,2
Muut palvelut	-0,1	-0,2
Yhteensä	-1,9	-2,2

Vuonna 2020 PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Valmet-konsernin yhtiöille olivat yhteensä 0,1

miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa) sisältäen tilintarkastajan lausunnot, veropalvelut ja muut palvelut.

25 | Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 032 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2020 ja 998 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2019.

31. joulukuuta 2020, Valmetin yhtiöt ovat rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävästä verosta.

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



26 | Lähipiiri-informaatio

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

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkitseminen

Alla olevassa taulukossa on esitetty johdon palkitsemiseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut kulut. Lisätietoja osakeperusteisista maksuista on esitetty Liitetiedossa 15.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Yhteensä
2020					
Toimitusjohtaja	-680	-540	-455	-315	-1 991
Muu johtoryhmä	-3 082	-953	-1 600	-1 210	-6 845
Yhteensä	-3 762	-1 493	-2 055	-1 525	-8 836
2019					
Toimitusjohtaja	-680	-492	-510	-293	-1 976
Muu johtoryhmä	-3 125	-1 233	-1 842	-1 253	-7 452
Yhteensä	-3 805	-1 725	-2 353	-1 546	-9 428

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

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

Hallituksen jäsenten palkkiot

Tuhatta euroa	2020
Mikael Mäkinen, puheenjohtaja	-137
Aaro Cantell, varapuheenjohtaja	-87
Pekka Kemppainen, jäsen	-77
Monika Maurer, jäsen	-87
Eriikka Söderström, jäsen	-83
Tarja Tyni, jäsen	-77
Rogério Ziviani, jäsen	-102
Eija Lahti-Jäntti, henkilöstön edustaja 1.9.2020 alkaen	-4
Riina Vilander, henkilöstön edustaja 1.9.2020 saakka	-7
Yhteensä	-661

31. joulukuuta 2020 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 700 993 Valmetin osaketta (628 493 osaketta 31.12.2019).

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



27 | Tytäryhtiöt

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

¹ Yhtiö on selvitystilassa.



Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet Technologies Sdn. Bhd.	Malesia	Myynti	—	100,0
Valmet Technologies S. de R.L. de C.V.	Meksiko	Myynti	—	100,0
Valmet AS	Norja	Myynti	—	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Sp. z o.o. ¹	Puola	Tuotanto	—	100,0
PMPoland S.A.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Services Sp.z.o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
PMPKonmet Sp.z.o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
PMP Group Sp.z.o.o.	Puola	Myynti	—	100,0
Inwestycja 2000 Sp.z.o.o.	Puola	Holding	—	100,0
Valmet Lda	Portugali	Tuotanto	—	100,0
Valmet Automation SAS	Ranska	Myynti	—	100,0
Valmet SAS	Ranska	Tuotanto	—	100,0
Valmet AB	Ruotsi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Deutschland GmbH	Saksa	Holding	—	100,0
Valmet GmbH	Saksa	Myynti	—	100,0
Valmet Plattling GmbH	Saksa	Myynti	—	100,0
Valmet Pte. Ltd.	Singapore	Myynti	—	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Kauttua Oy	Suomi	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Automation Co., Ltd. ¹	Thaimaa	Myynti	—	100,0
Valmet Co. Ltd.	Thaimaa	Myynti	—	100,0
Valmet s.r.o.	Tšekki	Tuotanto	—	100,0
Valmet Seluloz Kagit ve Enerji Teknolojileri A.S.	Turkki	Myynti	—	100,0
Valmet Automation JSC	Venäjä	Myynti	—	100,0
Valmet Technologies and Services Co., Ltd.	Vietnam	Myynti	—	100,0
Valmet Technologies Oü	Viro	Myynti	—	100,0
Valmet Process Technologies and Services LLC ²	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	Myynti	—	49,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	Myynti	74,3	100,0
PMP Americas Inc.	Yhdysvallat	Tuotanto	—	100,0

¹ Yhtiö on selvitystilassa.

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



28 | Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

29 | Uudet laskentastandardit

Uudet laskentastandardit, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Valmet-konserni on soveltanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia ja tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2020 alkavilla raportointikausilla. Uusilla tai muutuneilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

Uudet laskentastandardit, joita Valmet ei vielä sovelle

Valmet-konserni ei ole tunnistanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia tai tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2021 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla, joilla odotetaan olevan merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.



EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2020	2019
Liiketoiminnan muut tuotot	3	13 132 554,68	11 485 815,21
Henkilöstökulut	2	-14 577 384,69	-14 728 267,05
Poistot ja arvonalentumiset		-733 654,43	-597 688,89
Liiketoiminnan muut kulut	3, 4	-12 136 035,97	-13 914 678,20
Liikevoitto		-14 314 520,41	-17 754 818,93
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	47 962 090,30	90 917 262,30
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		33 647 569,89	73 162 443,37
Konserniavustukset		187 388 000,00	149 958 000,00
Tuloverot	6	-34 580 381,10	-27 041 995,92
Tilikauden tulos		186 455 188,79	196 078 447,45

EMOYHTIÖN TASE, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2020	2019
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	7	2 295 669,74	649 325,77
Aineelliset hyödykkeet	7	4 832 999,80	5 379 449,39
Sijoitukset	8	1 863 129 329,34	1 406 965 321,58
Pitkäaikaiset saamiset	10, 11	110 175 130,69	104 006 014,65
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 980 433 129,57	1 517 000 111,39
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	10, 11	373 399 955,41	239 363 787,76
Rahavarat		96 407 762,36	161 342 716,19
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		469 807 717,77	400 706 503,95
Vastaavaa yhteensä		2 450 240 847,34	1 917 706 615,34

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2020	2019
Oma pääoma			
Osakepääoma	12	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		428 348 225,02	426 089 982,39
Suojaus- ja muut rahastot		-2 709 066,50	-1 682 300,40
Edellisten tilikausien voitto / tappio		613 608 877,26	543 592 872,14
Tilikauden tulos		186 455 188,79	196 078 447,45
Oma pääoma yhteensä		1 325 703 224,57	1 264 079 001,58
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	11, 13	449 824 926,84	167 673 426,61
Lyhytaikainen vieras pääoma	11, 14	674 712 695,93	485 954 187,15
Vieras pääoma yhteensä		1 124 537 622,77	653 627 613,76
Vastattavaa yhteensä		2 450 240 847,34	1 917 706 615,34



EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Liiketoiminnan rahavirta		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	33 648	73 162
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	734	598
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-47 944	-90 917
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	6 418	-6 000
Oikaisut yhteensä	-40 792	-96 319
Liiketoiminnan rahavirta	2 820	7 992
Käyttöpääoman muutos		
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-10 459	-11 266
Saadut osingot	51 428	92 314
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	8 984	11 034
Maksetut tuloverot	-29 025	-17 374
Liiketoiminnan rahavirta	16 604	59 543
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 618	-1 265
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	-18 984	-11 344
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	-456 164	—
Muut sijoitukset	—	-4
Investointien rahavirta	-476 766	-12 614
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	-6 463	-4 174
Omien osakkeiden luovutus saman konsernin yrityksille	1 755	3 440
Maksetut osingot	-119 599	-97 253
Saadut konserniavustukset	149 958	84 822
Pitkäaikaisten lainojen nostot	329 000	45 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-100 889	-39 111
Tytäryhtiölainojen muutokset	15 229	-18 361
Konsernipankkitilien muutokset	126 236	-156 108
Finanssisijoitukset	—	41 135
Rahoituksen rahavirta	395 227	-140 609
Rahavarojen muutos	-64 935	-93 680
Rahavarat 1.1.	161 343	255 022
Rahavarat 31.12.	96 408	161 343



EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1 | Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä (FAS) noudattaen.

Tarvittaessa vertailukauden tietoja on uudelleenluokiteltu, jotta voidaan varmistua niiden yhdenmukaisuudesta kuluvan tilikauden lukujen kanssa.

Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisenä vaikutusaikanaan seuraavasti:

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

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

Rahoitusinstrumentit

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

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

Vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien rahavirtojen muutoksia suojaaviin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen

tulevien rahavirtojen nykyarvona. Suojausinstrumenttien tehostoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Koronvaihtosopimuksiin liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien vaihtuvakorkoisten lainojen korko.

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

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

Eläkkeet

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

Laskennalliset verot

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

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Liiketapahtumiin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Muihin kuin operatiivisiin eriin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Saamiset

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



Osakepalkkiot

Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä maksettavat palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana. Palkkiona luovutettavat osakkeet hankitaan osakemarkkinoilta. Osakkeiden hankinta kirjataan voittovarojen vähennykseksi ja osakkeiden luovutus sijo-

tetun vapaan pääoman rahaston ja henkilöstökulujen lisäykseksi. Rahana suoritettava osuus kirjataan maksuhetkellä tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin.

2 | Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Palkat ja palkkiot	-12 250	-12 421
Eläkekulut	-2 080	-2 006
Muut henkilösivukulut	-247	-301
Yhteensä	-14 577	-14 728

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Toimitusjohtaja	-1 991	-1 976
Hallituksen jäsenet	-661	-593
Yhteensä	-2 652	-2 569

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

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

Henkilöstön määrä:

	2020	2019
Henkilöstön määrä kauden lopussa	114	101
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden lopussa	110	102

3 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Palvelut konserniyrityksille	13 133	11 486
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	13 133	11 486
Ostetut asiantuntijapalvelut	-8 190	-7 311
IT	-875	-1 627
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-96	-621
Muut	-2 975	-4 355
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-12 136	-13 915



4 | Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Tilintarkastuspalkkiot	-407	-525
Veroneuvonta	-58	—
Muut palkkiot	-72	-168
Yhteensä	-537	-693

5 | Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2020			2019		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Saadut osingot	51 000	428	51 428	91 882	432	92 314
Korkotuotot	5 905	117	6 022	7 489	91	7 580
Korkokulut	-612	-4 300	-4 913	-2 076	-2 501	-4 577
Kurssivoitot/-tappiot, netto	-6 609	6 013	-596	3 429	-4 113	-684
Terminisopimusten korkokomponentti	-1 276	-974	-2 250	194	-3 105	-2 911
Muut rahoituskulut	—	-1 730	-1 730	—	-804	-804
Yhteensä	48 408	-445	47 962	100 918	-10 001	90 917

6 | Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2020	2019
Tilikauden tulovero	-34 059	-27 012
Edellisten tilikausien tulovero	-494	-5
Laskennallisten verojen muutos	-28	-26
Yhteensä	-34 580	-27 042



7 | Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2020							
Hankintameno kauden alussa	968	809	9 146	591	557	11 104	12 071
Lisäykset	1 772	—	62	—	—	62	1 834
Käytöstä poistetut	—	—	—	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	2 739	809	9 208	592	557	11 166	13 904
Kertyneet poistot kauden alussa	-318	—	-4 929	-591	-205	-5 725	-6 042
Tilikauden poistot	-125	—	-583	—	-25	-608	-734
Käytöstä poistetut	—	—	—	—	—	—	—
Kertyneet poistot kauden lopussa	-443	—	-5 512	-592	-229	-6 333	-6 776
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 296	809	3 696	—	328	4 833	7 129

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2019							
Hankintameno kauden alussa	331	809	8 518	592	557	10 477	10 808
Lisäykset	636	—	628	—	—	628	1 265
Käytöstä poistetut	—	—	—	-1	—	-1	-1
Hankintameno kauden lopussa	968	809	9 146	591	557	11 104	12 071
Kertyneet poistot kauden alussa	-314	—	-4 386	-568	-180	-5 133	-5 445
Tilikauden poistot	-4	—	-544	-25	-25	-593	-598
Käytöstä poistetut	—	—	—	1	—	1	1
Kertyneet poistot kauden lopussa	-318	—	-4 929	-591	-205	-5 725	-6 042
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	649	809	4 218	—	352	5 379	6 029



8 | Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osuudet konserniyrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
2020				
Hankintameno kauden alussa	1 405 474	1 492	—	1 406 965
Lisäykset ¹	—	—	456 164	456 164
Vähennykset	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129

¹ Valmet hankki 29,5 prosenttia Neleksen osakkeista ja äänistä.

