

TILINPÄÄTÖS 2014





Valmet on maailman johtava sellu-, paperi- ja energiategollisuuden teknologia- ja palvelutoimittaja ja -kehittäjä. Ammattilaisemme ympäri maailmaa työskentelevät lähellä asiakkaitamme, sitoutuneina asiakkaidemme menestyksen edistämiseen – joka päivä.

Valmetin liikevaihto vuonna 2014 oli noin 2,5 miljardia euroa ja henkilöstömäärä noin 10 500. Valmetin pääkonttori sijaitsee Espoossa, ja sen osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.



Valmetin raportit 2014



Vuosikatsaus 2014 (AR)

Raportti kuvailee Valmetin toimintaa ja markkinaympäristöä vuonna 2014 ja esittelee kestävän kehityksen painopisteet.



GRI-liite 2014 (GR)

Raportti määrittelee Valmetin kestävän kehityksen raportoinnin laajuuden ja periaatteet ja suhteen Global Reporting Initiative (GRI) -raportointiohjeistoon.



Tilinpäätös 2014 (FS)

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2014 sekä tietoa Valmetin osakkeista, osakkeenomistajista ja johdosta.



Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus	4
Konsernin tuloslaskelma	18
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernitase	20
Konsernin rahavirtalaskelma	22
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	23
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot *)	24
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2014 ja 2013.....	74
Tunnuslukujen laskentakaavat	75
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	76
Emoyhtiön tase, FAS	77
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS.....	78
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	79
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	89
Tilintarkastuskertomus	90
Hallitus.....	92
Johtoryhmä	94
Osakkeet ja osakkeenomistajat	96
Sijoittajasuhteet	99

*) Oheiset liitetiedot ovat osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Tausta, laatimisperusta ja laatimisperiaatteet 24
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen 37
3. Rahoitusriskien hallinta 38
4. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 43
5. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut 43
6. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä 43
7. Poistot 44
8. Rahoitustuotot ja -kulut 44
9. Tuloverot 45
10. Liiketoimintojen yhdistämiset 47
11. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet 48
12. Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset 51
13. Myytävissä olevat rahoitusvarat 53
14. Vaihto-omaisuus 53
15. Valmistusasteen mukaisesti tuloutettavat pitkäaikaishankkeet 53
16. Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa 53
17. Korolliset ja korottomat saamiset 54
18. Rahoitusvarat ja -velat 55
19. Rahat ja pankkisaamiset 56
20. Oma pääoma 57
21. Osakeperusteiset maksut 58
22. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat 60
23. Varaukset 61
24. Osto- ja muut velat 62
25. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet 62
26. Vastuut 66
27. Leasing- ja vuokrasitoumukset 67
28. Johdannaiset 68
29. Lähipiiri-informaatio 70
30. Valmet-konsernin tytäryhtiöt 72
31. Tilintarkastuspalkkiot 73
32. Oikeudenkäynnit ja vaateet 73
33. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat 73
34. Käytetyt valuuttakurssit 73

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2014

Hallinto

Valmet Oyj:n ja Valmet-konsernin hallinnoinnissa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä, yhtiön yhtiöjärjestystä sekä suomalaisten pörssiyhtiöiden toimintaa sääntelevien ja valvovien yhteisöjen sääntöjä ja määräyksiä. Valmet Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 antamaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, joka tuli voimaan 1.10.2010. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa www.cgfinland.fi.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement)

Valmet on laatinut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2014 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitys kattaa myös muita keskeisiä hallinnoinnin osa-alueita, ja se on julkaistu Valmetin verkkosivuilla, erillään hallituksen toimintakertomuksesta, osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Yhtiökokous

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

Hallitus

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

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

Toimitusjohtaja

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

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

Valmetin vuoden 2014 tilinpäätös

Valmet on toiminut erillisenä juridisena konsernina 31.12.2013 lähtien. Tässä tilinpäätöksessä esitetyt taloudelliset tiedot vuodelle 2014 sekä tase 31.12.2013 perustuvat toteutuneisiin lukuihin.

Tuloslaskelma ja kassavirtalaskelma vuodelle 2013 ja kaikki muut vertailuluvut perustuvat carve-out-lukuihin. Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita.

Avainluvut¹

Milj. euroa	2014	2013 Carve-out	2012 Carve-out
Saadut tilaukset	3 071	2 182	2 445
Tilaukanta ²	1 998	1 398	2 249 ³
Liikevaihto	2 473	2 613	3 014
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA) sekä kertaluonteisia eriä	106	54	192
% liikevaihdosta	4,3 %	2,1 %	6,4 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	94	-32	168
% liikevaihdosta	3,8 %	-1,2 %	5,6 %
Liikevoitto (EBIT)	72	-59	138
% liikevaihdosta	2,9 %	-2,2 %	4,6 %
Tulos ennen veroja	67	-64	115
Tulos	46	-62	76
Tulos per osake, euroa	0,31	-0,42 ⁴	-
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,31	-0,42 ⁴	-
Oma pääoma per osake, euroa	5,36	5,39	-
Osinko per osake, euroa	0,25 ⁵	0,15	-
Liiketoiminnan rahavirta	236	-43	-53
Rahavirta investointien jälkeen	194	-97	-106
Oman pääoman tuotto (ROE)	6 %	-7 % ⁶	9 % ⁶
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE), ennen veroja	9 %	-4 %	12 % ⁶

¹ Konsernilukuja: avainlukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Kauden lopussa.

³ Sisältää peruutetun Fibria-tilauksen (331 milj. euroa).

⁴ Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumisen mukaista osakemäärää käyttäen.

⁵ Hallituksen ehdotus.

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

Omavaraisuus- ja nettovelkaantuneisuusaste	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Omavaraisuusaste kauden lopussa	42 %	41 %	38 % ¹
Nettovelkaantuneisuusaste kauden lopussa	-21 %	0 %	6 % ¹

¹ Tunnuslukujen laskennassa on tehty 468 miljoonan euron oikaisu taseen riviltä 'Pitkäaikaiset lainat, Metso-konserni' riville 'oma pääoma' heijastamaan Metso Svenska AB:n pitkäaikaisesta lainasta Metsolle tammikuussa 2013 omaksi pääomaksi konvertoitua osuutta.

Asiakasaktiiviteetti kasvoi vuonna 2014

Asiakasaktiiviteetti kasvoi vuonna 2014 edelliseen vuoteen verrattuna. Saadut tilaukset kasvoivat erityisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Saadut tilaukset ylittivät 3 miljardia euroa koko vuonna 2014, mikä vastaa 41 prosentin kasvua verrattuna vuoteen 2013. Vuonna 2014 saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja kasvoivat erityisesti EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka).

Palveluliiketoiminnan kehitys oli vakaata vuonna 2014, ja Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät edellisen vuoden tasolla. Vuoden 2014 aikana saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja pysyivät vertailukauden tasolla muilla liiketoiminta-alueilla.

Asiakasaktiiviteetti sellu- ja energiamarkkinalla piristyi selvästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla ja laski tältä korkealta tasolta vuoden toisella puoliskolla. Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuvat vuoden 2014 aikana. Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella, kasvoivat Kiinassa sekä laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa.

Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat vuoden 2014 aikana. Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Pohjois-Amerikassa, kasvoivat EMEA-alueella ja Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä laskivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa.

Saadut tilaukset ylittivät 3 miljardia euroa vuonna 2014

Saadut tilaukset, milj. euroa	2014	2013 Carve-out	Muutos
Palvelut	1 055	1 035	2 %
Sellu ja energia	1 344	680	98 %
Paperit	671	467	43 %
Yhteensä	3 071	2 182	41 %

Saadut tilaukset, milj. euroa	2014	2013 Carve-out	Muutos
Pohjois-Amerikka	490	414	18 %
Etelä-Amerikka	281	533	-47 %
EMEA	1 470	804	83 %
Kiina	241	241	0 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	589	190	>100 %
Yhteensä	3 071	2 182	41 %

Vuoden 2014 aikana saadut tilaukset olivat 3 071 miljoonaa euroa eli 41 prosenttia vertailukautta enemmän (2 182 milj. euroa). Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 45 prosenttia (54 %).

Vuoden 2014 merkittävimmät saadut tilaukset ovat avainteknologia sellutehdasprojektiin Indonesiaan, arvoltaan noin 340

miljoonaa euroa, suuri sellutehtaan uudistus Ruotsissa, arvoltaan noin 200 miljoonaa euroa, sekä kaksi sellun kuivauslinjaa Brasiliaan, arvoltaan tyyppillisesti noin 150–200 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 aikana Valmet on saanut kaikkiaan kolme suuren kokoluokan selluprojekttilausta, kaksi OptiConcept M -kartonkilinjatilausta, yhdeksän pehmopaperilinjatilausta, kolme paperikoneen uusintaa ja neljä kokonaista kattilalaitostilausta.

Tilaukanta noin 2 miljardia euroa

Tilaukanta, milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013 Carve-out	Muutos
Yhteensä	1 998	1 398	43 %

Tilaukanta oli vuoden lopussa 1 998 miljoonaa euroa eli 43 prosenttia vuoden 2013 lopun tilannetta korkeampi (1 398 milj. euroa). Noin 80 prosenttia tilaukannasta, eli 1,6 miljardia euroa, odotetaan tuloutuvan vuoden 2015 aikana. Noin 20 prosenttia tilaukannasta muodostuu Palvelut-liiketoimintalinjan tilauksista (25 %).

Liikevaihto laski vuonna 2014

Liikevaihto, milj. euroa	2014	2013 Carve-out	Muutos
Palvelut	989	1 032	-4 %
Sellu ja energia	956	907	5 %
Paperit	528	674	-22 %
Yhteensä	2 473	2 613	-5 %

Liikevaihto, milj. euroa	2014	2013 Carve-out	Muutos
Pohjois-Amerikka	449	422	6 %
Etelä-Amerikka	325	421	-23 %
EMEA	1 053	1 096	-4 %
Kiina	266	389	-32 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	381	285	34 %
Yhteensä	2 473	2 613	-5 %

Vuonna 2014 liikevaihto laski 5 prosenttia 2 473 miljoonaan euroon (2 613 milj. euroa). Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto säilyi vertailukauden tasolla, ja sen osuus Valmetin liikevaihdosta oli 40 prosenttia (39 %). Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Ruotsi ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 38 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 48 prosenttia (49 %).

Vuoden 2014 aikana valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa noin 50 miljoonalla eurolla vuoden 2013 lopun valuuttakurssiin verrattuna.

Kannattavuus parantui

Vuoden 2014 tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja sekä kertaluonteisia eriä (EBITA ennen kertaluonteisia eriä) oli 106 miljoonaa euroa eli 4,3 prosenttia liikevaihdosta (54 milj. euroa ja 2,1 %).

Liikevoitto (EBIT) vuonna 2014 oli 72 miljoonaa euroa eli 2,9 prosenttia liikevaihdosta (-59 milj. euroa ja -2,2 %). Kertaluonteiset erät olivat -12 miljoonaa euroa (-86 milj. euroa).

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuoden 2014 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -5 miljoonaa euroa (-5 milj. euroa), josta korkokulut olivat -12 miljoonaa euroa, korkotuotot 5 miljoonaa euroa, muut rahoitustuotot ja kulut -2 miljoonaa euroa, saadut osingot 1 miljoonaa euroa ja nettovaluuttakurssivoitot 3 miljoonaa euroa.

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos kasvoivat

Vuoden 2014 tulos ennen veroja oli 67 miljoonaa euroa (-64 milj. euroa). Osakkeenomistajille kuuluva tulos vuonna 2014 oli 46 miljoonaa euroa (-63 milj. euroa) eli 0,31 euroa osakkeelta (-0,42 euroa).

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) kasvoi

Vuoden 2014 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 9 prosenttia (-4 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 6 prosenttia (-7 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut – saadut tilaukset kasvoivat vuoden loppua kohden

Palvelut-liiketoimintalinja	2014	2013 Carve-out	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 055	1 035	2 %
Liikevaihto (milj. euroa)	989	1 032	-4 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 230	5 295	-1 %

Vuonna 2014 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset pysyivät vertailukauden tasolla ollen 1 055 miljoonaa euroa (1 035 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 34 prosenttia (47 %). Saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja pysyivät vertailukauden tasolla muilla maantieteellisillä alueilla. Saadut tilaukset kasvoivat Energia ja ympäristö- sekä Tehdasparannukset -liiketoimintayksiköissä ja pysyivät vertailukauden tasolla muissa liiketoimintayksiköissä.

Vuoden 2014 aikana Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 989 miljoonaa euroa (1 032 milj. euroa), joka vastaa 40 prosenttia (39 %) Valmetin liikevaihdosta.

Sellu ja energia – saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat vuonna 2014

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2014	2013 Carve-out	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 344	680	98 %
Liikevaihto (milj. euroa)	956	907	5 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 737	2 233	-22 %

Vuonna 2014 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset lähes kaksinkertaistuivat. Saadut tilaukset vuonna 2014 olivat 1 344 miljoonaa euroa (680 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 44 prosenttia (31 %). Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Aasian ja Tyynenmeren alueella ja EMEA-alueella, kasvoivat Kiinassa ja laskivat Etelä-Amerikassa ja Pohjois-Amerikassa. Saadut tilaukset kasvoivat sekä sellu- että energialiiketoiminnassa.

Vuonna 2014 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan liikevaihto oli 956 miljoonaa euroa (907 milj. euroa), joka vastaa 39 prosenttia (35 %) Valmetin liikevaihdosta.

Paperit – kasvua saaduissa tilauksissa vuonna 2014

Paperit-liiketoimintalinja	2014	2013 Carve-out	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	671	467	43 %
Liikevaihto (milj. euroa)	528	674	-22 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	3 098	3 906	-21 %

Vuonna 2014 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 43 prosenttia 671 miljoonaan euroon (467 milj. euroa), ja niiden osuus kaikista Valmetin saaduista tilauksista oli 22 prosenttia (21 %). Saadut tilaukset yli kaksinkertaistuivat Pohjois-Amerikassa, kasvoivat EMEA-alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella ja laskivat Etelä-Amerikassa ja Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat kartonki ja paperi -liiketoiminnassa sekä pysyivät vertailukauden tasolla pehmopaperiliiketoiminnassa.

Vuonna 2014 Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto oli 528 miljoonaa euroa (674 milj. euroa), joka vastaa 21 prosenttia (26 %) Valmetin liikevaihdosta.

Toimenpiteet kannattavuuden parantamiseksi

Valmet ilmoitti 23.4.2013 käynnistävänsä kustannussäästöohjelman kilpailukykyensä parantamiseksi. Ohjelman aikataulua nopeutettiin lokakuussa 2013, ja sen tavoitteena oli pienentää vuotuisia kustannuksia noin 100 miljoonalla eurolla vuoden 2014 loppuun mennessä.

Kustannussäästöohjelma eteni hyvin, ja se saatettiin loppuun vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä. Myynnin ja hallinnon yleiskustannuksia vähennettiin kaikilla maantieteellisillä alueilla.

Suurin osa kustannussäästöistä kohdistui EMEA-alueelle ja Pohjois-Amerikkaan sekä Paperit- ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjoille. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset vähentyivät vuoden 2014 aikana 68 miljoonalla eurolla.

Valmet tukee vähennysten kohteiksi joutuneita henkilöitä Suomessa monipuolisesti Polku-työllistymistukiohjelmallaan. Ohjelmaa sisältää muun muassa yrittäjyyttä, opiskelua ja uudelleen työllistymistä tukevia toimenpiteitä, kuten esimerkiksi työstä työhön -valmennusta ja muuttotukea.

Prosessien parantamisesta tukea kannattavuudelle

Kustannussäästöohjelman lisäksi Valmet pyrki parantamaan kannattavuutta tehostamalla sisäisiä prosessejaan.

Valmetin tavoitteena on parantaa projektien ja palveluiden katteita yhdenmukaistamalla liiketoimintalinjojen prosesseja ja sopeuttamalla osaamista paikallisiin tarpeisiin. Myyntiponnistusten parempi kohdentaminen sekä projektijohtamisen kehittäminen auttavat myös osaltaan parantamaan katteita.

Pientääkseen laatu- ja kustannuksiaan ja lyhentääkseen läpimenoaikojaan Valmet kehittää yhteistä laadun kehittämisen toimintatapaa. Valmet korostaa edelleen laatu- ja vastuun kantamisen tärkeyttä. Lisäksi erilaisten laatu- ja prosessien kehittäminen edelleen on tärkeässä roolissa.

Valmet tavoittelee säästöjä hankinnoissa lisäämällä hankintoja kustannuskilpailukykyisistä maista. Myös alihankinnan lisääminen ja toimitus- ja varastoverkoston keskittäminen mahdollistavat säästöjä hankinnoissa.

Valmet panostaa kustannuskilpailukykyyn myös loppuunsaatetun säästöohjelman jälkeen. Valmet parantaa myös tuotteiden kustannuskilpailukykyä bruttomarginaalin kasvattamiseksi modulaarisuuden ja standardisoinnin avulla sekä keskittymällä kustannustehokkaaseen suunnitteluun.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 236 miljoonaa euroa (-43 milj. euroa) vuonna 2014. Nettokäyttöpääoma oli vuoden 2014 lopussa -353 miljoonaa euroa (-186 milj. euroa). Rahavirta investointien jälkeen oli 194 miljoonaa euroa (-97 milj. euroa) vuonna 2014.

Nettovelkaantuneisuusaste oli vuoden 2014 lopussa -21 prosenttia (0 %) ja omavaraisuusaste 42 prosenttia (41 %). Korolliset nettovelat olivat katsauskauden lopussa -166 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Korolliset velat olivat 68 miljoonaa euroa ja koostuivat lähinnä nostetuista pankkilainoista. Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli 3,2 vuotta.