Tuhatta euroa	Osuudet konserniyrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
2019				
Hankintameno kauden alussa	1 405 474	1 496	—	1 406 969
Vähennykset	—	-4	—	-4
Hankintameno kauden lopussa	1 405 474	1 492	—	1 406 965
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 405 474	1 492	—	1 406 965

9 | Tytäryhtiöt

Yrityksen nimi	Kotipaikka	Omistusosuus-%
Valmet Technologies Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet AB	Ruotsi, Sundsvall	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat, Duluth	74,3
Valmet Automation Oy	Suomi, Helsinki	100,0



10 | Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	79 978	96 322
Laskennalliset verosaamiset	1 102	867
Johdannaiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	11 006	2 639
Johdannaiset muilta	18 088	4 179
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	110 175	104 006

Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2020			31.12.2019		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Myyntisaamiset	7 839	19	7 857	8 201	23	8 224
Lainasaamiset	63 651	—	63 651	39 383	—	39 383
Konserni pankkitilit	32 701	—	32 701	9 235	—	9 235
Siirtosaamiset	218 433	50 578	269 011	164 150	18 290	182 440
Muut saamiset	—	179	179	—	82	82
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	322 624	50 776	373 400	220 968	18 396	239 364

Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	187 388	149 958
Siirtyvät korkosaamiset	1 467	1 928
Johdannaiset	28 740	11 304
Muut	838	960
Yhteensä	218 433	164 150
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	48 792	16 905
Muut	1 787	1 385
Yhteensä	50 578	18 290



11 | Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

Nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat seuraavat:

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2020						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	2 403 856	39 756	-70 772	-31 017	-35 150	—
Muut	2 746 934	66 138	-38 476	27 662	41 970	—
Koronvaihtosopimukset ¹						
Muut	75 000	589	-4 117	-3 528	-26	-3 386
Sähkötermiinisopimukset ²						
Muut	165	177	-680	-503	-774	—
Nikkelijohdannaiset ³						
Konserniyritykset	24	—	-4	-4	-41	—
Muut	24	4	—	4	41	—

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2019						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	2 663 451	13 905	-21 515	-7 610	15 790	—
Muut	2 868 484	20 616	-16 139	4 477	-19 747	—
Koronvaihtosopimukset ¹						
Muut	30 000	—	-2 219	-2 219	-6	-2 103
Sähkötermiinisopimukset ²						
Muut	175	464	-192	272	-1 985	—
Nikkelijohdannaiset ³						
Konserniyritykset	54	38	—	38	38	—
Muut	54	—	-38	-38	-38	—

¹ Kaikki koronvaihtosopimukset on määritetty rahavirran suojauslaskentasuhteisiin.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneissa.

**Johdannaiset erääntyvät 31.12. seuraavasti:**

	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
2020					
Nimellismäärät					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	4 253 780	797 929	98 924	157	—
Sähkötermiinisopimukset ²	93	55	18	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	48	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	—	75 000
Käyvät arvot, tuhatta euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-3 194	80	-215	-26	—
Sähkötermiinisopimukset	-319	-218	35	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-142	—	—	—	-3 386

	2020	2021	2022	2023	2024 ja sen jälkeen
2019					
Nimellismäärät					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	4 550 557	803 350	177 828	200	—
Sähkötermiinisopimukset ²	101	48	26	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	54	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	—	30 000
Käyvät arvot, tuhatta euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-3 046	-111	23	1	—
Sähkötermiinisopimukset	160	117	-5	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-116	—	—	—	-2 103

¹ Nimellisarvo tuhatta euroa.² Nimellisarvo GWh.³ Nimellismäärä tonneina.

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

Tuhatta euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelle- taan suojaus- laskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2020						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Osakesijoitukset	1 405 474	457 656	—	1 863 129	1 863 129	3
Lainasaamiset	79 978	—	—	79 978	79 978	2
Johdannaissopimukset	—	29 095	—	29 095	29 095	2
Yhteensä	1 485 452	486 750	—	1 972 202	1 972 202	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset rahoitusvarat	63 651	—	—	63 651	63 651	2
Myyntisaamiset	7 857	—	—	7 857	7 857	2
Johdannaissopimukset	—	77 532	—	77 532	77 532	2
Rahavarat	96 408	—	—	96 408	96 408	2
Yhteensä	167 916	77 532	—	245 448	245 448	

Tuhatta euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti	Johdannaiset, joihin sovelle- taan suojaus- laskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2020						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	417 000	—	—	417 000	417 659	2
Johdannaissopimukset	—	29 297	3 528	32 825	32 825	2
Yhteensä	417 000	29 297	3 528	449 825	450 484	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	18 000	—	—	18 000	18 000	2
Ostovelat	5 380	—	—	5 380	5 380	2
Johdannaissopimukset	—	81 049	—	81 049	81 049	2
Yhteensä	23 380	81 049	—	104 429	104 429	



Tuhatta euroa	Jaksotettuun hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2019						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Osakesijoitukset	1 405 474	1 492	—	1 406 966	1 406 966	3
Lainasaamiset	96 322	—	—	96 322	96 322	2
Johdannaissopimukset	—	6 818	—	6 818	6 818	2
Yhteensä	1 501 796	8 310	—	1 510 105	1 510 105	
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset rahoitusvarat	39 383	—	—	39 383	39 383	2
Myyntisaamiset	8 224	—	—	8 224	8 224	2
Johdannaissopimukset	—	28 209	—	28 209	28 209	2
Rahavarat	161 343	—	—	161 343	161 343	2
Yhteensä	208 950	28 209	—	237 159	237 159	

Tuhatta euroa	Jaksotettuun hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti	Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2019						
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	158 778	—	—	158 778	159 935	2
Johdannaissopimukset	—	6 677	2 219	8 896	8 896	2
Yhteensä	158 778	6 677	2 219	167 673	168 831	
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lainat rahoituslaitoksilta	48 111	—	—	48 111	48 111	2
Ostovelat	4 334	—	—	4 334	4 334	2
Johdannaissopimukset	—	31 095	—	31 095	31 095	2
Yhteensä	52 445	31 095	—	83 540	83 540	