Valmetin likviditeetti oli vahva katsauskauden lopussa rahavarojen ollessa 192 miljoonaa euroa ja myytävissä olevien korollisten rahoitusvarojen ollessa 34 miljoonaa euroa. Valmetin likviditeettiä turvasivat tämän lisäksi pankkeja sitova vuonna 2018 erääntyvä käyttämätön 200 miljoonan euron luottolimittisopimus sekä 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma.

Valmet Oyj maksoi varsinaisen yhtiökokouksen 26.3.2014 päätöksen mukaisesti 11.4.2014 osinkoa 22 miljoonaa euroa vuodelta 2013 vastaten 0,15 euroa per osake.

Investoinnit laskivat vuonna 2014

Vuonna 2014 bruttoinvestoinnit sisältäen yritysostot olivat 46 miljoonaa euroa (57 milj. euroa). Ylläpitoinvestointien osuus oli 37 miljoonaa euroa (41 milj. euroa).

Liiketoimintojen yhdistämiset ja myynnit

Hankinnat

Valmet-konserni ei tehnyt yrityshankintoja vuoden 2014 aikana.

Myynnit

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

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

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

Tutkimus ja tuotekehitys

Valmetin tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan kulut vuonna 2014 olivat 42 miljoonaa euroa eli 1,7 prosenttia liikevaihdosta (60 milj. euroa ja 2,3 %). Tutkimus- ja tuotekehitystyö tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen teknologia- sekä tutkimus- ja tuotekehitysorganisaatioissa. Lisäksi tutkimus- ja tuotekehitystyötä tehdään asiakkaiden, tutkimuslaitosten ja yliopistojen muodostaman verkoston kanssa. Vuonna 2014 tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan parissa työskenteli 298 henkilöä (330 henkilöä).

Tutkimus- ja tuotekehitystyössä keskitytään tällä hetkellä kustannustehokkaisiin, modulaarisiin ja vakioituihin ratkaisuihin. Toisena painopistealueena ovat biomassan muunnosteknologiat. Valmetin laaja immateriaalioikeusportfolio kattaa noin 1 800 suojattua innovaatiota. Valmetilla on useita koelaitoksia, joita käytetään esittelykokeissa, asiakaskohtaisissa projekteissa ja Valmetin omassa tuotekehityksessä.

Vuonna 2014 Valmet on jatkanut yhteishanketta jätteen kaasutusteknologian kehittämiseksi Suomessa, solminut yhteistyösopimuksen höyryräjäytettyjen mustien pellettien kaupallistamisesta USA:ssa, käynnistänyt biomassan hydrolyysiin perustuvan pilotti-

laitoksen Ruotsissa, käynnistänyt bioöljy-yhteistyöhankkeen Suomessa ja jatkanut hyvää prosessia immateriaalioikeuksissa.

Vuonna 2014 Valmet on lanseerannut esimerkiksi iRoll -teknologian, älykkään telateknologian ja analyysipalvelun koneen hyötysuhteen ja paperilaadun parantamiseen; PressPolar -kartonkikoneen telapinnoitteet ja eServices-palvelun. Valmet on myös vuoden 2014 aikana jatkanut modularisoitujen ja vakioitujen tuotteiden ja ratkaisuiden kehitystyötä.

Valmet on menestyksekkäästi kaupallistanut teknologisia innovaatioitaan. Vuonna 2014 Valmet sai ensimmäisen OptiConcept M -kartonkikonetilauksen ja ensimmäisen First Advantage NTT -pehmapaperikonetilauksen Yhdysvaltoihin. Valmet sai myös useita tilauksia savukaasujen lämmöntalteenottoratkaisuista Suomessa ja toimitti esihydrolyysijärjestelmän pilottilaitoksen Hollantiin. Lisäksi maailman suurin kierrätyspoltoainekattila käynnistettiin Ruotsissa.

Valmet on kirjannut kaikki tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan kustannukset kuluiksi tuloslaskelmaan vuosina 2013 ja 2014.

Henkilöstön lukumäärä laski vuoden aikana

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2014	31.12.2013	Muutos
Palvelut	5 230	5 295	-1 %
Sellu ja energia	1 737	2 233	-22 %
Paperit	3 098	3 906	-21 %
Muut	399	331	21 %
Yhteensä (kauden lopussa)	10 464	11 765	-11 %

Henkilöstö alueittain	31.12.2014	31.12.2013	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 141	1 147	-1 %
Etelä-Amerikka	432	418	3 %
EMEA	6 376	7 514	-15 %
Kiina	1 927	2 061	-7 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	588	625	-6 %
Yhteensä (kauden lopussa)	10 464	11 765	-11 %

Vuonna 2014 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 10 853 henkilöä (12 286). Henkilöstömäärä joulukuun 2014 lopussa oli 10 464 (11 765). Vuonna 2014 henkilöstökulut olivat 609 miljoonaa euroa (697 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 472 miljoonaa euroa (540 milj. euroa).

Strategiset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Strategiansa mukaisesti Valmet keskittyy kehittämään ja toimitamaan teknologioita ja palveluja ensisijaisesti biopohjaisia raa-

ka-aineita käyttäville teollisuudenaloille. Valmetin visiona on tulla maailmanlaajuisesti parhaaksi toimijaksi asiakkaidensa palvelussa. Valmetin toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia.

Valmetin asiakkaat edustavat pääasiassa sellu-, paperi- ja energiasektoreita. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet täydentää ydinliiketoimintaansa soveltamalla palvelu- ja teknologiaosaamistaan myös muilla kuin biopohjaisilla raaka-aineilla hyödyntävillä teollisuudenaloilla, erityisesti energiasektorilla.

Valmetin tuote- ja palvelutarjonta koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-ainekäytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Valmet pyrkii saavuttamaan tavoitteensa keskittymällä erinomaiseen asiakasosaamiseen, johtajuuteen teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaisiin prosesseihin sekä voittavan joukkueen vahvistamiseen.

Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

Liikevaihdon kasvun tulee ylittää markkinoiden kasvu

EBITA-marginaali ennen kertaluonteisia eriä: 6–9 %

Sitoutuneen pääoman tuotto (ennen veroja), ROCE: vähintään 15 %

Osingonmaksu vähintään 40 % vuosittaisesta nettotuloksesta

Kestävää kehitystä ja vastuullista liiketoimintaa

Kestävä kehitys on olennainen osa Valmetin strategiaa ja liiketoimintaa, ja sen pääperiaatteet on määritelty kestävän kehityksen agendassa ja johtamisjärjestelmissä sekä niihin liittyvissä ohjeistuksissa, kuten Valmetin vastuullisen alihankinnan politiikassa, työterveys-, turvallisuus- ja ympäristöpolitiikassa, yleisissä toimintaperiaatteissa ja muissa asianmukaisissa politiikoissa. Valmet allekirjoitti YK:n Global Compact -aloitteen 13.1.2014, ja yhtiön toimintaperiaatteet ja kestävän kehityksen työ perustuvat aloitteen kymmeneen periaatteeseen. Valmet noudattaa tiettyjä kansainvälisesti tunnustettuja ohjeistuksia ja periaatteita ja toimii esimerkiksi OECD:n monikansallisille yrityksille laadittujen ohjeiden sekä Kansainvälisen työjärjestö ILO:n määrittelemien työelämän perusperiaatteiden ja oikeuksien mukaisesti.

Valmet valittiin vuonna 2014 Dow Jones Sustainability World (DJSI World) ja Europe (DJSI Europe) -indekseihin, ja yhtiö sijoittui parhaiden joukkoon CDP:n Nordic Climate Disclosure Leadership -indeksissä pisteillä 98/100.

Valmet on sitoutunut parantamaan työterveys-, turvallisuus- ja ympäristötoimintansa tasoa omissa ja palvelemissa teollisuudenalojen toiminnassa. Valmet haluaa tarjota turvallisen työympäristön sekä minimoida toimintansa ympäristövaikutukset. Valmetin

ympäristöohjelma sekä turvallisuuden parantamiseen tähtäävä strateginen suunnitelma keskittyvät turvallisuuskulttuurin rakentamiseen ja maailmanlaajuisiin normeihin ja menettelytapoihin. Valmetin tavoitteena on tapaturmaton työympäristö, ja Valmet on asettanut pitkän aikavälin tavoitteet ympäristövaikutuksien vähentämiseksi ja työtapaturmien minimoimiseksi.

Valmetin työterveys-, turvallisuus- ja ympäristöpolitiikan mukaan soveltuvien lakien ja määräysten noudattaminen on vain minimivaatimus. Yhtenäisten turvallisuuskäytäntöjen varmistamiseksi Valmet on määritellyt turvallisuuden minimivaatimukset riskialttiille työtehtäville. Vuonna 2014 työturvallisuuden minimivaatimukset laajenivat kattamaan viisi uutta kriittistä aluetta: koneiden suojaus, riskialttiit fyysiset tehtävät, tulityöt, liikenneturvallisuus sekä hätäsuunnitelmat. Minimivaatimusten käyttöönoton jälkeen vuonna 2012 vähintään yhden päivän poissaoloon johtaneiden vakavien tapaturmien määrä on pienentynyt 35 prosenttia. Vuonna 2014 Valmetin toiminnoissa ei ollut kuolemantapauksia (omat ja omassa valvonnassa olevat työntekijät sekä itsenäiset urakoitsijat), oman henkilöstön tapaturmataajuusluku (LTIF) pieneni 15 prosenttia 5,5:een.

Suurin vaikutus ympäristöön Valmetin arvoketjussa syntyy asiakkaiden käyttäessä Valmetin ratkaisuja tuotannossaan. Valmet uskoo, että yksi parhaista keinoista edistää kestävästä kehityksestä on innovoida teknologioita ja muuttaa nykyisiä toimintatapoja kestävä kehityksen periaatteiden mukaisiksi. Valmetin tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyy teknologisiin ratkaisuihin, joiden avulla Valmetin asiakkaat pystyvät parantamaan toimintansa vastuullisuutta lisäämällä teollisten prosessien energia- ja materiaalihokkuutta sekä vähentämällä päästöjä ja vedenkulutusta. Valmetin palveluliiketoiminta puolestaan auttaa maksimoimaan teknologioiden ympäristötehokkuuden, varmistamaan käyttöturvallisuuden ja pidentämään asiakkaidemme tuotantolaitosten käyttöikä.

Valmetin omien toimintojen suurimmat ympäristövaikutukset aiheutuvat valimoista, teknologiakeskuksista sekä kokoonpano-, valmistus- ja huoltotoiminnoista. Valmet parantaa omien toimintojensa ympäristösuoritusta jatkuvasti ympäristöohjelman avulla. Ympäristöohjelmassa on asetettu konserninlaajuiset tavoitteet tärkeimmille osa-alueille: energian- ja vedenkulutus, CO₂-päästöt sekä jäte. Valmet ylläpitää vaadittuja ympäristölupia kaikissa toiminnoissaan ja kehittää jatkuvasti ympäristöraportointiaan varmistaakseen toiminnan tarkan seurannan. Valmet jatkaa myös koko arvoketjun kasvihuonekaasupäästöjen laskemiseen tähtäävää projektiaan.

ISO 9001 -laatujärjestelmä, ISO 14001 -ympäristöjärjestelmä ja OHSAS 18001 -työterveys ja työturvallisuusstandardi kattavat Valmetin toiminnasta suurimman osan.

Valmetin laajaan alihankintaketjuun kuuluu noin 10 000 aktiivista toimittajaa yli 50 maassa, minkä vuoksi yhtiö laati vuonna 2014 kokonaisvaltaisen toimintamallin, jonka tavoitteena on parantaa toimitusketjun kestävyyttä ja läpinäkyvyyttä sekä tehostaa hankintaprosesseja. Vuonna 2014 Valmet julkisti vastuullisen alihankinnan politiikan, joka koskee kaikkia yhtiön toimittajia maailmanlaajuisesti. Poliittikka sisällytetään uusiin sopimuksiin ja ostotilauksiin, ja siitä tiedotetaan kaikille aktiivisille toimittajille. Siinä määritellään Valmetin alihankkijoilleen asettamat vaatimukset koskien eettistä liiketoimintaa, määräysten noudattamista, ihmisoikeuksia ja työntekijöiden perusoikeuksia, työterveyttä ja turvallisuutta, ympäristöjohtamista sekä tuotteiden ja palveluiden kestävyyttä. Valmet edellyttää, että kaikki yhtiön toimittajat noudattavan politiikan periaatteita.

Valmetin vuoden 2014 kestävä kehityksen raportointi noudattaa Global Reporting Initiative (GRI) G4 -ohjeistuksen perussovel-luslaajuutta (core). Vuoden 2014 englanninkielisen perussisällön, jonka kohdalla GRI-sisältöindeksissä viitataan ulkoiseen varmen-nukseen, on varmentanut riippumaton osapuoli, Pricewaterhouse-Coopers Oy.

Mahdollistaakseen jatkuvan vuoropuhelun sidosryhmien kanssa Valmet otti vuonna 2014 käyttöön kattavan nettipohjaisen aivorihi-työkalun, jolla kerätään ja analysoidaan sidosryhmien mielipiteitä. Työkalun avulla sidosryhmämme voivat kertoa näkemyksiään Valmetin kestävä kehityksen painopisteistä ja antaa kehitysideoita. Verkkopohjainen työkalu on kaikkien sidosryhmien käytettävissä, ja sitä hyödynnetään kattavasti eri sidosryhmätapaamisissa palautteen keräämiseksi mahdollisimman monilta sidosryhmiltä. Aivorihi-tuloksia tarkastellaan säännöllisesti. Kaikki palaute kerätään ja analysoidaan vuosittain uusien, potentiaalisten kehitysalueiden arvioimiseksi ja kestävä kehityksen agendan päivittämiseksi sidosryhmiemme odotuksia vastaavaksi.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolella maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä, mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet. Valmetin johto arvioi kuitenkin tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma ja osakkeiden määrä

Valmet Oyj:n osakepääoma oli joulukuun 2014 lopussa 100 000 000 euroa ja osakkeiden lukumäärä 149 864 619 kappaletta. Ulkona olevien osakkeiden määrä oli joulukuun 2014 lopussa 149 864 220.

Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)

Seuraavaan taulukkoon on listattu Valmetin suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014.

	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14
2 Skagen Global Verdipapirfond	3 202 627	2,14
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 092 126	2,06
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 908 465	1,94
5 Nordea Nordenfonden	1 957 930	1,31
6 Valtion Eläkerahasto	1 720 000	1,15
7 Keva	1 502 166	1,00
8 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 500 307	1,00
9 Sijoitusrahasto Nordea Fennia	1 300 000	0,87
10 Skagen Global II Verdipapirfond	1 010 035	0,67
11 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41
12 Sijoitusrahasto Nordea Avanti	607 316	0,41
13 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	600 000	0,40
14 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	600 000	0,40
15 Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	546 207	0,36

¹Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

Taulukossa esitettyjen osakkeenomistajien lisäksi yli kymmenen prosenttia Valmetia omistava osakkeenomistaja oli Cevian Capital Partners Ltd. (1.3.2014 ilmoitettu omistus 13,89 prosenttia), ja yli viisi prosenttia omistava osakkeenomistaja oli Franklin Templeton

Institutional, LLC (17.10.2014 ilmoitettu omistus 5,02 prosenttia). Kaikki vastaanotetut ja tiedotetut liputusilmoitukset vuodelta 2014 on esitelty liputusilmoituksia käsittelevässä osiossa.

Hallituksen Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2014

		Omistus	Lähipiirin omistus
Viinanen, Jukka-Pekka	Hallituksen puheenjohtaja	10 820	0
von Frenckell, Mikael	Hallituksen varapuheenjohtaja	105 636	0
Helfer, Friederike	Hallituksen jäsen	2 305	0
Lundmark, Pekka Ilmari	Hallituksen jäsen	2 305	4
Pehu-Lehtonen, Erkki Yrjö Juhani	Hallituksen jäsen	5 484	0
Schrøder, Lone Fønss	Hallituksen jäsen	2 882	0
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	2 305	0
Yhteensä		131 737	4
% ulkona olevista osakkeista		0,09 %	0,00 %

Johtoryhmän Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2014

		Omistus	Lähipiirin omistus
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	30 046	0
Honkasalo, Markku Juhani	Talousjohtaja	700	0
Bohn, William Leslie	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	0	0
Macharey, Julia Irene	Henkilöstöjohtaja	0	0
Mälkiä, Hannu	Johtaja, EMEA:n alue	10 559	0
Niemi, Aki Petri	Johtaja, Kiinan alue	0	0
Pietilä, Hannu T.	Johtaja, Aasian-Tyynenmeren alue	1 000	0
Saarinen, Kari Juhani	Johtaja, strategia ja liiketoiminnan kehitys	0	0
Salonsaari-Posti, Anu Maarit	Markkinointi- ja viestintäjohtaja	0	100
Tacla, Celso Luiz	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	4 740	0
Tiitinen, Jukka Heikki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	13 648	100
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	5 013	0
Yhteensä		65 706	200
% ulkona olevista osakkeista		0,04 %	0,00 %

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2014

	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	309	81 994 521	54,7
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 831	30 180 544	20,1
Solidium Oy ¹		16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityisijoittajat	46 154	20 994 267	14,0
Yhteensä	49 294	149 864 619	100,0

¹Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

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

Omistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2014

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1–100	20 974	42,5	1 089 339	0,7
101–1 000	23 665	48,0	8 607 527	5,7
1 001–10 000	4 279	8,7	10 984 871	7,3
10 001–100 000	313	0,6	7 963 463	5,3
100 001–	63	0,1	121 210 499	80,9
Yhteensä	49 294	100,0	149 855 699	100,0
Hallintarekisteri	11	0,02	74 763 034	49,9
Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet	1	0,0	399	0,0
Yhteistilillä	0	0,0	8 920	0,0

Omat osakkeet ja hallituksen valtuutukset

Valmet Oyj:n yhtiökokous 26.3.2014 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään Valmetin omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Valtuutuksen nojalla hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 10 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 6,7 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

Omia osakkeita voidaan hankkia ja/tai ottaa pantiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Yhtiölle hankitut omat osakkeet voidaan pitää yhtiöllä, mitätöidä tai luovuttaa edelleen. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä seikoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta ja enintään 10 000 000 Valmetin hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valmet Oyj:n hallitus voi myös päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Yhtiölle annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhdessä Valmet Oyj:lle valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden lukumäärän kanssa enintään 10 000 000 osaketta.

Valtuutukset ovat voimassa 30.6.2015 saakka, ja ne kumoavat 1.10.2013 pidetyn Metso Oyj:n ylimääräisen yhtiökokouksen Valmet Oyj:n hallitukselle myöntämän valtuutuksen.

Valmet Oyj on luovuttanut Valmet Oyj:n hallituksen päätöksen mukaisesti vastikkeetta yhteensä 13 911 hallussaan olevaa Valmetin omaa osaketta konsernin osakepalkkio-ohjelman 2011–2013 piiriin kuuluvalle 25 avainhenkilölle. Osakkeet on luovutettu 30.4.2014, ja luovutuksen jälkeen Valmet Oyj:llä on hallussaan 399 omaa osaketta. Osakkeiden luovutuksesta on tiedotettu pörssitiedotteella 2.5.2014.

Metso Oyj:n hallitus on päättänyt osakepalkkio-ohjelman 2011–2013 ehdoista syyskuussa 2010. Tarkemmat ehdot on kuvattu selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2013.

Kaupankäynti osakkeella

Valmetin osakkeen päätöskurssi oli ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä (2.1.2014) 6,65 euroa. Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.12.2014 oli 10,22 euroa. Osakkekurssi nousi 2.1.–30.12.2014 välisenä aikana noin 54 prosenttia. Osakkeen ylin kurssi katsauskaudella oli 10,37 euroa, alin 6,00 euroa ja volyympainotettu keskipurssi 7,54 euroa. Osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsingissä tammi–joulukuun aikana noin 138 miljoonaa kappaletta. Vaihdon arvo oli 1 042 miljoonaa euroa. (Lähde: NASDAQ OMX)

NASDAQ OMX Helsingin lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BATS:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla tammi–joulukuun aikana noin 10 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 7 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWD, Six)

Osakekannan markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 1 532 miljoonaa euroa.

Osakkeenomistajien määrä

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2014 lopussa 49 294 (31.12.2013: 58 490). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2014 lopussa 54,7 prosenttia osakkeista (31.12.2013: 47,8 %).

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2014	2013
Osakepääoma 31.12., miljoonaa euroa	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:		
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 864 220	149 864 619
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	399	0
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 863 252	-
Laimennettu osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 863 252	-
Vaihdon määrä osakkeissa, NASDAQ OMX Helsinki	137 682 776	-
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	91,9	-
Tulos per osake, euroa	0,31	-0,42 ²
Tulos per osake, laimennettu, euroa	0,31	-0,42 ²
Osinko per osake, euroa	0,25 ³	0,15
Osinko, miljoonaa euroa	37 ³	22
Osinko tuloksesta prosentteina	81 % ³	-
Efektiiivinen osinkotuotto	2,4 % ³	-
Hinta/voittosuhte (P/E)	33,2	-
Oma pääoma per osake, euroa	5,36	5,39
Ylin kurssi, euroa	10,37	-
Alin kurssi, euroa	6,00	-
Volyympainotettu keskiarvo, euroa	7,54	-
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	10,22	-
Osakekannan markkina-arvo ⁴ , 31.12., miljoonaa euroa	1 532	-

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Osakekohtainen tulos vertailukaudelle on laskettu jakautumisen voimaantumisen mukaista osakemäärää käyttäen.

³ Hallituksen ehdotus.

⁴ Ilman omia osakkeita.

Kaupankäynti Valmetin osakkeella alkoi 2.1.2014. Tästä johtuen markkina-arvoihin perustavia tunnuslukuja ei ole mahdollista laskea vuodelle 2013. Tämä koskee seuraavia tunnuslukuja: efektiivinen osinkotuotto prosentteina, hinta/voittosuhte, osakkeen kurssikehitys, osakekannan markkina-arvo, osakkeiden vaihdon kehitys lukumääränään ja prosentteina, osakkeiden antioikaistun lukumäärän painotettu keski-arvo tilikauden aikana, osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa.

Liputusilmoitukset

Valmet sai katsauskauden aikana tietoonsa seuraavat liputusilmoitukset:

Pörssitiedote 6.11.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on laskenut alle 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus laski 5.11.2014 tehtyjen kauppohen myötä 7 240 716 osakkeeseen (aiemmin 7 513 864 osaketta), mikä vastaa 4,832 prosenttia (aiemmin 5,014 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 17.10.2014

Valmet vastaanotti Franklin Templeton Institutional, LLC:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Franklin Templeton Institutional, LLC:n omistus nousi 15.10.2014 tehtyjen kauppohen myötä 7 517 629 osakkeeseen, mikä vastaa 5,02 prosenttia Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä. Aiemmin Franklin Templeton Institutional, LLC:n omistusosuus oli alle 5 prosenttia.

Pörssitiedote 5.9.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n edellinen Valmet Oyj:lle toimittama liputusilmoitus, josta Valmet Oyj tiedotti pörssitiedotteella 18.8.2014, on ollut virheellinen. Nordea Funds Oy:n omistus Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä ei tuolloin ylittänyt 5 prosentin rajaa. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 4.9.2014 tehtyjen kauppohen sekä osakelainauksen purun myötä 7 513 864 osakkeeseen (aiemmin 7 445 447 kpl liputusilmoituksen 6.8.2014 mukaan), mikä vastaa 5,014 prosenttia (aiemmin 4,968 prosenttia liputusilmoituksen 6.8.2014 mukaan) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 18.8.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 15.8.2014 tehtyjen kauppohen myötä 7 502 743 osakkeeseen (aiemmin 7 445 447), mikä vastaa 5,006 prosenttia (aiemmin 4,968 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 6.8.2014

Valmet vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on laskenut alle 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus laski 5.8.2014 tehtyjen kauppohen myötä 7 445 447 osakkeeseen (aiemmin 7 495 447 osaketta), mikä vastaa 4,968 prosenttia (aiemmin 5,001 prosenttia) Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä.

Pörssitiedote 4.8.2014

Valmet Oyj vastaanotti Nordea Funds Oy:ltä arvopaperimarkkinallain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan yhtiön omistus- ja ääniosuus Valmet Oyj:ssä on noussut yli 1/20 eli 5 prosentin rajan. Nordea Funds Oy:n omistus nousi 1.8.2014 tehtyjen kauppohen myötä 7 495 447 osakkeeseen, mikä vastaa 5,001 prosenttia Valmet Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä. Aiemmin Nordea Funds Oy:n omistusosuus oli alle 5 prosenttia.

Pörssitiedote 11.3.2014

Valmet Oyj vastaanotti arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen muutoksesta Cevianin rahastojen omistusosuudessa. Cevian Capital II Master Fund L.P. on siirtänyt kaikki omistamansa 8 305 654 Valmetin osaketta Cevian Capital Partners Ltd:lle, joka on Cevian Capital II Master Fund L.P:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Siirto toteutui 10.3.2014, jonka jälkeen Cevian Capital Partners Ltd. omistaa yhteensä 20 813 714 Valmetin osaketta, mikä vastaa 13,89 prosenttia Valmetin koko osakekannasta ja äänimäärästä. Osakkeiden siirto ei vaikuta Cevianin rahastojen omistamien osakkeiden kokonaismäärään.

Kannustinjärjestelmät

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

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Metson hallitus hyväksyi joulukuussa 2013 jatkoon joulukuussa 2011 hyväksytylle kannustinjärjestelmälle, jonka kohteena on Valmetin johtoa. Vuonna 2011 hyväksytyssä järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. 40 avainhenkilöä kuului ohjelman piiriin ansaintajaksolla 2014. Ansaintajakson 2014 arvio-perusteina olivat Valmetin liikevoittoprosentin (EBITA-%) kasvu ja palveluliiketoiminnan saatujen tilausten kasvu.

Järjestelmän mahdollinen palkkio vuoden 2014 ansaintajaksolla maksetaan huhtikuussa 2015 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Kaupankäynti saaduilla osakkeilla on rajoitettu, ja ne on pidettävä noin kaksi vuotta palkkion maksamisen jälkeen. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja.

Valmetissa ansaintajaksolta 2014 mahdollisesti maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 744 125 Valmetin osaketta. Järjestelmästä maksettava palkkio on enintään 120 prosenttia avainhenkilön vuosipalkasta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

Valmet Oyj:n hallitus vahvisti joulukuussa 2014 uuden Valmetin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 perustuu liikevoittopro-

sentin (EBITA %) parantumiseen ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvuprosenttiin.

Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 maksetaan vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Palkkiona maksettavia osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja.

Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot ovat yhteensä enintään noin 616 000 Valmet Oyj:n osaketta sekä rahaosuus kattamaan veroja ja veroluonteisia maksuja. Järjestelmästä maksettava palkkio on enintään 120 prosenttia avainhenkilön vuosipalkasta.

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

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

Valmet Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.3.2014 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2013. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset, jotka koskivat hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta, osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan perustamista.

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

Valmet julkaisi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksistä ja hallituksen järjestäytymisestä pörssitiedotteet 26.3.2014. Pörssitiedotteet ja hallituksen jäsenten esittely ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/yhtiokokous.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

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

loudelliseen asemaan ja tulokseen tai osakkeiden ja muiden arvo-
papereiden arvoon.

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

Riskien arvioinneissa Valmet ottaa huomioon riskien toden-
näköisyyden ja arvioidun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen.
Valmetin johto arvioi yhtiön riskien olevan nykyisellään hallitta-
valla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen sekä
käytännön mahdollisuuksiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdessä valuuttakurssi-
vaihteluiden ja kiristyvän rahoitusmarkkinasääntelyn kanssa voi
olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankki- ja
pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden
investointihalukkuutta. Valmet arvioi, että palveluliiketoiminnas-
ta ja kehittyviltä kasvumarkkinoilta tulevan liiketoiminnan suuri
osuus pienentää mahdollisten markkinaepävarmuuksien kielteisiä
vaikutuksia.

Mahdollisella talouskasvun heikentymisellä saattaa olla haital-
lisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin
tai tilauskannassa jo oleviin projekteihin. Joidenkin projektien
toteutusta saatetaan lykätä tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua.
Pitkäaikaisissa toimitussopimuksissa asiakasennakoiden määrä on
yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja lisäksi asiakas maksaa
suorituksia projektin etenemisen mukaan. Tämä pienentää selvästi
Valmetin projekteihin liittyvää riskiä ja rahoitustarvetta. Valmet ar-
vioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua
velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja.
Jos talouskasvu häiriintyy merkittävästi, Valmetin tuotteiden mark-
kinat voivat supistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun
kiristymiseen. Myös viranomaisääntelyn ja lainsäädännön muu-
tokset voivat vaikuttaa keskeisesti erityisesti energialiiketoimintaan.

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

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja kompo-
nenttien hintamuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuus-
teen. Myös palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on
tasoittaa tätä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja tarkalla
hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpai-
lutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kus-
tannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin
asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja inves-
tointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja
laskevat heikentää.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

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

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

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää, että
rahoitusta on saatavissa riittävästi kaikissa olosuhteissa. Valmet
arvioi likvidien rahavarojensa ja sitovien luottolimiittisitoumus-
tensa riittävän yhtiön välittömän maksuvalmiuden turvaamiseen
ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikais-
ten rahoitussopimusten keskimääräinen takaisinmaksuaika on 3,2
vuotta. Lainajärjestelyihin kuuluu tavanomaisia sopimusvakuuksia,
jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

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

Valmetin tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittä-
vimpiä ovat valuuttakurssirisikit. Valuuttakurssien vaihtelut voi-
vat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan
maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen merki-
tystä. Talouden epävarmuus lisää tyypillisesti kurssivaihtelua. Val-
met suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimukseen perustuvat
valuuttapositions.

Vuoden 2014 lopussa Valmetin taseessa oli 446 miljoonaa euroa
(443 milj. euroa) liikearvoa. Liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastel-
laan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos
tosiseikat ja olosuhteet viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoar-
voa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmet
ei ole raportointikauden aikana havainnut viitteitä siitä, ettei kir-
janpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalen-
timestestauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksen liitetiedossa 11.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan osto

Valmet Oyj ja Metso Oyj allekirjoittivat 15.1.2015 sopimuksen, jonka mukaan Valmet ostaa Metson Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan. Yrityskaupan velaton arvo on 340 miljoonaa euroa. Yrityskauppa rahoitetaan sitoutuneen pitkäaikaisen rahoituksen avulla. Kaupan arvioidaan toteutuvan 1.4.2015 mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Ostettava liiketoiminta tarjoaa prosessiautomaatio- ja informaatiohallintajärjestelmiä sekä niihin liittyviä sovelluksia ja palveluja sellu-, paperi-, energia- ja muille prosessiteollisuuksille. Liiketoiminnan henkilöstömäärä on noin 1 600 ja liikevaihto noin 300 miljoonaa euroa, josta Valmetin osuus on ollut noin 10 prosenttia.

Yrityskaupan myötä Valmetista tulee entistäkin vahvempi, alallaan ainutlaatuinen teknologia- ja palveluyhtiö, jolla on kattava automaatiotarjooma. Ostettava liiketoiminta on vahva, ja sillä on vakiintuneet asiakassuhteet sekä korkeatasoista teknologiaa ja asiantuntemusta.

Konsernirakenteen yksinkertaistaminen

Vuoden 2015 alussa Valmet yksinkertaisti konsernirakennettaan Suomessa ja Ruotsissa konsernin sisäisillä fuusioilla.

Tulosohjeistus

Valmet arvioi, että huomioiden Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan oston, liikevaihto vuonna 2015 kasvaa verrattuna vuoteen 2014 (2 473 milj. euroa), ja että tulos (EBITA ennen kerta- luonteisia eriä) vuonna 2015 kasvaa verrattuna vuoteen 2014 (106 milj. euroa).

Prosessiautomaatiojärjestelmät-liiketoiminnan oston toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät

Vuosien 2015–2016 globaalien kasvun on ennustettu olevan 3,5 ja 3,7 prosenttia, joita on muutettu alaspäin 0,3 prosenttia suhteessa maailman talousnäkyymiin (World Economic Outlook) lokakuussa 2014. Muutokset heijastavat Kiinan, Venäjän, euro-alueen ja Japanin näkymien uudelleen arviointia sekä joidenkin suurien öljynvientitalouksien heikompaa aktiiviteettia, joka johtuu öljyn hintojen jyrkästä pudotuksesta. Yhdysvallat on ainut suuri talous, jonka kasvuodotuksia on nostettu. Globaalien kasvun riskien ja-

kautuminen on paremmin tasapainossa kuin lokakuussa. Suurin riski ennakoitua vahvemmassa kehityksestä on matalasta öljyn hinnasta johtuva voimakkaampi piristysruiske, vaikka öljyn tarjonnan shokin jatkuvuus on epävarmaa. Riskit ennakoitua heikommasta kehityksestä liittyvät globaalien finanssimarkkinoiden mielialaan ja volatiliteettiin, erityisesti kehittyvissä markkinatalouksissa, joissa matalammat öljyn hinnat ovat tuoneet esiin öljynvientitalouksien ulkoisia heikkouksia ja heikkouksia taseessa. Stagnaatio ja matala inflaatio ovat edelleen huolenaiheita euro-alueella ja Japanissa. (Kansainvälinen valuuttarahasto, IMF, 20.1.2015)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet toistaa 31.7.2014 annetun lyhyen aikavälin markkinanäkymän. Valmet arvioi kartonki ja paperi markkinan aktiiviteetin pysyvän hyvällä tasolla. Palvelu-, sellu-, energia- sekä pehmpaperimarkkinoiden aktiiviteetin arvioidaan pysyvän tyydyttävänä.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Yhtiön jakokelpoinen oma pääoma 31.12.2014 oli 904 322 050,83 euroa, josta vuoden 2014 nettotulos oli 3 818 389,61 euroa.

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,25 euroa osakkeelta ja, että jäljelle jäävät voittovarot jätetään vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 31.3.2015 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 10.4.2015. Täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita lukuun ottamatta kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon.