12 | Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Osakepääoma kauden alussa	100 000	100 000
Osakepääoma kauden lopussa	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden alussa	426 090	421 486
Omien osakkeiden luovutus	2 258	4 604
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden lopussa	428 348	426 090
Suojaus- ja muut rahastot kauden alussa	-1 682	-1 134
Lisäykset	-1 027	-548
Suojaus- ja muut rahastot kauden lopussa	-2 709	-1 682
Edellisten tilikausien voitto kauden alussa	739 671	645 020
Osingonjako	-119 599	-97 253
Omien osakkeiden hankinta	-6 463	-4 174
Edellisten tilikausien voitto kauden lopussa	613 609	543 593
Tilikauden tulos	186 455	196 078
Oma pääoma yhteensä kauden lopussa	1 325 703	1 264 079

Laskelma jakokelpoisista varoista kauden lopussa:

EUR	31.12.2020	31.12.2019
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	428 348 225,02	426 089 982,39
Suojaus- ja muut rahastot	-2 709 066,50	-1 682 300,40
Voitto edellisiltä tilikausilta	613 608 877,26	543 592 872,14
Tilikauden tulos	186 455 188,79	196 078 447,45
Jakokelpoiset varat yhteensä	1 225 703 224,57	1 164 079 001,58



13 | Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Lainat rahoituslaitoksilta	417 000	158 778
Johdannaiset samaan konserniin kuuluville yrityksille	18 129	4 296
Johdannaiset muille	14 696	4 600
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	449 825	167 673

Rahoitusvelat erääntyvät 31.12. seuraavasti:

Tuhatta euroa	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	18 000	322 000	25 692	25 692	43 616
Osto- ja muut rahoitusvelat	5 380	—	—	—	—
Yhteensä	23 380	322 000	25 692	25 692	43 616

Tuhatta euroa	2020	2021	2022	2023	2024 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	48 111	39 111	64 111	28 556	27 000
Osto- ja muut rahoitusvelat	4 334	—	—	—	—
Yhteensä	52 445	39 111	64 111	28 556	27 000

Maturiteettitaulukoissa esitetyt luvut eivät sisällä johdannaisten vaikutusta.

**14 | Lyhytaikainen vieras pääoma**

Tuhatta euroa	31.12.2020			31.12.2019		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	—	18 000	18 000	—	48 111	48 111
Ostovelat	867	4 513	5 380	1 230	3 103	4 334
Siirtovelat	52 660	52 924	105 584	17 296	32 285	49 581
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	57 998	—	57 998	45 793	—	45 793
Konsernipankkitilit	487 365	—	487 365	337 662	—	337 662
Muut velat ja varaukset	—	385	385	—	474	474
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	598 890	75 822	674 713	401 981	83 973	485 954

Erittely siirtoveloista:

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	19	37
Johdannaiset	52 642	17 219
Muut	—	41
Yhteensä	52 660	17 296
Muille		
Siirtyvät korkovelat	2 149	1 169
Johdannaiset	28 407	13 877
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	3 245	3 408
Jaksotetut tuloverot	18 919	13 392
Muut	203	440
Yhteensä	52 924	32 285



15 | Muut vastuusitoumukset

Takaukset:

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	937 745	930 909
Takaukset omasta puolesta	—	205
Yhteensä	937 745	931 114

Vuokravastuut:

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	782	756
Myöhemmin maksettavat	139	720
Yhteensä	921	1 476



LUETTELO EMOYHTIÖSSÄ KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tositteen kuvaus	Tositelaji	Tositteen muoto
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuusositteet	770, 774, 778, 782, 786	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	425, 500-692, 699, 730, 950	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	300, 310, 424, 491, 493, 497-499, 802, 930, 940	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	100, 110, 140, 160, 190, 290, 291, 293, 297-299, 801, 824, 830	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	755	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	750	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	700, 710, 715, 720, 740, 756, 900	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	760, 765	Sähköisessä muodossa
Avaava saldo	791, 792	Sähköisessä muodossa



TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Espoo 4. päivänä helmikuuta 2021

Mikael Mäkinen

Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Pekka Kemppainen

Hallituksen jäsen

Monika Maurer

Hallituksen jäsen

Eriikka Söderström

Hallituksen jäsen

Tarja Tyni

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 4. päivänä helmikuuta 2021

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen

KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Valmet Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää:

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

Lausunnon perustelut

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

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

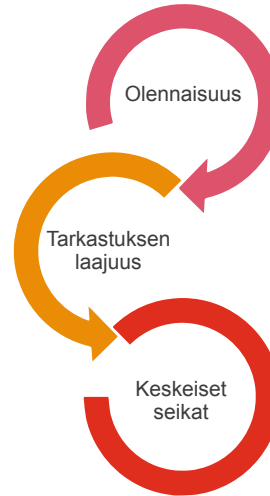
Riippumattomuus

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 14,5 milj. €, joka on noin 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksikössä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa.
- Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely
- Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle
- Liikearvon arvostaminen

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

Olennaisuus

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

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



Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	14,5 milj. € (edellinen vuosi 13 milj. €)
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde	Noin 5 % tuloksesta ennen veroja
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Valmet konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit. Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävimmät yksiköt. Konsernin tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksikössä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa, joissa suoritimme kattavan tilintarkastuksen yksikön koosta ja riskien luonteista johtuen. Lisäksi suoritimme tilintarkastuksia, jotka kohdistuivat yhteen tai useampaan tilinpäätöserään tai erityisiä tilintarkastustoimenpiteitä muissa raportointiyksiköissä yleisen riskiarviomme sekä olennaisuuden perusteella. Suoritimme myös määrättyjä erityisiä tarkastustoimenpiteitä konsernitoiminnoille ja aihealueille, jotka sisältävät merkittäviä harkinnanvaraisia eriä kuten verotus, liikearvo ja olennaiset oikeudenkäynnit. Jäljelle jäävien yksiköiden osalta suoritimme muita tarkastustoimenpiteitä varmistaaksemme, ettei niihin liity merkittäviä riskejä olennaiselle virheelle konsernitilinpäätöksessä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten ajan kuluessa tulouttaminen on tilinpäätöksen kannalta merkittävä asia, koska ne ovat määrällisesti olennaisia ja tulouttamisessa tarvitaan runsaasti johdon harkintaa.