Espoossa helmikuun 6. päivänä 2015

Valmet Oyj:n hallitus

Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2014	2013
Liikevaihto	2, 29	2 473	2 613
Hankinnan ja valmistuksen kulut	6, 7, 29	-2 004	-2 172
Bruttokate		469	441
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 6, 7	-401	-469
Liiketoiminnan muut tuotot	5	27	15
Liiketoiminnan muut kulut	5	-23	-47
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	12	0	1
Liikevoitto		72	-59
Rahoitustuotot		9	12
Rahoituskulut		-15	-17
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	8, 29	-5	-5
Tulos ennen veroja		67	-64
Tilikauden verot		-19	-27
Laskennalliset verot		-2	29
Tuloverot yhteensä	9	-21	2
Tilikauden tulos		46	-62
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		46	-63
Määräysvallattomille omistajille		0	1
Tilikauden tulos		46	-62
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		0,31	-0,42
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		0,31	-0,42

Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2014	2013
Tilikauden tulos		46	-62
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaus	18, 20, 28	-11	3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	13, 18, 20	0	0
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	20	7	-22
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	9	3	-1
		-1	-20
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	25	-40	16
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	9	13	-6
		-27	10
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-28	-10
Tilikauden laaja tulos		18	-72
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		18	-73
Määräysvallattomille omistajille		0	1
Tilikauden laaja tulos		18	-72

Konsernitase

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		446	443
Muut aineettomat oikeudet		91	107
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	11	537	550
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		22	21
Rakennukset		132	137
Koneet ja kalusto		202	210
Keskeneräinen käyttöomaisuus		25	21
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	11	381	389
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	12	5	5
Myytavissä olevat rahoitusvarat	13, 18	9	3
Laina- ja muut saamiset	17, 18	7	1
Johdannaiset	18, 28	0	-
Laskennalliset verosaamiset	9	86	80
Muut pitkäaikaiset varat	17	14	8
Rahoitus- ja muut pitkäaikaiset varat yhteensä		121	97
Pitkäaikaiset varat yhteensä		1 040	1 036
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
	14	474	431
Saamiset			
Myynti- ja muut saamiset	17, 18	445	436
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää asiakkailta laskutetut ennakot	15	192	159
Laina- ja muut saamiset	17, 18	0	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	13, 18	28	1
Johdannaiset	18, 28	20	18
Tuloverosaamiset		22	21
Saamiset yhteensä		706	635
Rahat ja pankkisaamiset	18, 19	192	211
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 372	1 277
Varat yhteensä		2 412	2 313

Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		403	402
Muuntoerot		9	2
Arvonmuutos- ja muut rahastot		-3	5
Kertyneet voittovarot		296	299
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	20	804	808
Määräysvallattomien omistajien osuus		5	5
Oma pääoma yhteensä		809	813
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	18, 22	16	140
Eläkeveloitteet	25	144	103
Varaukset	23	10	32
Johdannaiset	18, 28	3	2
Laskennalliset verovelat	9	22	29
Muut pitkäaikaiset veloitteet		1	1
Pitkäaikaiset velat yhteensä		195	307
Lyhytaikaiset velat			
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	18, 22	51	63
Lyhytaikaiset lainat	18, 22	-	8
Osto- ja muut velat	18, 24	740	673
Varaukset	23	98	105
Saadut ennakot		146	139
Projektit, joissa asiakkailta laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	15	327	176
Johdannaiset	18, 28	30	8
Tuloverovelat		16	21
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 408	1 193
Velat yhteensä		1 603	1 500
Oma pääoma ja velat yhteensä		2 412	2 313

Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12 päättynyt tilikausi	
		2014	2013
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		46	-62
Oikaisut			
Poistot	7, 11	72	82
Käyttöomaisuuden myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	5	0	0
Osakkuus- ja tytäryhtiöistä syntyneet myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	5	2	0
Myytavissä olevista osakesijoituksista syntyneet myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	5	0	0
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	12	0	-1
Osinkotuotot ja nettokorot	8	2	7
Tuloverot	9	21	-2
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		17	41
Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta	16	103	-45
Maksetut korot		-8	-21
Saadut korot		5	4
Saadut osingot		1	0
Maksetut tuloverot		-24	-46
Liiketoiminnan rahavirta		236	-43
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	11	-46	-54
Käyttöomaisuuden myynnit		4	4
Yritysosot, hankitut rahavarat vähennettynä	11	-	-3
Liiketoimintojen myynnit, myydyt rahavarat vähennettynä		0	-1
Muut		0	0
Investointien rahavirta		-42	-54
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden ostot		0	-
Maksetut osingot		-22	0
Omistussuoksien muutokset tytäryhtiöissä		-	-5
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) ja lyhennykset (-), netto		-8	-321
Pitkäaikaisten lainojen nostot		-	72
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset		-134	-65
Rahoitusleasing-velkojen lyhennykset		0	0
Sijoitukset myytävissä oleviin rahoitusvaroihin		-62	-
Myytavissä olevien rahoitusvarojen myynnit		29	-
Jakautumisen vaikutus Valmetin omaan pääomaan		-	492
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille		0	0
Muut		-7	-5
Rahoituksen rahavirta		-204	168
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		-10	71
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		-9	-18
Rahavarat kauden alussa	18, 19	211	158
Rahavarat kauden lopussa		192	211

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Suojausrahasto	Arvonmuutosrahasto	Vararahasto	Arvonmuutos- ja muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Sijoitettu oma pääoma ja kertyneet voittovarot	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2013	-	-	24	-1	0	4	3	-	389	416	7	423
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	-63	-63	1	-62	
Muut laajan tuloksen erät												
Rahavirran suojaus												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	4	-	-	4	-	-	4	-	4
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna												
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	-	-	-	-2	-	-	-2	-	-	-2	-	-2
Myytavissä olevat rahoitusvarat												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0	-	0
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	-22	-	-	-	-	-	-	-22	-	-22
Etuusperustaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	10	
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	-22	2	0	-	2	-	10	-10	-	-10
Tilikauden laaja tulos	-	-	-22	2	0	-	2	-	-53	-73	1	-72
Osingot	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
Muut	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-	-	-1
Muutokset määräysvallattomien omistajien omistuksissa	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4	-3	-7	
Jakautuminen	100	407	-	-	-	-	299	-331	475	-	475	
Jakautumiseen liittyneet aktivoidut kustannukset	-	-5	-	-	-	-	-	-	-5	-	-5	
31.12.2013	100	402	2	1	0	4	5	299	-	808	5	813
1.1.2014	100	402	2	1	0	4	5	299	-	808	5	813
Tilikauden tulos	-	-	-	-	-	-	-	46	-	46	0	46
Muut laajan tuloksen erät												
Rahavirran suojaus												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-3	-	-	-3	-	-	-3	-	-3
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna												
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	-	-	-	-5	-	-	-5	-	-	-5	-	-5
Myytavissä olevat rahoitusvarat												
Voitot (+) / tappiot (-) käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0	-	0
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	-	-	7	-	-	-	-	-	-	7	0	7
Etuusperustaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	-	-	-	-	-	-	-	-27	-	-27	-	-27
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-	-	7	-8	0	-	-8	-27	-	-28	-	-28
Tilikauden laaja tulos	-	-	7	-8	0	-	-8	19	-	18	0	18
Osingot	-	-	-	-	-	-	-	-22	-	-22	0	-23
Muut	-	-	-	-	-	0	0	-1	-	-1	-	-1
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	-	0	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
31.12.2014	100	403	9	-7	0	3	-3	296	-	804	5	809

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1

Tausta, laatimisperusta ja laatimisperiaatteet

Tausta

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

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

Metso Oyj:n osittaisjakautuminen, jossa Massa, paperi ja voimantuotanto - liiketoiminta eriytettiin Metso Oyj:stä (”jakautuminen”), tuli voimaan 31.12.2013. Voimaantulopäivänä kaikki Massa, paperi ja voimantuotanto - liiketoimintaan liittyvät varat ja velat siirrettiin Valmet Oyj:lle, uudelle jakautumisen yhteydessä perustetulle yhtiölle. Metson osakkeenomistajat saivat jakautumisvastikkeena yhden Valmetin osakkeen kutakin omistamaansa Metson osaketta kohden. Jakautumisvastikkeena annettavien Valmetin osakkeiden kokonaismäärä määräytyi jakautumisen täytäntöönpanopäivänä Metson osakemäärän perusteella (Metson hallussa olevat omat osakkeet pois lukien).

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards tai ”IFRS”) mukaisesti. Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkaistavaksi 6.2.2015, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Konsernitilinpäätös on laadittu alla esitettyjen laatimisperusteiden sekä laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Laatimisperusteet

Valmet muodosti erillisen juridisen konsernin 31.12.2013. Tässä tilinpäätöksessä esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat itsenäisen konsernin toteutuneisiin lukuihin jakautumisen voimaantulopäivästä lähtien sekä carve-out – taloudellisiin tietoihin voimaantuloa edeltäviltä ajanjaksoilta.

Kaikki tilinpäätöksessä esitetyt tiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta ja ajankohdalta 31.12.2014 perustuvat itsenäisen Valmet-konsernin toteutuneisiin lukuihin. Konsernitase, tase-erien liitetiedot sekä avainluvut ajankohdalta 31.12.2013 perustuvat niinkään itsenäisen Valmet-konsernin toteutuneisiin lukuihin. Konsernin tuloslaskelma, konsernin laaja tuloslaskelma, laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, konsernin rahavirtalaskelma sekä näihin liittyvät liitetiedot sekä avainluvut 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta perustuvat Massa, paperi ja voimantuotanto – liiketoiminnan carve-out – taloudellisiin tietoihin.

Tässä tilinpäätöksessä esitetyt carve-out – taloudelliset tiedot kuvaavat niiden yhtiöiden tulosta ja taloudellista asemaa, jotka aikaisemmin muodostivat Metso-konsernin Massa, paperi ja voimantuotanto – liiketoiminnan.

Osakekohtainen tulos 31.12.2013 päättyneelle tilikaudelle on laskettu käyttäen jakautumisessa liikkeeseen laskettua osakemäärää ulkona olevien osakkeiden lukumääränä koko tilikaudelle.

Tilinpäätöksessä tiedot esitetään miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenselvyyttä saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Laatimisperiaatteet

Yhdistelemisperuste

Tytäryhtiöt

Tytäryrityksiä ovat kaikki sellaiset yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa. Kun konsernilla on vähemmän kuin puolet äänivallasta tai muista vastaa-

vista oikeuksista yrityksessä, konserni ottaa huomioon kaikki muut oleelliset seikat arvioidessaan onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tällaisia seikkoja ovat sopimukset muiden yrityksessä äänivaltaa käyttävien omistajien kanssa, muista sopimuksista aiheutuvat oikeudet sekä konsernin äänivalta ja potentiaalinen äänivalta. Mikäli jossain kolmesta määräysvallan elementissä tapahtuu muutoksia konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

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

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

Osakkuusyritykset

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

Valmetin osuus osakkuusyritysten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään tuloslaskelmaan, ja sen osuus hankinnan jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää osakkuusyhtiöosuuden kirjanpitoarvon, ei kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita kirjata, paitsi jos konsernilla on oikeudellisia tai tosiasiallisia velvoitteita osakkuusyrityksen suhteen tai se on suorittanut maksuja osakkuusyrityksen puolesta. Konsernin ja kunkin osakkuusyrityksen väliset realisoidumattomat voitot eliminoidaan konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Yhteisyritykset

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

Liiketoimet määräysvallattomien omistajien kanssa

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneita liiketoimia, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina. Maksetun vastikkeen ja tytäryhtiön nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan omaan pääomaan. Myös voitot tai tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan omaan pääomaan.

Luopuminen tytäryrityksistä

Kun määräysvalta lakkaa, mahdollinen jäljelle jäävä omistusosuus yrityksessä arvostetaan määräysvallan menettämisaikakohdan käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tuloslaskelmaan. Lisäksi mahdollisia aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja määriä käsitellään realisoituneina ja ne siirretään tulovaikutteisiksi. Jos omistusosuus vähenee niin, että määräysvalta kuitenkin edelleen säilyy, vain tämä suhteellinen osuus aiemmin muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta määrästä siirretään omaan pääomaan sisältyvään määräysvallattomien omistajien osuuteen.

Ulkomaan rahan määriäisten erien muuntaminen

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätöksiin sisällytetyt luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin Valmetin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Tämä konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on konsernin esittämivaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

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

tuottoihin ja kuluihin. Ei-monetaariset erät arvostetaan pääasiassa tapahtumapäivän kurssiin.

Ulkomaisten konserniyritysten tilinpäätösten muuntaminen

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

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

Johdannaisinstrumentit

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

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

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

Rahavirran suojaus

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin valuuttatermiini- ja sähkötermiiniosopimuksiin.

Kiinteäehtoisia valuuttamääräisiä sitoumuksia suojattaessa Valmet on osoittanut suojausinstrumentiksi vain valuuttatermiiniosopimusten valuuttatekijän. Korkotekijä kirjataan tuloslaskelmaan riville liiketoiminnan muut tuotot ja kulut. Termiiniosopimusten tehokkaan osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan samanaikaisesti kuin suojattava tapahtuma. Myyntejä ja ostoja suojaavien valuuttatermiinien tehokas osuus kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Sekä suojauksen alkaessa että jokaisena tilinpäätöspäivänä testataan, kuinka tehokkaasti johdannais-

ten suojaava komponentti kumoaa suojauskohteiden rahavirtojen käypien arvojen muutoksia.

Valmet arvioi säännöllisesti, kuinka tehokkaasti sähkötermiiniosopimusten käyvän arvon muutokset kumoavat suojauskohteena olevien ennakoitujen sähkön ostojen käypien arvojen muutoksia eri maissa. Sähkötermiiniosopimusten tehokkaan osuuden voitot ja tappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

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

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

Valmet ei sovelta suojauslaskentaa nikkeltermiineihin, joten nikkeltermiinit luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Myöskään tietyt valuutta- ja sähkötermiinit eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä.

Valuuttatermiinien käyvän arvon muutokset kirjataan pääosin muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin. Silloin kun valuuttatermiiniosopimukset on tehty konsernin valuuttamääräisten rahoitusserien, kuten lainojen, saamisten ja rahavarojen, kurssiriskien pienentämiseen, niiden käyvän arvon muutokset kirjataan kuitenkin rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Muiden johdannaisinstrumenttien, kuten hyödykesopimusten, käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Työsuhde-etuudet

Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

Valmet-konsernin yhtiöillä on eri toimintamaissaan erilaisia paikallisten säännösten ja käytäntöjen mukaisia eläkejärjestelyjä. Joissakin maissa eläkejärjestelyt ovat etuus pohjaisia ja niihin kuuluu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeitä, henkivakuutuksiin liittyviä etuuksia sekä muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia, kuten terveydenhuoltoa ja irtisanomiskorvauksia. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuus pohjaisia. Etuus pohjaisissa järjestelyissä etuudet perustuvat yleensä työssäolovuosien määrään sekä viimeisten työssäolovuosien palkkatasoon. Järjestelyt rahoitetaan yleensä vakuutusyhtiöille tai säätiöille suorittavilla 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 eläkevakuutuksialuehallinnoivalle yksikölle ja konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen.

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

Osakeperusteiset maksut

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

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

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

Tulouttaminen

Valmet toimittaa prosesseja, koneita ja laitteita sekä tuottaa palveluja sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle.

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

Valmistusasteen mukainen tuloutus

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

Tuotot palveluista

Palvelujen tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaista palvelusopimuksista sekä jälleenrakennus- ja muutossopimuksista. Lyhytaikaisten palvelusopimusten tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Pitkäaikaisista palvelusopimuksista saatavat myyntituotot kirjataan cost-to-cost -menetelmällä.

Julkiset avustukset

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

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin kirjataan ne tuotot ja kulut, jotka eivät välittömästi liity Valmetin liiketoimintojen

operatiiviseen toimintaan tai jotka syntyvät operatiiviseen toimintaan liittyvien ulkomaanrahan määräisten johdannaisten, kuten valuuttajohdannaisten, käyvän arvon realisoituneista tai realisoitumattomista muutoksista. Tällaisiin eriin kuuluu muun muassa merkittäviin uudelleenjärjestelyohjelmiin liittyviä kuluja, omaisuuden myyntivoittoja ja -tappioita, sekä valuuttakurssieroja, lukuun ottamatta suojauslaskennan piiriin kuuluvia tai rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitettäviä kurssieroja.

Tuloverot

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

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Verotuksessa vähennyskellovottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa ja tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kun ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät pitkäaikaisten sopimusten valmistusasteen mukaisen tuloutuksen ja verotettavan tulon eroista, aineellisten hyödykkeiden nopeutetuista poistoista, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksesta ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista.

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

Käyttöomaisuushyödykkeet

Käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat aineettomista hyödykkeistä ja aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä.

Aineettomat hyödykkeet

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

Aineettomien hyödykkeiden poistot

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

Patentit ja lisenssit	5–10 vuotta
Tietojärjestelmät	3–5 vuotta
Teknologia	3–15 vuotta
Asiakassuhteet	3–12 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet (sisältäen hankitun tilauskannan)	< 1–15 vuotta

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

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

Taloudellisilta vaikutusajoiltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Kuhunkin rahavirtaa tuottavaan yksikköön liittyvän liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos tosiseikat ja olosuhteet, kuten myynnin, liikevoiton tai rahavirtojen heikentyminen tai olennaiset epäedulliset muutokset liiketoimintaympäristössä, viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmetilla on kaksi rahavirtaa tuottavaa yksikköä. Liikearvon testaus suoritetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, koska liikearvo ei kerrytä rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippumattomia rahavirtoja. Vuosittainen testaus voidaan suorittaa rahavirtaa tuot-

tavalle yksikölle edellisellä tilikaudella laadittujen kerrytettävissä olevaa rahamäärää koskevien laskelmien perusteella, jos rahavirtaa tuottavan yksikön varat ja velat eivät ole muuttuneet merkittävästi ja jos kerrytettävissä olevat rahamäärät ovat edellistä testausta suoritettaessa selvästi ylittäneet testatut kirjanpitoarvot ja lisäksi on erittäin epätodennäköistä, että tarkasteluhetkellä määritettävä kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi rahavirtaa tuottavan yksikön tarkasteluhetken kirjanpitoarvon. Valmet käyttää liikearvon käyvän arvon testauksessa vastaisten rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivat parantuneet merkittävästi.

Tutkimus- ja kehittämismenot

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

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

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

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

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

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

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

Valmet tarkastelee yksikköjensä käytössä olevien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja aina silloin, kun tapahtumat ja olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, ettei jonkin omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä todennäköisesti ole kerrytettävissä. Aineellisen käyttöomaisuuden arvonalentumistappiot sekä luovutusvoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Aineellisesta käyttöomaisuudesta aiemmin kirjattu arvonalentuminen voidaan peruuttaa, jos sen

kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytetyt arviot ovat muuttuneet merkittävästi. Peruutus ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos aiempina vuosina ei olisi kirjattu arvonalentumistappiota.

Vuokrasopimukset

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

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

Rahoitusvarat ja -velat

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

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta kun oikeudet sijoitusten rahavirtoihin ovat lakanneet tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistukseen liittyvät riskit ja edut olennaisilta osin.

Rahoitusvarat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää vuoden.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat varat ja velat

Johdannaisinstrumentit, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa arvostetaan neljännesvuosittain käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Luovutusvoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Myytävissä olevat oman ja vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset

Myytävissä olevat rahoitusvarat käsittävät myytävissä oleviksi luokitellut oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvarat. Myytävissä olevat oman ja vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset merkitään taseeseen käypään arvoon ja käyvän arvon muutokses-

ta johtuvat realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon. Luovutusvoitot ja -tappiot sekä mahdolliset arvonalentumiset kirjataan tulosvaikutteisesti, ja käyvän arvon rahastoon kertyneet käyvän arvon muutokset puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmet arvioi kunakin tilinpäätöspäivänä, onko myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kuuluvan yksittäisen erän arvonalentumisesta objektiivista näyttöä. Jos tällaisen omaisuuserän käypä arvo on merkittävästi tai pitkäaikaisesti alentunut alle sen hankintahinnan, kertynyt nettomääräinen tappio siirretään omasta pääomasta kulukuksi tuloslaskelmaan. Jos arvonalentumistappion määrä vähentyy myöhemmällä kaudella ja vähennys pystytään objektiivisesti yhdistämään arvonalentumisen kirjaamisen jälkeen toteutuneeseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen parantumiseen), konsernituloslaskelmaan merkitään aiemmin kirjatun arvonalentumistappion peruutus. Tuloslaskelmaan merkittävät arvonalentumistappioita oman pääoman ehtoisista instrumenteista ei perueteta tuloslaskelman kautta.

Lainat ja muut saamiset

Lainasaamiset ja muut korolliset saamiset koostuvat korollisista myyntisaamisista ja lainasaamisista.

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

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään hankintamenon tai sitä alemman netto-realisoituarvon määräisenä. Netto-realisoituarvo on rahamäärä, joka odotetaan realisoituvan myytessä omaisuuserä osana tavansa omaista liiketoimintaa realisoinnista aiheutuvat menot huomioon ottaen. Raaka-aineiden ja tarvikkeiden sekä valmiiden tuotteiden hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä.

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

Myyntisaamiset

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

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

Rahavarat

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

Pitkäaikaiset lainat

Pitkäaikaiset lainat kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Velka luokitellaan lyhytaikaiseksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien.

Varaukset

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

Menot uudelleenjärjestelyistä ja toiminnan sopeuttamisesta

Uudelleenjärjestelyistä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvia menoja varten tehdään varaus vasta, 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, joko aloittamalla suunnitelman toimeenpanon tai tiedottamalla suunnitelman keskeisistä kohdista niille, joihin järjestely vaikuttaa.

Toiminnan sopeuttamista varten tehtävään varaukseen sisällytetään menot, jotka syntyvät joko tehdyn suunnitelman välittömänä seurauksena tai jotka aiheutuvat jatkuvasta sopimukseen perustuvasta sitoumuksesta, josta ei ole enää odotettavissa Valmetille taloudellista hyötyä tai tällaisen sopimuksen peruuttamisesta. Uu-

delleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvat menot kirjataan joko myytyjä suoritteita vastaaviin kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannukset - erään riippuen kustannusten luonteesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuviin menoihin voi sisältyä myös muita suunnitelman toteuttamisesta aiheutuvia kustannuksia, kuten arvonalentumisia, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa.

Ympäristön kunnostamisesta aiheutuvat menot

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

Takuumenot

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

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

Segmenttiraportointi

Valmet toimittaa prosesseja, laitteistoja, palveluja sekä paperikone- kudoksia ja suodatinkankaita sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitava- nana segmenttinä, ja ennen jakautumisen toteutumista Metson hal- litus on Valmetin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä tehnyt operatiiviset päätökset. Jakautumisen jälkeen Valmetin hallitus on toiminut yhtiön ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä. Valmet ei ole yhdistellyt toimintasegmenttejä ja näin ollen Valmet-konserni on raportoitava toimintasegmentti. Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tulosta. Yksi keskeisistä tunnusluvuista on EBITA (tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödyk- keiden poistoja). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen lukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois kertaluonteiset erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, toimintojen luovutusvoitot ja – tappiot sekä muut epätavanomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tu- losten vertailukelpoisuutta.

Carve-out – periaatteiden kuvaus

Valmetin carve-out – taloudelliset tiedot 31.12.2013 päättyneeltä tili- kaudelta on yhdistelty Metson konsernitilinpäätöksestä, joka on laa- dittu Euroopan Unionin hyväksymän IFRS -normiston mukaisesti, ja jotka sisältävät Massa, paperi ja voimantuotanto – liiketoiminnan tuotot ja kulut, varat ja velat sekä rahavirrat. Carve-out – taloude- lli- set tiedot sisältävät myös tiettyjä entisen emoyrityksen Metso Oyj:n tuottoja, kuluja, varoja, velkoja ja rahavirtoja, jotka on kohdistettu Valmetille carve-out – taloudellisia tietoja laadittaessa. Valmetin carve-out – taloudelliset tiedot sisältävät kaikki Massa, paperi ja voimantuotanto – liiketoiminnan muodostaneet sekä Valmetille jakautumisen yhteydessä siirretyt juridiset yhtiöt.

Valmet – konsernin carve-out – taloudelliset tiedot on laadittu Euroopan Unionin hyväksymän IFRS -normiston mukaisesti, ja niissä on otettu huomioon alla kuvatut periaatteet, joiden mukai- sesti Valmet –konsernille kuuluvat varat ja velat, tuotot ja kulut sekä rahavirrat on määritetty.

Carve-out – taloudelliset tiedot on laadittu perustuen toimin- nan jatkuvuuteen. Ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja ja käypään arvoon arvostettuja johdannaissojimuksia. Osakepohjaiset kan- nustinjärjestelmät on kirjattu myöntämispäivän käyvän arvon mukaisesti.

Carve-out – taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna kuvaa Valmet-konsernin tulevasta tuloksentuottokyvystä, eivätkä ne vält- tämättä kuvaa sitä, mitkä yhdisteltyjen toimintojen tulokset, talou- dellinen asema ja rahavirrat olisivat olleet, jos Valmet tytäryhtiöi- neen olisi toiminut itsenäisenä ja esittänyt erillisen tilinpäätöksen tilikaudelta 2013.

Seuraavassa esitetään yhteenveto carve-out – taloudellisia tietoja laadittaessa tehdyistä merkittävimmistä carve-out – oikaisuista ja – kohdistuksista. Valmetin johto katsoo, että kuvatut kohdistukset on tehty asianmukaisilla perusteilla, mutta ne eivät välttämättä kuvaa kustannuksia, joita Valmetille olisi syntynyt, jos se olisi toiminut itsenäisenä konsernina.

Konsernin sisäiset ja lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet

Carve-out – taloudellisiin tietoihin sisältyvien Valmetin yritysten väliset liiketoimet, saamiset ja velat on eliminoitu. Liiketoimia ja tase-eriä, joiden vastapuolena on jokin Metso-konserniin kuuluva yritys ja joita on aiemmin käsitelty Metson konserniraportoinnissa konsernin sisäisinä liiketoimina, on käsitelty lähipiiriliiketoimina. Metso-konserniin kuuluvien yhtiöiden ja Valmet-konsernin yhti- öiden välillä syntyneitä vaihto-omaisuuden sisäisiä katteita ei ole eliminoitu carve-out – taloudellisia tietoja laadittaessa.

Konsernin sisäiset saamiset ja velat, joissa toisena osapuolena on Valmet-konserniin kuuluva yritys ja toisena osapuolena Metso-konserniin kuuluva yritys, on kohdistettu Valmetille, samoin kuin kyseisiin saamisiin ja velkoihin liittyvät rahoitustuotot ja -kulut.

Metso-konsernin emoyhtiön aiemmin omistamien Valmetin tytäryritysten osakkeiden kirjanpitoarvot on kohdistettu Valmet-konsernin emoyhtiölle. Tytäryhtiöiden osakkeiden hankintamenot on eliminoitu hankintamenomenetelmällä.

Oman pääoman erät

Valmetin nettovarallisuutta 31.12.2012 edustaa Valmet-konserniin sijoitettu oma pääoma, joka koostuu kertyneistä muuntoeroista, käyvän arvon rahastosta ja muista rahastoista sekä sijoitetusta pääomasta ja kertyneistä voittovaroista. Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot koostuvat suojausrahastosta ja käyvän arvon rahastosta sekä vararahastosta. Sijoitettu pääoma ja kertyneet voittovarot sisältää oman pääoman erät, jotka on allokoitu jakautumissuunnitelman mukaisesti Metso-konsernin emoyhtiöltä ja muilta Valmet-konsernin yhtiöiltä sekä historialliset kertyneet voittovarot Valmet-yhtiöistä.

Valmetille allokoitun oman pääoman muutokset esitetään rahavirtalaskelmassa erien maksetut osingot ja jakautumisen vaikutus Valmetin omaan pääomaan alla sekä oman pääoman muutoslaskelmassa erien osingot ja jakautuminen alla.

Konsernitason kulut, yhteisen palveluyksikön kulut ja ulkomaisten holdingyhtiöiden kulut

Metso-konsernin emoyritys vastasi Metso-konsernin johtamisesta ja yleishallinnosta jakautumista edeltävänä ajankohtana. Carve-out –taloudellisia tietoja laadittaessa osa Metso-konsernin emoyrityksellä olevista yhteisistä tuotto- ja kulueristä, mukaan lukien kaikkien Valmetille kohdistettavien pääkonttoritoimintojen hallinto- ja henkilöstökulut, on kohdistettu Valmetille. Yhteisiä toimintoja ovat konsernihallinto, henkilöstöhallinto, tietotekniikka, sijoittajasuhteet, talous, konsernirahoitus, lakipalvelut, strategiatoiminnot sekä kiinteistöpalvelut. Tuotto- ja kuluerät on kohdistettu asianmukaisesti todetuilla kohdistusperusteilla.

Metson yhteiset palveluyksiköt ja ulkomaiset holdingyhtiöt ovat aiemmin veloittaneet Metso-konsernin yhtiöiltä kulut, jotka ovat syntyneet näille suoritetuista palveluista. Näihin palveluihin kuuluvat henkilöstöhallinto, tietotekniikka, rahoitus ja laskentatoimi, yleiset yhtiöpalvelut sekä veropalvelut. Suurin osa menoista on sisällytetty carve-out – taloudellisiin tietoihin aiemmin veloitetujen kustannusten perusteella. Valmetin osuus aiemmin kohdistamattomista menoista on kohdistettu tasasuhteisesti kullekin ulkomaiselle holdingyhtiölle maakohtaisesti.

Eläkkeet

Eläkkeitä ja muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevat järjestelyt ja niitä vastaava osuus järjestelyihin kuuluvista ve-

loista, varoista, koroista ja työsuoritukseen perustuvista menoista on sisällytetty carve-out – taloudellisiin tietoihin Valmetin kunkin tytäryrityksen omien erillisten etuusjärjestelyjen mukaisesti.

Osakeperusteiset maksut

Valmetin avainhenkilöt ovat aiemmin osallistuneet Metson osakeperusteisiin kannustinjärjestelmiin. Carve-out – taloudellisissa tiedoissa on kohdistettu tähän liittyen osuus Metson kirjaamista henkilöstömenoista järjestelmiin osallistuneiden Valmetin työntekijöiden todellisen lukumäärän perusteella. Toteutuneiden menojen perusteella tehdyt allokoinnit eivät välttämättä kuvaa kuluja, joita Valmetin avainhenkilöille jakautumisen jälkeen luotavista kannustinjärjestelmistä aiheutuu tulevaisuudessa.

Kassanhallinta ja rahoitus

Kassanhallinta oli keskitetty Metso-konsernissa, ja Metso hallinnoi konsernin rahoitustarpeita pääasiassa konsernitilinjärjestelyä käyttäen.

Valmetin rahavarat koostuvat juridisten yksikköjen kassavaroista sekä konsernitilien hallinnoijilla olevien konsernitilien saldoista.

Metso-konsernin emoyhtiön ulkoinen velkarahoitus ja siihen liittyvät korkokulut, jotka välittömästi johtuvat Valmetin toiminnosta, sisältyvät carve-out – taloudellisiin tietoihin jakautumissuunnitelman mukaisesti. Lisäksi carve-out – taloudelliset tiedot sisältävät Valmet-yhtiöiden olemassa olevat ulkopuoliset rahoitusjärjestelyt ja niihin liittyvät korkokulut.

Johdannaisinstrumentit

Valmetille on carve-out – taloudellisissa tiedoissa kohdistettu ne Metso-konsernin emoyhtiön tekemät ulkoiset johdannaispimukset, jotka vastaavat Valmet- konsernin yhtiöiden Metso-konsernin emoyhtiön kanssa tekemiä sisäisiä johdannaispimuksia. Nämä johdannaisinstrumentit koostuvat valuuttatermiineistä sekä nikke-li- ja sähkötermiineistä. Koska Metso ei ole suojannut jakautumisessa Valmetille siirtyvien velkajärjestelyjen korkoriskiä, carve-out – taloudellisiin tietoihin ei ole kohdistettu korkojohdannaisia. Lisäksi carve-out – taloudellisissa tiedoissa on Valmetille kohdistettu osuus johdannaispimuksista, joita Metso on käyttänyt valuuttamääräisten rahoituserien, kuten lainojen, saamisten ja pankkitilien, suojaamiseen emoyhtiön tasolla. Kohdistaminen on tapahtunut siinä suhteessa, mikä on ollut Valmetin osuus suojattavalle riskille alttiista kohteesta, mukaan lukien Valmetin yhtiöiden kassavarat, saamiset ja lainat.

Tuloverot

Valmet-konserniin kuuluvat juridiset yksiköt ovat toimineet carve-out – taloudellisissa tiedoissa esitetyllä tilikaudella erillisinä verotuskohteina. Näiden yhtiöiden verokulut samoin kuin verovelat ja -saamiset esitetään carve-out – taloudellisissa tiedoissa toteutuneen verotuksen mukaisina.

Jotkin Valmet-konsernin yhtiöt ovat ennen jakautumista kuuluneet Metson juridisiin yksikköihin, joihin sisältyy myös muita kuin Valmet-konsernin toimintoja, tai tuloverotusta varten yhdisteltyihin verokonserneihin, joissa veronmaksajana on Valmet-konserniin kuulumaton Metso-konsernin yhtiö. Nämä Valmetin yhtiöt eivät ole tehneet erillisiä veroilmoituksia esitettävältä tilikaudelta. Näissä carve-out – taloudellisissa tiedoissa esitettävät verokulut on määritetty yhtiökohtaisesti ikään kuin Valmet-konsernin yhtiöt olisivat erillisiä verotuskohteita pääasiallisissa toimintamaissaan. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvina veroina esitettävä määrä on kunkin yhtiön kyseistä tilikautta koskevan hypoteettisen erillisen veroilmoituksen perusteella maksettava tai takaisin saatava vero, ja se on kirjattu carve-out – taloudellisissa tiedoissa tilikauden verokuluksi ja osakkeenomistajien kanssa toteutuneeksi liiketoimeksi, joka on kirjattu sijoitettuun pääomaan. Tehtyään laskelman tilikaudelta maksettavasta tai takaisin saatavasta verosta Valmet-konsernin yhtiö on kirjannut laskennalliset verot väliaikaisista eroista ja mahdollisista siirtävistä tappioista, jotka se voisi vähentää hypoteettisessa veroilmoituksessaan. Väliaikaisista eroista kirjataan laskennallinen vero, kun tällaisia eroja esiintyy.

Takaukset ja ehdolliset velat

Metso-konsernin emoyhtiö oli ennen jakautumista antanut takauksia Valmet-yhtiöiden puolesta näiden tavanomaiseen liiketoimintaan liittyen. Näihin carve-out – taloudellisiin tietoihin on kohdistettu ne Metso-konsernin emoyhtiön takausvastuut, jotka liittyvät Valmetiin.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

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

Carve-out – periaatteet

Carve-out – taloudellisiin tietoihin sisältyy edellä kohdassa Laatumisperiaatteet kuvattuja tuottojen, kulujen, varojen, velkojen ja rahavirtojen kohdistuksia. Merkittävimmät arviot, harkintaan perustuvat ratkaisut ja oletukset liittyvät tiettyjen konsernitason kulujen kohdistamiseen, tilikauden verotettavaan tuloon perustuvien verojen ja laskennallisten verojen määrittämiseen, epävarmoihin veropositioihin sekä oman pääoman koostumukseen.

Myyntisaamiset

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

Vaihto-omaisuus

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

Tulouttaminen

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

Ulkomaanrahan määrien sitoumusten suojaaminen

Valmetin soveltamien suojausperiaatteiden mukaisesti kaikkien Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden on pitänyt suojautua valuuttakurssiriskiltä, kun niillä on muun valuutan kuin oman toimintavaltuutensa määräisiä sitoumuksia. Sitoumus voi olla joko Valmet Oyj:n ja Valmet-yhtiöiden välinen tai Valmet-konsernin ulkopuolinen. Kun sitoumus täyttää valmistusasteen mukaisen tu-

louttamisen edellytykset, sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa ja suojausinstrumenttien vaikutus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, kunnes sitoumus kirjataan. Vaikka sitoumusten tekemiseen liittyvät ehdot on määritelty, kirjaamattoman sitoumuksen lopullinen toteutuminen riippuu myös sellaisista tekijöistä, joihin johdolla ei ole määräysvaltaa ja joita ei ole mahdollista ennakoita suojaussuhdetta määrittäessä. 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 tällaisten epäedullisten tapahtumien tulosvaikutusta.