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

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

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

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

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

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

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

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

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

Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3. Yhtiöllä on useita palvelu- ja automaatiiosopimuksiin liittyviä tulovirtoja.

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen liikevaihdon tuloutusprosessista.

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

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

Liikearvon arvostaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 4 ja 21.

Konsernin taseeseen sisältyvän liikearvon määrä 31.12.2020 on 711 miljoonaa euroa, joka sisältää 34 miljoonaa euroa liikearvoa vuoden 2020 yrityshankinnasta. IFRS:n mukaan liikearvo on testattava vuosittain arvonalentumisen varalta. Liikearvon arvostus on ollut tilintarkastuksemme kannalta tärkeä seikka johtuen liikearvon suuruudesta sekä siitä, että konsernin rahavirtaa tuottavien yksikköjen käyttöarvon määrittäminen on monimutkaista ja siihen liittyy liiketoiminnan tulevaan kannattavuuteen liittyvää harkintaa arvioitaessa tulevia käyttökatteita (EBITDA) ja inflaatiota sekä määritettäessä laskelmissa käytettävää diskonttokorkoa. Olemme painottaneet riskiä siitä, että liikearvo on mahdollisesti esitetty liian suurena.

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

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Liiketoimintojen yhdistämisessä arvioimme johdon käyttämiä menetelmiä hankintahinnan, hankittujen varojen ja velkojen käyvän arvon sekä muodostuneen liikearvon määrittämiseksi laadituissa laskelmissa. Olemme myös tarkastaneet arvonmäärittämiseen sisältyviä keskeisiä oletuksia.

Olemme arvioineet johdon rahavirtaennusteita ja niiden laatimisessa käytettyä prosessia mm. vertaamalla niitä viimeisimpiin hallituksen hyväksymiin budjetteihin ja tarkastamalla niihin liittyviä laskelmia. Olemme arvioineet yhtiön rahavirtaennusteita ja asianomaisten liiketoimintojen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa haastaneet ennusteet ja niiden tekemisessä käytetyn prosessin

sekä tarkastaneet käyttöarvolaskelmat. Olemme verranneet tilikauden toteutuneita tuloksia edellisen tilikauden arvonalentumismalleissa käytettyihin vuoden 2020 lukuihin sen arvioimiseksi, onko ennusteisiin sisältynyt oletuksia, jotka ovat osoittautuneet optimistisiksi.

Olemme arvioineet ja haastaneet diskonttauksessa käytetyn koron.

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

- ennakoidut käyttökatteet (EBITDA)
- diskonttauksessa käytetyt korot

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

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

Olemme arvioineet liitetiedossa 4 esitettyjen tietojen riittävyttä tarkistamalla, että ne ovat IFRS:n mukaisia ja että ne vastaavat käsitystämme arvostukseen liittyvistä keskeisistä seikoista ja herkkyyksistä. Emoyrityksen tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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



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

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

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaati-

muksia, ja kommunikoidemme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviin tapauksiin niihin liittyvistä varotoimista.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 7 vuotta.

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

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

Lausuntonamme esitämme, että

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

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

Helsingissä 4.2.2021

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen
KHT



HALLITUS



Mikael Mäkinen

s. 1956, Suomen kansalainen

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



Aaro Cantell

s. 1964, Suomen kansalainen

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



Pekka Kemppainen

s. 1954, Suomen kansalainen

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



Monika Maurer

s. 1956, Saksan kansalainen

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



Eriikka Söderström

s. 1968, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2017
Hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Kauppätieteiden maisteri
Talousjohtaja F-Secure Oy:ssä
Hallituksen jäsen Bekaertissa



Tarja Tyni

s. 1964, Suomen kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2016
Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Oikeustieteen maisteri
Johtaja, Yksityisvarainhoito ja yritykset, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiössä
Hallituksen puheenjohtaja Mandatum Life Sijoituspalvelut Oy:ssä



Rogério Ziviani

s. 1956, Brasilian kansalainen

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Kauppätieteiden kandidaatti, MBA
Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestaisissa



Henkilöstön edustaja

Eija Lahti-Jäntti

s. 1963, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja 1. syyskuuta 2020 lähtien
MBA
Customer Service Coordinator
Valmetin palveluksessa vuodesta 1988

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

Riina Vilander toimi henkilöstön edustajana 31.8.2020 saakka.



JOHTORYHMÄ



Pasi Laine
s. 1963
Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri, vuorineuvos
Suomen kansalainen



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



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



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



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



David King
s. 1956
Johtaja, Pohjois-Amerikan alue
Konetekniikan insinööri
Yhdysvaltain kansalainen



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



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



Jukka Tiitinen

s. 1965

Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue
Diplomi-insinööri
Suomen ja Yhdysvaltain kansalainen



Xiangdong Zhu

s. 1967

Johtaja, Kiinan alue
Insinööri
MBA
Kiinan kansalainen



Kari Saarinen

s. 1961

Talousjohtaja
Kauppätieteen maisteri
Suomen kansalainen



Julia Macharey

s. 1977

Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja
Kauppätieteen maisteri
Hum. kand.
Suomen kansalainen



Anu Salonsaari-Posti

s. 1968

Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja
Kauppätieteen maisteri
MBA
Suomen kansalainen

Valmet tiedotti 19. marraskuuta 2020, että Jukka Tiitinen on nimitetty Valmetin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen. Jukka Tiitinen työskentelee tällä hetkellä Valmetin Aasian ja Tyynenmeren alueen johtajana. Valmetin Pohjois-Amerikan alueen nykyinen johtaja David King on päättänyt pitkän ja menestyksekkään uransa jälkeen jäädä eläkkeelle 31. maaliskuuta 2021.



TIETOA SIOITTAJILLE

MIKSI SIOITTAAN VALMETIIN?