Hankintahinnan kohdistaminen hankituille omaisuserille

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

Arvon alentumistestaus

Yksilöitävissä olevien, taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden, kuten liikearvon, kirjanpitoarvo testataan vuosittain tai tätä useammin, jos tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä mahdollisesti ole kerrytettävissä. Poistojen kohteena olevien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvon alentumisen varalta aina silloin, kun on viitteitä siitä, että niiden kirjanpitoarvot saattaisivat ylittää niiden käyttöarvon tai luovutushinnan, jos luovutuksen katsotaan olevan mahdollinen vaihtoehto. Tilikaudella 2014 Valmet kirjasi käyttöomaisuudesta 3 miljoonaa euroa arvon alentumistappiota, vastaavan luvun ollessa 30 miljoonaa euroa tilikaudella 2013. Vuosittain tehtävä liikearvon arvon alentumistestaus ei johtanut arvon alentumisiin tilikausilla 2014 ja 2013.

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvon alentumista koskevan tarkastelun:

- Asiakkaiden tai Valmetin taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön olennainen ja pysyvä heikentyminen
- Liiketoiminnan tai omaisuserän suorituskyyky merkittävä heikentyminen verrattuna aiempaan tai ennustettuun suorituskyykyyn
- Valmetin strategisessa suuntautumisessa tapahtuvat merkittävät muutokset, jotka vaikuttavat liiketoimintasuunnitelmiin ja aiempiin sijoitusperiaatteisiin

Arvon alentumistestaukseen liittyvät periaatteet perustuvat lukuisiin arvioihin. Arvon määrittäminen perustuu lähtökohtaisesti harkintaan, ja arvojen muuttuminen tilikaudesta toiseen on varsin mahdollista, koska johto joutuu ennakoimaan yksittäisiin liiketoimintayksiköihin liittyvää kysyntää ja tarjontaa, tulevia myyntihintoja ja saavutettavissa olevia kustannussäästöjä. Tehokkuuden parantamiseen tähtäävien ohjelmien tuloksena saavutettavien hyötyjen ja säästöjen arvo on lähtökohtaisesti subjektiivinen. Rahavirtaa tuottavan yksikön käypä arvo määritetään diskonttaamalla arvioidut vastaiset rahavirrat käyttäen korkokantana keskimääräistä pääomakustannusta. Tämä korko ei välttämättä vastaa markkinoilta saatavaa todellista korkoa.

Uudelleenjärjestelyvaraus

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

Takuuvaraukset

Takuuvaraus perustuu aiemmin toteutuneisiin takuumenoihin sekä takuun kohteena olevia laitteistoja koskeviin toteutuneisiin vaa-teisiin. Takuuaika on tyypillisesti 12 kuukautta siitä, kun asiakas hyväksyy laitetoimituksen. Suuremmissa projekteissa takuaika on kaksi vuotta. Jos myyntiin liittyy uutta teknologiaa ja pitkäaikaisia toimitussopimuksia, voidaan tapauskohtaisesti kirjata lisää takuuvarauksia mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi.

Eläkkeet

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

- Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvia veloitteita (sekä rahastoituja että rahastoimattomia) diskontattaessa käytettävä korko on määritetty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen raportointikauden

päättymispäivän markkinatuoton perusteella. Maissa, joissa tällaisille joukkovelkakirjalainoille ei ole syviä markkinoita, on käytetty valtion joukkolainojen (raportointikauden päättymispäivän) markkinatuottoa. Yritysten joukkovelkakirjalainat ja valtion joukkolainat ovat saman valuutan määräisiä kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat velvoitteet, ja niiden juoksuajat ovat samat kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvien velvoitteiden arvioitu kestoajaksi.

- Arvioidut palkankorotukset; todelliset korotukset eivät välttämättä vastaa arvioituja. Koska kansainvälisillä markkinoilla on epävarmuutta, nämä arviot on vaikeaa ulottaa tulevaisuuteen.

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

Rahoitusinstrumentit

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

Uudet standardit ja standardien muutokset, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Valmet sovelsi ensimmäistä kertaa seuraavia standardeja tai olemassa olevien standardien muutoksia 1.1.2014 alkaneella tilikaudella ja niiden soveltamisella on vaikutusta Valmetille.

- IFRS 10:n ”Konsernitilinpäätös”. Standardin tavoitteena on määrätä periaatteista, jotka koskevat konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Standardissa määritetään määräysvallan periaate ja määräysvalta todetaan konsernitilinpäätökseen yhdistelemisen perusteeksi. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvittäessä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimismenettelyä koskevat vaatimukset. Standardin käyttöön ottamisella ei ollut merkittävää vaikutusta Valmetin konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 11:n ”Yhteisjärjestelyt”. IFRS 11:n myötä yhteisjärjestelyjen käsittely muuttuu entistä realistisemmaksi. Sen mukaan keskitytään järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä:

yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolella on varoja koskevia oikeuksia ja järjestelyyn liittyviä velvoitteita, ja se käsittelee kirjanpidossaan osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolella on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen, ja se käsittelee osuutensa pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua. Standardin käyttöön ottamisella ei ollut merkittävää vaikutusta Valmetin konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 12 ”Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä”. Standardi sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyhtiöitä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä. Uudet liitetiedot sisältyvät Valmetin konsernitilinpäätöksen liitetietoon 12.

Uudet standardit ja tulkinnat, joita Valmet ei vielä sovelle

- IFRS 15 ”Myyntituotot asiakassopimuksista” Kyseessä on uusi, yhteen sovitettu tulouttamista koskeva standardi. Se korvaa IAS 11:n ”Pitkäaikaishankkeet, IAS 18:n ”Tuotot” sekä niihin liittyvät tulkinnat.

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.

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

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

IFRS 15 sisältää myös johdonmukaiset liitetietovaatimukset, joiden tuloksena tilinpäätöksen käyttäjät saavat kattavat tiedot yrityksen asiakassopimuksista aiheutuvien rahavirtojen luonteesta, määrästä, ajoituksesta ja epävarmuudesta. Standardia on sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardia ei ole vielä hyväksytty EU:ssa. Valmet ei ole vielä arvioinut IFRS 15:n vaikutusta sen konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 9 – IFRS 9:n kokonainen versio korvaa suurimman osan IAS 39:ään sisältyvästä ohjeistuksesta. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määräämällä rahoitusvaroille kolme pääasiallista arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno, käypä arvo muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypä arvo tulosvaikutteisesti. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteistä. Osakesijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, joskin niitä alun perin kirjanpitoon merkittäessä voidaan tehdä peruuttamaton valinta arvomuutosten kirjaamisesta muihin laajan tuloksen eriin. IAS 39:n mukainen toteutuneisiin arvonalentumistappioihin perustuva malli korvautuu uudella odotettuihin tappioihin perustuvalla mallilla.

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

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

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

2

Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Valmetin toiminnasta ja tuloksesta raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä, ja Valmetin hallitus on Valmetin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä tehnyt operatiiviset päätökset Valmet-konsernin tasolla. Valmet ei ole yhdistellyt toimintasegmenttejä ja näin ollen Valmet-konserni on raportoitava toimintasegmentti.

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

seurataan käyttäen lukua, jossa EBITA:sta on jätetty pois kerta-luonteiset erät, kuten kapasiteetin sopeuttamiskulut, toimintojen luovutusvoitot ja -tappiot sekä muut epätavanomaiset erät, jotka heikentävät konsernin eri kausien tulosten vertailukelpoisuutta.

Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa yli 30 maassa ja kaikilla mante-reilla. Päämarkkina-alueita ovat Eurooppa ja Pohjois-Amerikka, jotka muodostivat liikevaihdosta 59 prosenttia vuonna 2014 ja 54 prosenttia vuonna 2013.

Liikevaihto markkina-alueittain:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2014	449	325	1 053	266	381	2 473
2013	422	421	1 096	389	285	2 613

Vienti Suomesta mukaan lukien konsernin sisäinen liikevaihto:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2014	75	111	409	111	222	928
2013	59	118	461	165	166	969

Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA poislukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2014	193	69	23	70	105	7	456	923
2013	211	61	23	75	99	6	468	944

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

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

Bruttoinvestointien (ilman yritysostoja) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2014	4	2	31	8	1	46
2013	3	6	36	7	2	54

Liikevaihdon jakautuminen:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Palveluiden myynti	989	1 032
Projektien, laitteiden ja tavaroiden myynti	1 484	1 581
Yhteensä	2 473	2 613

Tärkeimmät asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia rakennusprojekteja, joiden arvo kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia sen liikevaihdosta. Vuosina 2014 ja 2013 Valmetilla ei ollut laajoja pitkäaikaisia rakennusprojekteja, joiden arvo olisi ylittänyt 10 prosenttia liikevaihdosta

3**Rahoitusriskien hallinta**

Valmetin maailmanlaajuiseen toimintaan liittyy erilaisia liiketoiminta- ja rahoitusriskejä. Rahoitusriskien hallinnasta vastaa keskitetysti konsernirahoitus Valmetin hallituksen vuosittain hyväksymän kirjallisen rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernirahoituksen toimintaa seuraa rahoituksen ohjausryhmä puheenjohtajanaan konsernin talous- ja rahoitusjohtaja. Konsernirahoitus tunnistaa, arvioi ja suojautuu rahoitusriskeiltä tiiviissä yhteistyössä liiketoimintayksiköiden kanssa. Konsernirahoitus toimii liiketoimintayksiköiden vastapuolena, hoitaa keskitetysti ulkoista varainhankintaa ja vastaa rahavarojen hoidosta ja tarvittavista suojaustoimista. Tavoitteena on minimoida rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen tulokseen.

Herkkyysanalyysi

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

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Likviditeetti- tai jälleerahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahoittamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin. Välttämättömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä

pidetään riittävällä tasolla. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, liiketoimintayksiköiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2014 lopussa rahat ja pankkisaamiset olivat yhteensä 192 miljoonaa euroa (211 milj. euroa) ja myytävissä olevat rahoitusvarat 37 miljoonaa euroa (4 milj. euroa). Lisäksi Valmetilla oli nostamaton 200 miljoonan euron sitova valmiusluottosopimus, joka erääntyy vuonna 2018, 14 miljoonan euron sitovat konsernitililimiitit, sekä käyttämätön 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskien hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä liiketoimintayksiköiden kanssa. Nettokäyttöpääoma oli vuodenvaihteessa -353 miljoonaa euroa (-186 milj. euroa), muutos johtui osittain projektiliiketoiminnasta saatujen ennakkoiden kasvusta.

Valmet hallinnoi jälleerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisen velan suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäaikaisen lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton 200 miljoonan euron valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisen lainojen jäljellä oleva maturiteetti, mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto oli vuodenvaihteessa 3,2 vuotta (3,0 vuotta). Seuraavissa taulukoissa on esitetty Valmetin velkojen lyhennykset ja korkokulut eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusphojaisten eräpäivien mukaisesti. Osto- ja muiden velkojen sekä johdannaisten erääntymiset ovat esitetty liitteissä 24 ja 28.

Korollisten lainojen lainasopimuksiin perustuvat lyhennykset ja korkokulut 31.12.2014:

Milj. euroa	Lainat rahoituslaitoksilta	Rahoitus-leasing-velat	Muut pitkäaikaiset lainat	Yhteensä
Lyhennykset	51	0	0	51
Korkokulut	1	0	0	1
Yhteensä 2015	53	0	0	53
Lyhennykset	16	-	0	16
Korkokulut	0	-	0	0
Yhteensä 2016	16	-	0	16
Lyhennykset	1	-	0	1
Korkokulut	0	-	0	0
Yhteensä 2017	1	-	0	1
Lyhennykset	-	-	-	-
Korkokulut	-	-	-	-
Yhteensä 2018	-	-	-	-
Lyhennykset	-	-	-	-
Korkokulut	-	-	-	-
Yhteensä 2019	-	-	-	-
Lyhennykset	-	-	-	-
Korkokulut	-	-	-	-
Vuoden 2019 jälkeen	-	-	-	-

Korollisten lainojen lainasopimuksiin perustuvat lyhennykset ja korkokulut 31.12.2013:

Milj. euroa	Lainat rahoituslaitoksilta	Rahoitus-leasing-velat	Muut pitkäaikaiset lainat	Yhteensä
Lyhennykset	63	0	0	63
Korkokulut	4	0	0	4
Yhteensä 2014	67	0	0	67
Lyhennykset	51	0	0	51
Korkokulut	3	0	0	3
Yhteensä 2015	54	0	0	54
Lyhennykset	87	-	0	88
Korkokulut	0	-	0	0
Yhteensä 2016	88	-	0	88
Lyhennykset	1	-	0	1
Korkokulut	0	-	0	0
Yhteensä 2017	1	-	0	1
Lyhennykset	-	-	-	-
Korkokulut	-	-	-	-
Yhteensä 2018	-	-	-	-
Lyhennykset	-	-	-	-
Korkokulut	-	-	-	-
Vuoden 2018 jälkeen	-	-	-	-

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmetissa kattaa sekä oman pääoman että korollisen vieraan pääoman. Oma pääoma oli 31.12.2014 yhteensä

809 miljoonaa euroa (813 milj. euroa) ja korolliset velat yhteensä 68 miljoonaa euroa (210 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenne säilyttääkseen sijoittajien, velkojien ja markkinoiden luottamus. Valmetin hallitus arvioi pääoma-

rakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31.12.2014 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Korolliset velat yhteensä	68	210
Rahat ja pankkisaamiset	192	211
Myytävisissä olevat korolliset rahoitusvarat	34	1
Muut korolliset varat	8	1
Korollinen nettovelka	-166	-1
Oma pääoma yhteensä	809	813
Nettovelkaantuneisuusaste	-21 %	0 %

Korkoriski

Korkoriskiä syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat rahoituskustannuksiin, sijoitusten tuottoihin ja korollisten tase-erien arvostukseen. Korkoriskiä hallinnoidaan tasapainottamalla vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen keskinäistä suhdetta sekä velkojen että sijoitusten duraatiota. Lisäksi korollisiin saataviin ja velkoihin liittyvältä riskiltä voidaan suojautua johdannaisinstrumenteilla, kuten korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futuureilla. Konsernirahoitus hallinnoi ja valvoo korkoriskiä herkkyyksianalyysin ja duraation avulla. Pitkäaikaisen velan Macaulay-duraatio sisältäen pitkäaikaisten velkojen lyhennyserät oli 0,5 vuotta 31.12.2014.

Seuraavassa taulukossa esitetään korkoriskille alttiina olleet korolliset saamiset ja velat tilinpäätöshetkellä.

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
	Ulkoinen	Ulkoinen
Korolliset saamiset	234	212
Korolliset velat	68	210

Ulkopuolisista korollisista veloista 95 prosenttia (89 prosenttia) oli euromääräisiä 31.12.2014.

Korkoriskin herkkyyksianalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista ja johdannaisista, kuten korkoswapeista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Valmetilla ei ollut korkoriskiä suojaavia johdannaisia vuoden 2014 lopussa. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousu tai lasku kaikkien muiden muuttujien pysyessä muuttumattomina vaikuttaisi Valmetin seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten velkojen ja saatavien nettokorkokuluihin verovaikutus huomioituna +/- 1,2 miljoonaa euroa (-/+ 0,4 milj. euroa).

Valuutariski

Valmetin liiketoiminta on maailmanlaajuista ja konserni altistuu valuuttariskille useissa valuutoissa, joskin toiminnan maantieteellinen jakautuminen vähentää yksittäisten valuuttojen merkitystä. Valmetin liikevaihdosta keskimäärin 80 prosenttia tulee euroalueen ulkopuolelta.

Transaktioriski

Transaktioriskiä syntyy liiketoimintayksikön 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 liiketoimintayksiköt suojaavat taseessa olevat ja sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin perustuvat valuuttapositionsa täysimääräisesti. Muun kuin yksikön toimintavaluutan määräiset vastaiset rahavirrat on suojattu konsernirahoituksen kanssa tehdyillä sisäisillä termiinisopimuksilla ajanjaksoiksi, jotka eivät yleensä ylitä kahta vuotta. Liiketoimintayksiköt tekevät valuuttasuojauksia myös suoraan pankkien kanssa sellaisissa maissa, joissa valuuttasäännöstely estää konsernin sisäiset suojaussopimukset.

Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakohtaista nettopositiota ja päättää, missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli liiketoimintayksikkö soveltaa sitovan sopimuksen suojaukseen suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaa aina kyseisen riskin solmimalla sisäistä termiinisopimusta vastaavan ulkoisen termiinisopimuksen. Konsernin rahoituspolitiikka määrittää enimmäismäärät konsernirahoituksen hallinnoimille avoimille valuuttapositioneille pohjautuen positioiden mahdollisesta tulosvaikutuksesta johdetuun enimmäismäärään. Valuuttariskin hallinnassa konsernirahoitus voi käyttää termiinisopimuksia ja valuuttaoptioita.

Yhteenlaskettu valuuttariski 31.12. oli:

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Operatiiviset erät	210	293
joista myynti- ja muut saamiset	141	154
joista osto- ja muut velat	-64	-65
Rahotuserät	-95	-178
Suojaukset	-112	-111
Kokonaispositio	3	4

Valuuttariskin herkkyyksianalyysin perustana on konsernitason yhteenlaskettu valuuttapositio. Tämä positio, josta on vähennetty suojaukset, koostuu kaikista valuuttamääräisistä varoista ja veloista, lyhyt- ja pitkäaikaisista myynti- ja ostosopimuksista sekä sitoviin sopimukseen liittyvistä arvioiduista kirjaamattomista rahavirroista. Jos euron oletetaan vahvistuvan tai heikkenevän 10 prosenttia kaikkiin muihin valuuttoihin nähden, tämän vaikutus vuoden 2014 lopun valuuttakohtaisesta nettopositiosta laskettuna ja verovaikutus huomioituna olisi +/- 1,5 miljoonaa euroa (-/+ 1,7 milj. euroa).