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



PERUSTIETOJA VALMETIN OSAKKEESTA

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

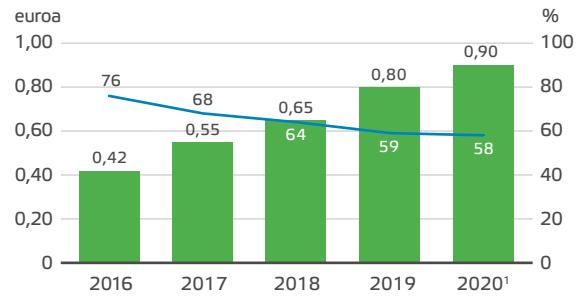


Valmet on maailman johtavia kestävän kehityksen yhtiöitä

Member of
Dow Jones Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA



Osakekohtainen osinko, euroa ja osinko tuloksesta, %



■ Osinko
— Osinko tuloksesta, %
¹ Hallituksen ehdotus.

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

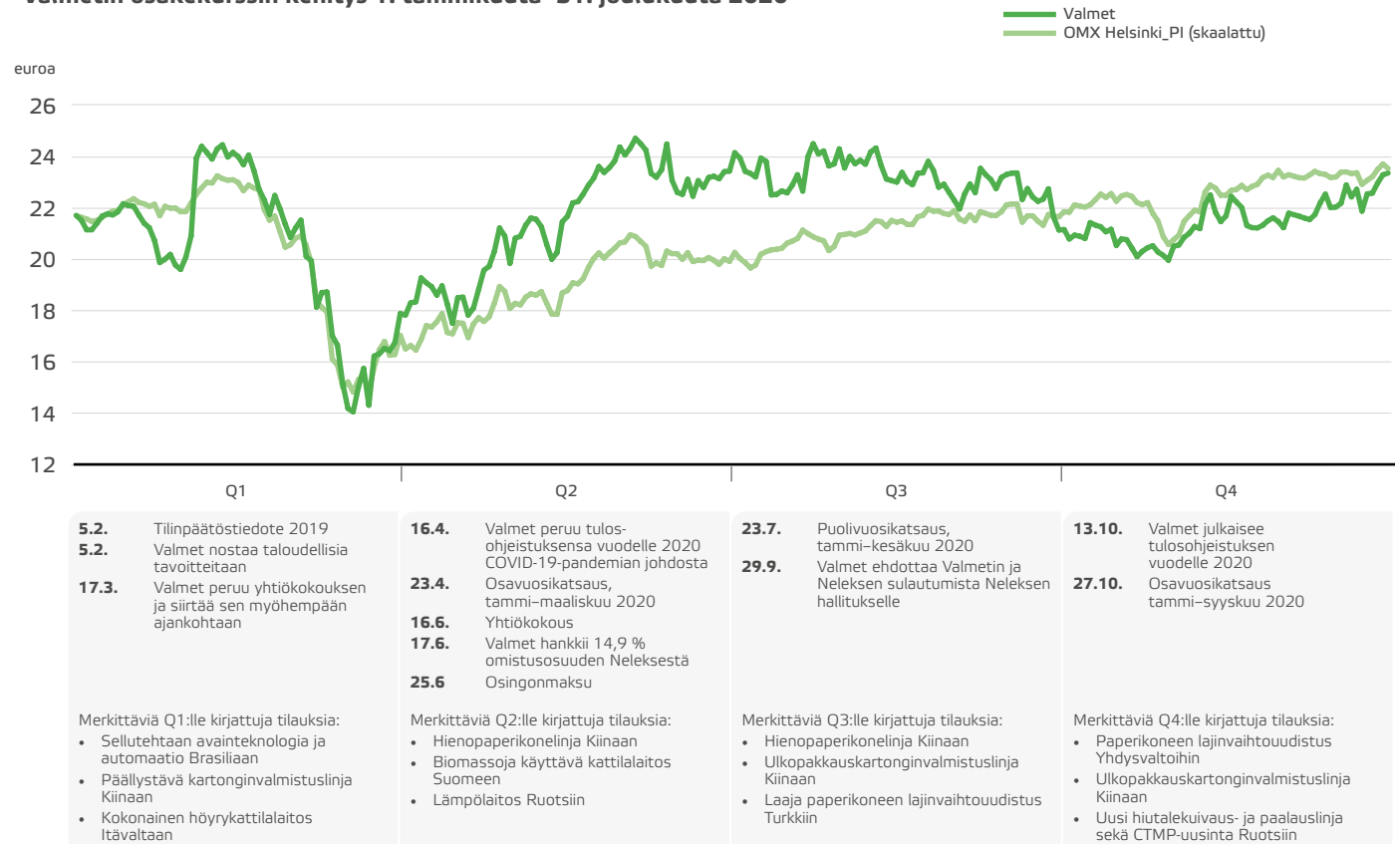
	2020	2019	2018
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 490 976	149 618 523	149 617 820
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	373 643	246 096	246 799
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 499 114	149 604 375	149 649 501
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 499 114	149 604 375	149 649 501
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	162 711 000	152 595 590	102 204 539
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	109	102	68
Tulos per osake, euroa	1,54	1,35	1,01
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,54	1,35	1,01
Osinko per osake, euroa	0,90 ³	0,80	0,65
Osinko, miljoonaa euroa	135 ³	120	97
Osinko tuloksesta, %	58 % ³	59 %	64 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,9 % ³	3,7 %	3,6 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	15,1	15,9	17,8
Oma pääoma per osake, euroa	7,90	6,95	6,31
Ylin kurssi, euroa	25,20	25,14	20,94
Alin kurssi, euroa	13,33	15,55	15,50
Volyymipainotettu keskimurssi, euroa	21,15	20,46	17,77
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	23,36	21,36	17,95
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., miljoonaa euroa	3 501	3 201	2 690

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2020 Valmetin osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla noin 106 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 39 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä (Bloomberg).

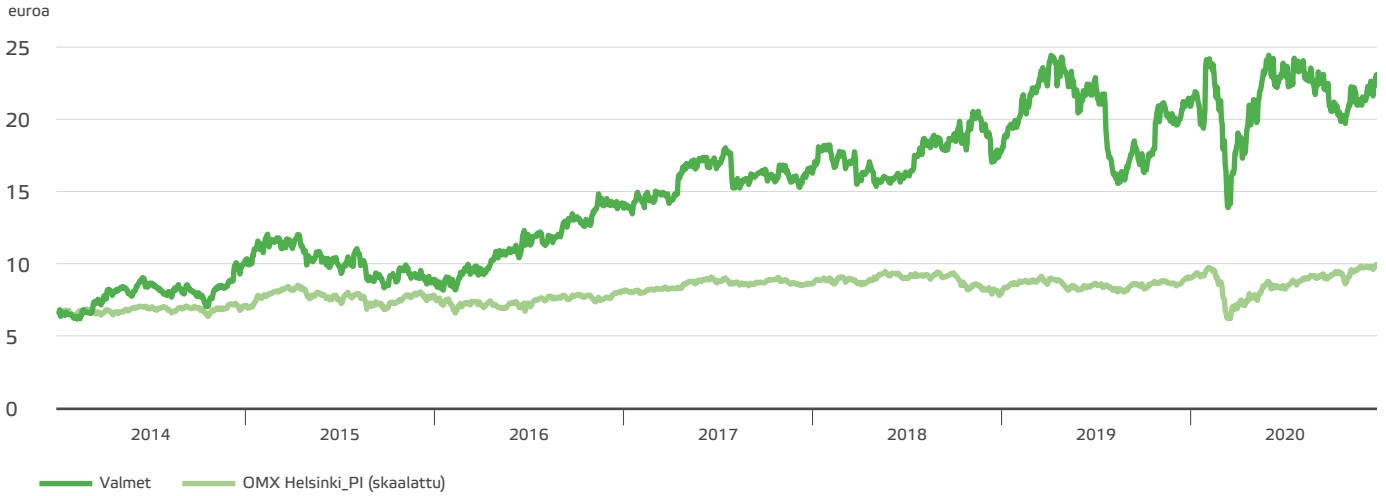
³ Hallituksen ehdotus.

Valmetin osakekurssin kehitys 1. tammikuuta–31. joulukuuta 2020





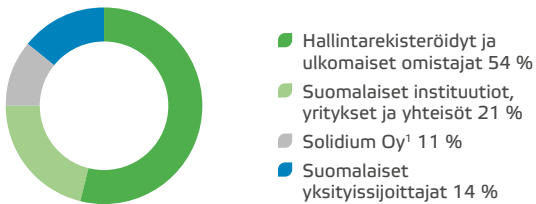
Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2020



Osakkeenomistajat

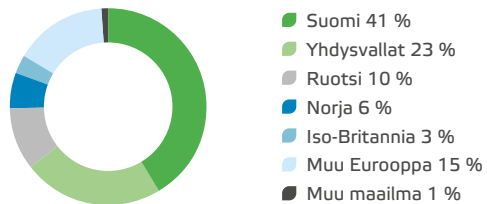
Rekisteröityjä osakkeenomistajia oli joulukuun 2020 lopussa 54 178 (45 965).

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin



¹ Solidium Oy:n omistaa kokonaan Suomen valtio.

Institutionaalisen omistuksen maantieteellinen jakauma



Lähde: Modular Finance, viitteellinen.

VALMETIN OMISTAJARAKENNE VUODEN 2020 LOPUSSA





Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2020

	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 390 000	2,93 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 823 044	1,88 %
4 OP-rahastot	2 760 472	1,84 %
5 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 087 465	1,39 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 794 910	1,20 %
7 Nordea-rahastot	1 030 011	0,69 %
8 Danske Invest -rahastot	850 000	0,57 %
9 Sigrid Juséliuksen Säätiö	526 865	0,35 %
10 Sijoitusrahasto Evli Suomi Pienyhtiöt	521 000	0,35 %
11 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
12 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	502 441	0,34 %
13 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
14 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	494 530	0,33 %
15 Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas	460 000	0,31 %

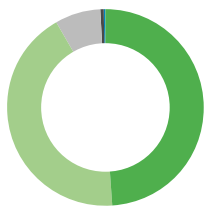
¹ Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Lähde: Euroclear.

Liputusilmoitukset vuonna 2020

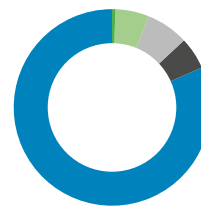
Katsauskauden aikana Valmet ei vastaanottanut arvopaperimarkkinalain mukaisia liputusilmoituksia. Valmetin tiedossa ei ole hallintarekisteröityjä omistajia, joilla olisi ollut hallussaan 5 % tai enemmän Valmetin osakkeista 31.12.2020.

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



■ 1-100 (49,1 %)
■ 101-1 000 (42,7 %)
■ 1 001-10 000 (7,5 %)
■ 10 001-100 000 (0,6 %)
■ 100 001- (0,1 %)

Äänioikeuksien jakautuminen, omistajat ryhmitelty osakemäärän mukaan, %



■ 1-100 (0,8 %)
■ 101-1 000 (5,5 %)
■ 1 001-10 000 (6,8 %)
■ 10 001-100 000 (5,5 %)
■ 100 001- (81,4 %)



Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2020

		Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	3 642
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	6 608
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	2 944
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	2 944
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	4 074
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	5 870
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	10 057
Yhteensä		36 139
% ulkona olevista osakkeista		0,02 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2020

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	149 380
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	35 329
King, David	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	29 741
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja	30 442
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	55 269
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	9 483
Saarinen, Kari	Talusojohtaja	44 778
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	25 141
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	44 192
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	81 992
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	84 461
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	52 559
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	22 087
Yhteensä		664 854
% ulkona olevista osakkeista		0,44 %

SIOITTAJASUHTEET



Sellu ja energia -liiketoimintalinjaan keskittynyt webinaari sijoittajille ja analyytikoille, Valmet Pulp & Energy Investor Day, järjestettiin marraskuussa 2020.

SIOITTAJASUHTEET VUONNA 2020

~300
TAPAAMISTA
JA SIOITTAJA-
PUHELUA

~450
OSALLISTUNUTTA
SIOITTAJAA

34
ROADSHOW-
PÄIVÄÄ

Tavoite

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

Valmetin sijoittajasivut ja sosiaalisen median kanavat

Valmetin sijoittajasivut tarjoavat kattavasti tietoa Valmetin toimintaympäristöstä, strategiasta, liiketoimintalinjoista ja tuloskehityksestä. Taloudellisten raporttien, esitysmateriaalien, webcast-tallenteiden

ja interaktiivisten osake- ja omistustyökalujen lisäksi verkkosivuilta löytyy videoita sekä sijoittajasuhdejohtajan blogi, joissa käsitellään sijoittajia kiinnostavia teemoja. Pörssisäätiö ja Sijoitusanalyttikot ry palkitsivat Valmetin sijoittajasivuston Suomen parhaana vuonna 2020.

Valmetin sosiaalisen median kanavat sijoittajille ovat @ValmetIR Twitterissä ja @valmet_sijoituskohteena Instagramissa. Seuraajien määrä sosiaalisessa mediassa yli tuplaantui viime vuodesta ylittäen 1 200 seuraajaa.

Hiljainen jakso

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

Sijoittajasuhteet vuonna 2020

Vuonna 2020 Valmet järjesti noin 300 sijoittajataapaamista ja -puhelua, joihin osallistui noin 450 institutionaalista sijoittajaa. Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana Valmet tapasi sijoittajia Lontoossa, Pariisissa, Frankfurtissa, Oslossa ja Helsingissä. COVID-19-pandemian alettua sijoittajataapaamiset ja -tilaisuudet järjestettiin virtuaalisesti.

Marraskuussa Valmet järjesti Sellu- ja energia-liiketoimintaan keskittyneen sijoittajapäivän. Suoralla webinaarilähetyksellä oli osallistujia ympäri Eurooppaa. Webcastin tallenne on katsottavissa Valmetin sijoittajasivuilla, ja sieltä löytyy myös esiintyjien haastattelu tilaisuuden pääteemoista.

USEIN KYSYTTYJÄ KYSYMYKSIÄ

Kuinka suuri markkinaosuus Valmetilla on?

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

Millaiset markkina-ajurit vaikuttavat Valmetin liiketoimintaan?

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

Mitkä ovat Valmetin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet?

Valmet nosti taloudellisia tavoitteitaan 5.2.2020. Vakaassa liiketoiminnassa (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) Valmet tavoittelee liikevaihdon kasvua, joka on yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Projektiliiketoiminnassa (Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjat) kasvun tulisi ylittää markkinoiden kasvun. Kannattavuustavoitteeksi Valmet on asettanut 10–12 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, ja ROCE-tavoite (vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja) on vähintään 20 prosenttia. Valmetin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta.



Analyttikkoseuranta

Valmetin käsityksen mukaan ainakin seuraavat pankki- ja pankkiiri-liikkeet seuraavat säännöllisesti Valmetin osaketta:

Yritys

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

Analyttikko

Tom Skogman
Antti Suttelin
Tomi Railo
Joonas Ilvonen
Timo Heinonen
Antti Viljakainen
Morten Holm Enggaard
Johan Eliason
Robert J. Davies
Manu Rimpelä
Anssi Raussi
Antti Kansanen
Sven Weier

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

Taloudellinen kalenteri 2021

4. helmikuuta 2021	Tilinpäätöstiedote 2020
10. maaliskuuta 2021	Pääomamarkkinapäivä
23. maaliskuuta 2021	Yhtiökokous
1. huhtikuuta 2021	Hiljainen jakso alkaa
22. huhtikuuta 2021	Osavuosikatsaus, tammi-maaliskuu 2021
1. heinäkuuta 2021	Hiljainen jakso alkaa
22. heinäkuuta 2021	Puolivuosikatsaus, tammi-kesäkuu 2021
5. lokakuuta 2021	Hiljainen jakso alkaa
26. lokakuuta 2021	Osavuosikatsaus, tammi-syyskuu 2021



Kalenteri löytyy Valmetin sijoittajasivuilta.

Valmetin sijoittajasuhteet



Pekka Rouhiainen

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



Tuuli Oja

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



Karin Mattila

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



#1



VALMETIN RAPORTIT 2020



VUOSIKATSAUS 2020

Raportti sisältää katsauksen Valmetin toimintaan, markkinaympäristöön ja kestävään kehitykseen vuonna 2020.



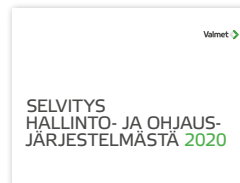
TILINPÄÄTÖS 2020 JA TIETOA SJOITTAJILLE

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2020 sekä tietoa Valmetin osakkeesta, osakkeenomistajista ja johdosta.



GRI SUPPLEMENT 2020 (ENG)

Raportti sisältää Valmetin kestäväen kehityksen raportoinnin indikaattorit ja periaatteet sekä suhteen Global Reporting Initiative (GRI) Standards -raportointiohjeistoon vuonna 2020.



SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2020

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta ja johdosta vuonna 2020.



PALKITSEMISRAPORTTI 2020

Raportti sisältää tiedot Valmetin palkitsemisesta ja palkkioista vuonna 2020.



YHTEYSTIEDOT

KÄYNTIOSOITE

Valmet Oyj
Keilasatama 5
02150 Espoo

POSTIOSOITE

Valmet Oyj
PL 11
02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

WWW.VALMET.FI

MEDIASUHTEET

media@valmet.com

SIOITTAJASUHTEET

ir@valmet.com

TILAA JULKAISUJA TAI PERUUTA TILAUS

www.valmet.com/tilaa

SEURAA VALMETIA SOSIAALISESSA MEDIASSA



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



twitter.com/valmetglobal



twitter.com/valmetir



[youtube.com/valmetglobal](https://www.youtube.com/valmetglobal)



[facebook.com/valmetcorporation](https://www.facebook.com/valmetcorporation)



[instagram.com/valmetglobal](https://www.instagram.com/valmetglobal)



[instagram.com/valmet_sijoituskohteena](https://www.instagram.com/valmet_sijoituskohteena)

TIETOJA TÄSTÄ RAPORTISTA

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

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

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

GRAAFINEN SUUNNITTELU JA TUOTANTO

Miltton Oy

PAPERI

Maxioffset 300 g
Maxioffset 140 g

PAINO

Grano Oy





Valmet Oyj
Keilasatama 5 / PL 11
02150 ESPOO
www.valmet.fi