Transaktioriski jakautuu noin 20 valuutan kesken ja 31.12.2014 suurin avoin riski kohdistui Yhdysvaltain dollarin positioon, joka muodosti 28 prosenttia (Kiinan juaan 27 prosenttia ja Yhdysvaltain dollari 24 prosenttia) koko positioista. Yhdysvaltain dollarin 10 prosentin vahvistuminen/heikkeneminen aiheuttaisi verovaikutus huomioituna +/- 0,7 (Kiinan juaan +/- 0,7 milj. euroa ja Yhdysvaltain dollari +/- 0,6 milj. euroa) miljoonan euron tulosvaikutuksen. Minikä tahansa muun valuutan vastaava muutos aiheuttaisi alle +/- 0,5 miljoonan euron tulosvaikutuksen verovaikutushuomioituna.

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

Milj. euroa	2014	2013
Vaikutus		
tuloslaskelmaan	+/- 7,4	+/- 8,1
omaan pääomaan	+/- 3,0	+/- 7,0

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

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski
Translaatoriskiä syntyy, kun tytäryrityksen oma pääoma, liikearvo tai käyvän arvon oikaisu on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Yhteenlaskettu konsernin ei euromääräisten tytäryhtiöiden oman pääoman, liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen muodostama translaatoriski oli 399 miljoonaa euroa (459 milj. euroa). Merkittävimmät translaatoriskit olivat Ruotsin kruunuissa 172 miljoonaa euroa (228 milj. euroa) sekä Kiinan juaanissa 138 miljoonaa euroa (119 milj. euroa). Valmet ei tällä hetkellä suojaudu translaatoriskiin liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriski

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

Pohjoismaisten yksiköiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla, jotka on määritetty erittäin todennäköisten tulevien sähköostojen suojauksiksi. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojauksen toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähkötermiinien määrä 31.12.2014 oli 327 GWh (359 GWh).

Pientääkseen ruostumattoman teräksen hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet on solminut kahdenkeskisiä kiinteähintaisia ostosopimuksia päätoimittajiensa kanssa. Tämän lisäksi Valmet voi suojautua ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisan hinnanmuutoksilta erillisillä nikkelijohdannaisopimuksilla (average-price swap agreements). Valmetilla ei ollut nikkelijohdannaisopimuksia 31.12.2014 (84 tonnia).

Seuraava rahoitusinstrumentteihin perustuva hyödykehintojen herkkyysanalyysi 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	2014	2013
Sähkö - vaikutus omaan pääomaan	+/- 0,6	+/- 0,7
Sähkö - vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,2	+/- 0,2
Nikkeli - vaikutus tuloslaskelmaan	-	+/- 0,1

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

Luottoriski ja muu vastapuoliriski

Luotto- tai vastapuoliriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että asiakas, alihankkija tai rahoitusvastapuoli ei pysty täyttämään sitoumuksiaan Valmetille. Myyntiin ja ostoihin liittyvät luottoriskit ovat ensisijaisesti liiketoimintayksikköjen vastuulla. Liiketoimintayksiköt 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 keskitetyt 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 asiakasporjasta.

Luottoriskin enimmäismäärä vastaa myynti- ja lainasaamisten kirjanpitoarvoa. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyntisaamisten ikäjakauman että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 17.

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

Käyvän arvon arvioiminen

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

Taso 1

Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä osto-

noteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat korkoarvopapereita ja osakkeita, jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi.

Taso 2

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

Taso 3

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

Alla olevissa taulukoissa on esitetty Valmetin käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat. Mitään luokittelumuutoksia ei ole tehty vuonna 2014. Muiden tase-erien käyvän arvon tasot ovat esitetty liitetiedossa 18.

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

Milj. euroa	31.12.2013		
	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Varat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	6	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	12	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	1	-	-
Varat yhteensä	1	18	-
Velat			
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	-	2	-
Suojauslaskennan edellytykset täyttävät johdannaiset	-	7	-
Velat yhteensä	-	9	-

Seuraavassa taulukossa on esitetty muutokset tason 3 instrumenteissa 31.12.:

Milj. euroa	2014	2013
Tasearvo 1.1.	-	-
Valuuttakurssierot	0	-
Lisäykset	0	-
Siirrot tasolle 3	-	-
Myyntit	-	-
Muut muutokset	2	-
Tasearvo 31.12.	2	-

4 Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Myynnin ja markkinoinnin kulut	-206	-236
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-42	-60
Hallinnon kulut	-153	-173
Yhteensä	-401	-469

Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto, jakaantuvat seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Tutkimus- ja tuotekehityskulut yhteensä	-39	-54
Aktivoidut tuotekehityskulut	-	-
Investoinnit	0	0
Saadut avustukset	2	0
Poistot	-5	-6
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-42	-60

5 Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	1	1
Rojaltituotot	0	-
Vuokratuotot	1	1
Kurssivoitot ¹⁾	19	9
Muut tuotot	6	4
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	27	15
Tytäryhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-2	0
Käyttöomaisuuden myyntitappiot	-1	-1
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä ²⁾	-2	-30
Kurssitappiot ¹⁾	-12	-12
Muut kulut	-7	-4
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-23	-47
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	4	-32

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

²⁾ Vertailukauden luku 30 miljoonaa euroa liittyy vuonna 2013 tehtyihin alaskirjauksiin Valmet Technologies Oy:ssä.

6 Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Palkat	-471	-539
Eläkekulut, maksupohjaiset eläkejärjestelyt	-42	-48
Eläkekulut, etuusperusteiset eläkejärjestelyt ¹⁾	-6	-3
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet ¹⁾	-4	-2
Osakeperusteiset maksut	-2	-1
Muut henkilösivukulut	-84	-104
Yhteensä	-609	-697

¹⁾ Lisätietoja on esitetty liitetiedossa 25.

Henkilöstö kauden lopussa:

	2014	2013
Yhteensä	10 464	11 765

Henkilöstö keskimäärin kauden aikana:

	2014	2013
Yhteensä	10 853	12 286

7 Poistot

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Aineettomat hyödykkeet	-22	-27
Aineelliset hyödykkeet		
Rakennukset	-12	-12
Koneet ja kalusto	-39	-43
Yhteensä	-72	-82

Poistot toiminnoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-39	-41
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-12	-13
Tutkimus ja tuotekehitys	-5	-7
Hallinto	-16	-21
Yhteensä	-72	-82

8 Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Rahoitustuotot		
Osingot	1	0
Korkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	1	-
Korkotuotot rahoista ja pankki-saamisista	4	3
Kurssivoitot, netto	3	4
Muut rahoitustuotot	0	4
Rahoitustuotot yhteensä	9	12
Rahoituskulut		
Korkokulut jaksotettuun hankintameno-noon arvostettavista rahoitus-veloista	-8	-10
Korkokulut rahoitusleasing-sopimuksista	0	0
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-4	-4
Muut rahoituskulut	-2	-3
Rahoituskulut yhteensä	-15	-17
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-5	-5

Korkokulut jaksotettuun hankintameno-noon arvostettavista rahoitus-veloista sisältävät korollisten velkojen korkokulut sekä termiinipis- teet johdannaisista, jotka suojaavat lainoja, saamisista ja pankkitilien saldoja.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut sisältävät nettona 7 mil- joonaa euroa valuuttakurssivoittoa (3 milj. euroa kurssitappiota) ja rahoitustuotot ja -kulut sisältävät nettona kolme miljoonaa euroa valuuttakurssivoittoa (4 milj. euroa). Kurssivoitot, netto sisältää tuloslaskelmaan kirjattuja muuntoeroja 0 miljoonaa euroa (1 milj. euroa).

9 Tuloverot

Suomalaisen yhtiöverokannan mukainen tulovero (20,0 prosenttia 2014 ja 24,5 prosenttia 2013) erosi tuloslaskelmaan kirjatusta tuloverosta seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Tulos ennen veroja	67	-64
Suomen verokannan mukainen vero	-13	16
Verokantojen muutosten vaikutus	0	-8
Edellisten tilikausien verot	0	2
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-4	-4
Verotappioiden hyödyntäminen	2	1
Ulkomaisten hyvityskelvottomat lähdeverot	-3	-1
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	-2	-1
Muut	-2	-2
Tuloverot yhteensä	-21	2

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2014			2013		
	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaus	-11	3	-8	3	-1	2
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0	0	0	0	0	0
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	-40	13	-27	16	-6	10
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	7	-	7	-22	-	-22
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-44	16	-28	-3	-7	-10
Tilikauden verot		1			-1	
Laskennalliset verot		15			-6	
Yhteensä		16			-7	

Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:

Milj. euroa	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Kurssierot	31.12.
2014					
Laskennalliset verosaamiset					
Vahvistetut tappiot	21	6	-	2	28
Käyttöomaisuus	24	-2	-	-1	21
Vaihto-omaisuus	4	1	-	-1	4
Varaukset	16	2	-	-	18
Jaksotuserot	18	-7	-	0	11
Eläkevelvoitteet	10	2	13	-	26
Muut	3	-3	3	-1	2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	96	-1	16	-1	109
Netotettu laskennallisista verovelloista ¹⁾	-16	-8	-	-	-24
Laskennalliset verosaamiset, netto	80	-9	16	-1	86
Laskennalliset verovelat					
Hankintamenon kohdistaminen	36	1	-	-2	35
Käyttöomaisuus	2	-2	-	0	1
Muut	7	1	-	2	10
Laskennalliset verovelat yhteensä	45	1	-	0	45
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹⁾	-16	-8	-	-	-24
Laskennalliset verovelat, netto	29	-7	-	0	22
2013					
Laskennalliset verosaamiset					
Vahvistetut tappiot	8	14	-	-1	21
Käyttöomaisuus	24	0	-	0	24
Vaihto-omaisuus	3	1	-	-	4
Varaukset	15	2	-	-1	16
Jaksotuserot	14	5	-	-1	18
Eläkevelvoitteet	16	2	-6	-2	10
Muut	9	-5	0	-1	3
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	89	19	-6	-6	96
Netotettu laskennallisista verovelloista ¹⁾	-19	3	-	-	-16
Laskennalliset verosaamiset, netto	70	22	-6	-6	80
Laskennalliset verovelat					
Hankintamenon kohdistaminen	38	-2	-	0	36
Käyttöomaisuus	16	-14	-	0	2
Muut	1	6	-	0	7
Laskennalliset verovelat yhteensä	55	-10	-	0	45
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹⁾	-19	3	-	-	-16
Laskennalliset verovelat, netto	36	-7	-	0	29

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

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, oli 81 miljoonaa euroa 31.12.2014 ja 82 miljoonaa euroa 31.12.2013.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti kun verohyödyn saaminen verotettavan tulon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Tappioista 8 miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

10

Liiketoimintojen yhdistämiset

Hankinnat

2014

Valmet ei tehnyt yrityshankintoja tilikauden 2014 aikana.

2013

Elokuussa 2013 Valmet osti sata prosenttia intialaisen insinööritoimiston EPT Engineering Services Private Limited osakekannasta (hankitun yhtiön uusi nimi 'Valmet Technologies Engineering Services Pvt. Ltd'). Kauppahinta oli epäolennainen Valmet-konsernin näkökulmasta.

EPT Engineering Services tuottaa suunnittelu-, detaljisuunnittelu- ja lisäarvopalveluja kuten konseptisuunnittelua ja 3D-mallinnusta voimantuotanto-, massa- ja paperi-, öljy-, kaas- ja petrokemianteollisuudelle. Yrityksellä on 90 työntekijää. Yritysos- to noudattaa Valmetin strategiaa ja vahvistaa sen asemaa Aasian kasvavilla markkinoilla. Hankittu yhtiö on konsolidoitu Valmetiin 1.9.2013 lähtien. Yhtiön liikevaihto sekä tilikauden tulos eivät olleet olennaisia Valmetille 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella.

Yrityskaupan yhteydessä Valmet hankki sadan prosentin omistuso- suuden yhtiöstä Metso Power India Private Limited (yhtiön uusi nimi 'Valmet Chennai Pvt. Ltd.'). jossa EPT oli ollut vähe- mistöosakkaana. Kauppahinta oli epäolennainen Valmet-konsernin näkökulmasta.

Myynnit

2014

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

Valmet allekirjoitti 17.12.2013 sopimuksen myydä Ruotsin pie- nen kokoluokan lämpölaite -liiketoimintansa yhtiön nykyiselle toimivalle johdolle. Ruotsin liiketoiminnan kattava kauppa toteu- tui 2.1.2014.

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

2013

Toukokuussa Valmet myi 70 prosentin omistuso- suutensa Metso ND Engineering -yhtiössä sen aiemmalle vähemmistöomistajalle. Yhtiö työllistää noin 250 työntekijää ja palvelee mm. sellu- ja pape- ri-, kaivos-, petrokemian- ja sokeriteollisuutta, ja sillä on toimisto sekä tuotantotilat Durbanissa Etelä-Afrikassa. Yrityskaupalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetille.

Tammikuussa Valmet myi kaikki Metso Husum AB:n osakkeen- sa Pichano Holding AB:lle osana Ruotsin-huoltoverkostonsa uu- delleenjärjestelyä. Metso Husum AB:n liikevaihto on 1,5 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa on 12 henkilöä, jotka jatkavat yhtiön pal- veluksessa. Yrityskaupalla ei ollut olennaista vaikutusta Valmetille.

11 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2013					
Hankintameno 1.1.	445	54	75	242	816
Kurssierot	-1	-	-2	-1	-4
Yrityssotot	2	-	-	-	2
Investoinnit	-	-	-	13	13
Siirrot erien välillä	-	2	2	-4	-
Muut muutokset ja vähennykset	-3	-14	-17	-	-34
Hankintameno 31.12.	443	42	58	250	793
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-34	-57	-147	-238
Kurssierot	-	-	1	-	1
Arvonalentumistappiot	-	-2	-5	-	-7
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	12	15	1	28
Tilikauden poistot	-	-4	-5	-18	-27
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-28	-51	-164	-243
Tasearvo 31.12.	443	14	7	86	550

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä
2014					
Hankintameno 1.1.	443	42	58	250	793
Kurssierot	4	0	0	-2	1
Investoinnit	-	0	0	6	6
Siirrot erien välillä	-	2	5	-6	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-4	-1	-1	-6
Hankintameno 31.12.	446	39	62	246	794
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-28	-51	-164	-243
Kurssierot	-	0	0	2	2
Arvonalentumistappiot	-	-1	0	-	-1
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	4	2	1	6
Tilikauden poistot	-	-3	-4	-15	-22
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-28	-53	-176	-256
Tasearvo 31.12.	446	11	9	70	537

Aineelliset hyödykkeet

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2013					
Hankintameno 1.1.	21	366	874	19	1 280
Kurssierot	-	-6	-15	0	-21
Yritysmyyntit	-	-	-1	-	-1
Investoinnit	-	3	13	25	41
Siirrot erien välillä	-	2	21	-23	-
Muut muutokset ja vähennykset	-	-2	-44	-	-46
Hankintameno 31.12.	21	363	848	21	1 253
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-211	-628	-	-839
Kurssierot	-	1	11	-	12
Arvonalentumistappiot	-	-6	-16	-	-22
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	2	38	-	40
Tilikauden poistot	-	-12	-43	-	-55
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-226	-638	-	-864
Tasearvo 31.12.	21	137	210	21	389

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
2014					
Hankintameno 1.1.	21	363	848	21	1 253
Kurssierot	0	6	15	1	23
Yritysmyyntit	0	-2	-3	-	-5
Investoinnit	-	0	6	33	40
Siirrot erien välillä	0	3	25	-28	-
Muut muutokset ja vähennykset	0	-4	-26	-1	-31
Hankintameno 31.12.	22	368	863	25	1 278
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-	-226	-638	-	-864
Kurssierot	-	-2	-9	-	-12
Arvonalentumistappiot	-	-	-2	-	-2
Muut muutokset ja vähennysten kertyneet poistot	-	4	26	-	30
Tilikauden poistot	-	-12	-39	-	-51
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-	-236	-661	-	-897
Tasearvo 31.12.	22	132	202	25	381

Vuoden 2014 ja 2013 lopussa aineellisiin hyödykkeisiin ei sisällynyt merkittävää rahoitusleasing-sopimuksilla hankittua omaisuutta.

Liikearvon arvonalentumistestaus

Yrityshankinnoista syntyvä liikearvo kohdistetaan hankintahetkellä sille rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai yksiköille, joiden ennustetaan hyötyvän yhdistymisen tuomista synergioista siitä riippumatta, siirretäänkö ostetun yrityksen muita varoja ja velkoja näille yksiköille. Vuonna 2014 Valmetilla oli kaksi rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa (vuonna 2013 Valmetilla oli yksi rahavirtaa tuottava yksikkö, jolle oli allokoitu liikearvoa). Näistä ensimmäinen muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvästä osuudesta. Toinen muodostuu Valmetin Sellu ja energia-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvästä osuudesta. Tilikausien 2014 ja 2013 lopussa liikearvo on allokoitu seuraavasti.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	155	-
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	292	-
Valmet	-	443
Yhteensä	446	443

Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen käypää arvoa. Testauksessa rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan sen käypään arvoon, joka perustuu laskelmaan sen käyttöarvosta. Tämä laskelma perustuu Valmetin johdon ja hallituksen hyväksymiin kolmen vuoden ajanjakson ennustettuihin rahavirtoihin, jotka laaditaan ennen veroja. Ennustetut rahavirrat perustuvat samaan bruttokateprosenttiin koko ennustejakson ajalta. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat ekstrapoloidaan käyttäen 1,9 prosentin kasvuvauhtia rahavirtaa tuottavalle yksikölle, joka muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvästä osuudesta. Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvästä osuudesta muodostuvalle rahavirtaa tuottavalle yksikölle käytettiin 1,6 prosentin kasvuvauhtia. Vuoden 2013 arvonalentumistestauksessa käytettiin 1,7 prosentin kasvuvauhtia. Arvonalentumistestauksessa käytettiin 11,0 prosentin diskonttauskorkoa (9,0 prosenttia 2013).

Käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset ovat:

- myynnin volyyymi (vuotuinen kasvuvauhti)
- myynnin jakautuminen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä
- liiketulos
- diskonttauskorko

Keskeiset oletukset perustuvat aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemykseen markkinoiden kehityksestä. Kasvua, kysyntää ja hintojen kehitystä ennustettaessa käytetään myös ulkopuolisia lähteitä. Testauksessa käytettävä diskonttauskorko on verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimien ja pääomarakenteiden avulla johdettu pääoman painotettu keski-kustannus. Eniten johdon harkintaa vaativat oletukset liittyvät markkinanäkymiin sekä tuotteiden menekinäkymiin.

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2014 ja 2013 aikana.

Herkkyyshanalyysi

Valmetin johto ja hallitus on arvioinut, ettei jokseenkin mahdollinen muutos missään keskeisessä oletuksessa saisi aikaan sen, että rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytetävissä olevan rahamäärän. Alla olevassa taulukossa on esitetty vaadittava muutos keskeisessä oletuksessa, jolla rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän arvo vastaisi sen kirjanpitoarvoa.

	Muutos
Liiketulos	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 50 prosenttia
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	laskea yli 25 prosenttia
Diskonttauskorko	
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 20 prosenttiin
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvä osuus	kasvaa yli 16 prosenttiin

12 Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

Valmet-konsernilla on ollut seuraavat osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pääasiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostusmenetelmä
		31.12.2014	31.12.2013	
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamiento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä

Allimand S.A. on ranskalainen yhtiö joka valmistaa tuotteita ja tuottaa palveluita paperiteollisuudelle. Allimand S.A. keskittyy erikoispaperikoneisiin ja keskikokoisiin kartonkikoneisiin. Allimand S.A. on strateginen yhteistyökumppani, joka tarjoaa Valmetille erikoislaatuisten markkina- ja teknologiatuntemusta.

Valpro gerenciamiento de obras Ltda on Valmetin ja Progen välinen yhteisyritys joka osallistuu vain Valmetin projektitoimituksiin Etelä-Amerikan sellu-, paperi- ja energiamarkkinoilla. Valpro gerenciamiento de obras Ltda tuottaa erikoistuneita rakennuttajapalveluita.

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

Allimand S.A. ja Valpro gerenciamiento de obras Ltda ovat yksityisiä osakeyhtiöitä, eikä niiden osakkeilla ole noteerattua markkinahintaa. Valmetin osuuteen Allimand S.A. ja Valpro gerenciamiento de obras Ltda -yhtiöissä ei liity mahdollisia velkoja. Alla esitetään yhteenveto Allimand S.A. ja Valpro gerenciamiento de obras Ltda -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Allimand S.A. ja Valpro gerenciamiento de obras Ltda -yhtiöiden tilinpäätöksissä esitettyjä lukuja. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa käytetty Allimand S.A. -yhtiön tilinpäätös on tilikaudelta 2013, koska tuoreempaa tietoa ei ollut saatavilla, kun Valmetin tilinpäätös hyväksyttiin julkistettavaksi.

Milj. euroa	Valpro gerenciamiento de obras Ltda		Allimand S.A.	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012
Pitkäaikaiset varat	0	-	9	7
Lyhytaikaiset varat	0	0	28	38
Pitkäaikaiset velat	-	-	2	3
Lyhytaikaiset velat	0	0	22	29
Nettovarallisuus	0	0	13	13
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	0	0	5	5

Milj. euroa	Valpro gerenciamiento de obras Ltda		Allimand S.A.	
	31.12. päättynyt tilikausi		31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013	2013	2012
Liikevaihto	1	-	44	72
Tilikauden tulos	0	0	0	1
Muut laajan tuloksen erät	-	-	-	-
Tilikauden laaja tulos	0	0	0	1
Tilikauden aikana saadut osingot	-	-	0 ¹⁾	0 ²⁾

¹⁾ Osinko kirjattu tulokseen 2014.

²⁾ Osinko kirjattu tulokseen 2013.

Milj. euroa	2014	2013
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin		
Hankintameno 1.1.	1	1
Kurssierot	0	0
Lisäykset	-	0
Myynnit ja muut vähennykset	-	0
Hankintameno 31.12.	1	1
Osakkuusyhtiö- ja yhteisyrityssijoitusten oman pääoman oikaisu		
Osuus omasta pääomasta 1.1.	4	3
Osuus tuloksista	0	1
Kurssierot	0	0
Osinkotuotot	0	0
Myynnit ja muut muutokset	-	0
Osuus omasta pääomasta 31.12.	4	4
Tasearvo 31.12.	5	5

13 Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät 1 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (1 milj. euroa), 6 miljoonaa euroa korollisia pitkäaikaisia rahoitusvaroja sekä 28 miljoonaa euroa lyhytaikaisia korollisia rahoitusvaroja, jotka kaikki on arvostettu käypään arvoon 31.12.2014.

Jäljelle jäävät 2 miljoonaa euroa (2 milj. euroa) sisältävät teollisuus- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita sekä muita osakkeita, joilla ei ole julkisesti noteerattua markkina-arvoa ja ne on arvostettu hankintamenoonsa 31.12.2014.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen muutokset:

Milj. euroa	2014	2013
Tasearvo 1.1.	4	5
Lisäykset	34	0
Käyvän arvon muutokset	0	0
Myyntit ja muut muutokset	0	-1
Tasearvo 31.12.	37	4
Pitkäaikainen	9	3
Lyhytaikainen	28	1

14 Vaihto-omaisuus

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Aineet ja tarvikkeet	83	81
Keskeneräiset tuotteet	331	290
Valmiit tuotteet	60	60
Vaihto-omaisuus yhteensä	474	431

Kuluksi kirjattun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 1 965 miljoonaa euroa vuonna 2014 ja 2 131 miljoonaa euroa vuonna 2013.

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	2014	2013
Tasearvo 1.1.	18	14
Valuuttakurssien vaikutus	0	0
Kaudella tehdyt lisävaraukset	7	8
Käytetyt varaukset	-2	-1
Vähennykset / muut lisäykset	-1	-3
Tasearvo 31.12.	21	18

15 Valmistusasteen mukaisesti tuloutettavat pitkäaikaishankkeet

Vuonna 2014 Valmet-konsernin liikevaihdosta 1 195 miljoonaa euroa, eli 48 prosenttia, on tuloutettu valmistusasteen mukaisen tulouttamismenetelmän perusteella. Vuonna 2013 vastaavat luvut olivat 1 264 miljoonaa euroa ja 49 prosenttia liikevaihdosta.

Luovuttamattomien projektien tase-erät tilikauden lopussa:

Milj. euroa	Keskeneräisten projektien menot ja kirjatut voitot	Ennakkolaskutus	Netto
2014			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 472	1 280	192
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	794	1 121	327
2013			
Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää laskutetut ennakot	1 803	1 644	159
Projektit, joissa laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon	499	675	176

16 Nettokäyttöpääoman muutos konsernin rahavirtalaskelmassa

Nettokäyttöpääoman muutos ilman yrityshankintojen ja -myyntien vaikutusta:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Omaisuserien lisäykset (-) / vähennykset (+) ja velkojen lisäykset (+) / vähennykset (-):		
Vaihto-omaisuus	-40	97
Myynti- ja muut saamiset	-10	61
Keskeneräisten projektien saamiset ja -velat, netto	116	-194
Osto- ja muut velat	38	-9
Yhteensä	103	-45

17 Korolliset ja korottomat saamiset

Milj. euroa	31.12.2014			31.12.2013		
	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä	Pitkäaikaiset	Lyhytaikaiset	Yhteensä
Korolliset saamiset						
Lainasaamiset	6	0	6	1	0	1
Myyntisaamiset	1	-	1	-	-	-
Yhteensä	7	0	8	1	0	1
Korottomat saamiset						
Lainasaamiset	0	0	0	0	0	0
Myyntisaamiset	-	333	333	2	330	332
Siirtosaamiset	-	63	63	-	53	53
Muut saamiset	11	48	59	6	53	59
Saamiset lähipiiriin kuuluvilta	-	0	0	-	-	-
Yhteensä	11	445	456	8	436	444

Myyntisaamisten arvonalentumista koskevan vähennystilin muutokset olivat seuraavat:

Milj. euroa	2014	2013
Tasearvo 1.1.	13	15
Valuuttakurssien vaikutus	0	0
Kaudella kirjatut lisäykset	4	2
Vuoden aikana taseesta pois kirjatut perimiskelvottomat saamiset	-1	-2
Käyttämättömän arvonalentumisen peruutus	-1	-2
Tasearvo 31.12.	16	13

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Erääntymättömät myyntisaamiset	235	228
1-30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	39	47
31-60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	18	19
61-90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	11	10
91-180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	14	11
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	18	17
Yhteensä	335	332

18 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2014							
Pitkäaikaiset varat							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	9	9	9	1, 3
Lainasaamiset	-	-	7	-	7	7	2
Johdannaiset	0	0	-	-	0	0	2
Myyntisaamiset	-	-	1	-	1	1	2
Yhteensä	0	0	8	9	17	17	
Lyhytaikaiset varat							
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	28	28	28	1, 2
Myyntisaamiset	-	-	333	-	333	333	2
Johdannaiset	7	13	-	-	20	20	2
Rahat ja pankkisaamiset	192	-	-	-	192	192	2
Yhteensä	199	13	333	28	573	573	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvelat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2014						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	16	16	17	2
Muut pitkäaikaiset lainat	-	-	0	0	0	2
Johdannaiset	0	2	-	3	3	2
Yhteensä	0	2	16	19	20	
Lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-	-	51	51	51	2
Rahoitusleasing-velat	-	-	0	0	0	2
Muut velat	-	-	0	0	0	2
Ostovelat	-	-	226	226	226	2
Johdannaiset	7	24	-	30	30	2
Yhteensä	7	24	277	307	307	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat rahoitusvarat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Lainat ja saamiset	Myytäväissä olevat rahoitusvarat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2013							
Pitkäaikaiset varat							
Myytäväissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	3	3	3	2
Lainasaamiset	-	-	1	-	1	1	2
Myyntisaamiset	-	-	2	-	2	2	2
Muut saamiset	-	-	6	-	6	6	2
Yhteensä	-	-	9	3	12	12	
Lyhytaikaiset varat							
Myytäväissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	1	1	1	1
Myyntisaamiset	-	-	330	-	330	330	2
Johdannaiset	6	12	-	-	18	18	2
Muut saamiset	-	-	53	-	53	53	2
Rahat ja pankkisaamiset	211	-	-	-	211	211	2
Yhteensä	217	12	383	1	613	613	

Milj. euroa	Käypään arvoon tulosvaikuttavasti kirjattavat rahoitusvelat	Suojauslaskennan alaiset johdannaiset	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	Tasearvo	Käypä arvo	Käyvän arvon taso
2013						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	140	140	144	2
Rahoitusleasing-velat	-	-	0	0	0	2
Muut pitkäaikaiset lainat	-	-	1	1	1	2
Johdannaiset	0	1	-	1	1	2
Yhteensä	0	1	141	142	146	
Lyhytaikaiset velat						
Pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät	-	-	63	63	63	2
Lyhytaikaiset velat	-	-	8	8	8	2
Ostovelat	-	-	206	206	206	2
Johdannaiset	2	6	-	8	8	2
Muut velat	-	-	25	25	25	2
Yhteensä	2	6	302	310	310	

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

Käyvän arvon hierarkia tasot esitetään liitetiedossa 3 ja johdannaisien tarkempi erittely esitetään liitetiedossa 28.

19 Rahat ja pankkisaamiset

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Rahat ja pankkisaamiset	127	176
Yritystodistukset ja muut sijoitukset	66	35
Rahat ja pankkisaamiset yhteensä	192	211

Rahojen ja pankkisaamisten maturiteetti ei ylitä kolmea kuukautta.

20 Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

Valmet Oyj:n täysin maksettu osakepääoma 31.12.2014 ja 31.12.2013 oli 100 000 000 euroa.

Valmet Oyj:n osakepääoma koostui 149 864 619 osakkeesta 31.12.2014. Näistä ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa oli 149 864 220 kappaletta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä 399 kappaletta. 31.12.2013 päättyneellä ver-

tailukaudella osakkeiden lukumäärä oli 149 864 619 kappaletta ja se koostui kokonaisuudessaan ulkona olevista osakkeista.

Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 149 863 252 kappaletta.

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

	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma milj. euroa	SVOP milj.euroa
1.1.2014	149 864 619	100	402
Omien osakkeiden hankinta	-14 310	-	-
Omien osakkeiden luovutus	13 911	-	0
31.12.2014	149 864 220	100	403

Omat osakkeet

Valmet Oyj hankki 2.4.2014 Helsingin pörssistä (NASDAQ OMX Helsinki) omia osakkeitaan 14 310 kappaletta hintaan 7,5880 euroa osakkeelta. Ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoi- neen oli 109 tuhatta euroa ja se on esitetty oman pääoman kerty- neiden voittovarojen vähennyksenä.

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

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvis- tettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 0,25 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarat jätetään Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 37 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen. Tilikaudelta 2013 osinkoa jaettiin 0,15 euroa osakkeelta, yhteensä 22 miljoonaa euroa.

Arvonmuutos- ja muut rahastot

Suojausrahasto sisältää rahavirran suojauksessa käytettyjen suo- jauslaskennan alaisten instrumenttien käyvän arvon muutokset.

Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä oleviksi luokiteltujen sijoitusten käyvän arvon muutoksen.

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

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

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

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto muodostuu kokonai- suudessaan emoyhtiö Valmet Oyj:n sijoitetun vapaan oman pää- oman rahastosta.

Muuntoerot

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

21 Osakeperusteiset maksut

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2010–2012

Metson hallitus hyväksyi lokakuussa 2009 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän vuosille 2010–2012. Järjestelmässä oli yksi kolmen vuoden ansaintajakso ja siihen osallistuminen vaati ohjelman alussa henkilökohtaista sijoitusta Metson osakkeisiin. Ohjelman piiriin kuului 33 Valmetin avainhenkilöä. Osallistujat sijoittivat 18 650 Metson osakkeeseen, jotka tuli säilyttää ansaintajakson loppuun asti. Ohjelmasta maksettavat palkkiot vastasivat enintään 124 425 osaketta. Järjestelmän ansaintaperusteet olivat Metson osakkeen kokonaistuotto (TSR) kolmen vuoden aikana sekä osakekohtainen tulos vuosina 2010–2012. Palkkio maksettiin osakkeina ja osin rahana. Rahaosuus oli tarkoitettu palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluonteisten maksujen suorittamiseen. Osakepalkkion yläraja oli saajan verotettava vuosipalkka ilman tulos- ja osakepalkkioita kerrottuna 1,5:llä.

Kannustinjärjestelmän omana pääomana maksettava osuus jaksotettiin vaadituille palvelusvuosille 2010 alusta huhtikuun loppuun 2013 perustuen myöntämispäivälle laskettuun Metson osakkeen käypään arvoon 22,63 euroa. Osakkeen käypää arvoa laskettaessa oli huomioitu Metson kurssin historiallinen kehitys ja odotettavissa olevat osingot.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2011–2013

Metson hallitus hyväksyi syyskuussa 2010 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän vuosille 2011–2013. Järjestelmässä on yksi kolmen vuoden ansaintajakso ja siihen osallistuminen vaati ohjelman alussa henkilökohtaista sijoitusta Metson osakkeisiin. Ohjelman piiriin kuului 26 Valmetin avainhenkilöä. Osallistujat sijoittivat 12 115 Metson osakkeeseen, jotka tuli säilyttää ansaintajakson loppuun asti. Ohjelmasta maksettavat palkkiot vastasivat enintään 80 348 Metson osaketta. Järjestelmän ansaintaperusteet olivat Metson osakkeen kokonaistuotto (TSR) kolmen vuoden aikana sekä osakekohtainen tulos vuosina 2011–2013. Palkkio maksettiin yhtäsuurena määränä Metson ja Valmetin osakkeita ja osin rahana. Rahaosuus oli tarkoitettu palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluonteisten maksujen suorittamiseen. Osakepalkkion yläraja oli saajan verotettava vuosipalkka ilman tulos- ja osakepalkkioita kerrottuna 1,5:llä.

Kannustinjärjestelmän omana pääomana maksettava osuus jaksotettiin vaadituille palvelusvuosille 2011 alusta huhtikuun loppuun 2014 perustuen myöntämispäivälle laskettuun Metson osakkeen käypään arvoon 37,37 euroa. Osakkeen käypää arvoa laskettaessa oli huomioitu Metson kurssin historiallinen kehitys ja odotettavissa olevat osingot.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2012–2014

Joulukuussa 2011 Metson hallitus päätti uudesta johdon osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit, niille asetettavat tavoitteet ja osallistujat kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmästä kultakin ansaintajaksolta maksettava palkkio saattoi olla enintään 120 prosenttia henkilön vuosipalkasta.

Ansaintajaksolla 2012 järjestelmään kuului 32 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä. Järjestelmästä maksettavat palkkiot vastasivat enintään 137 786 Metson osaketta. Vuoden 2012 ansaintaperusteet olivat palveluliiketoiminnan kasvu, sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja ja osakekohtainen tulos (EPS). Palkkio maksetaan osakkeina ja osin rahana. Rahaosuus on tarkoitettu palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluonteisten maksujen suorittamiseen. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille 2012 alusta helmikuun loppuun 2015. Oma- ja pääomana maksettavan osuuden kustannus perustui alunperin myöntämispäivän Metson osakkeen keskimurssiin 33,89 euroa.

Jakautumisen jälkeen huhtikuussa 2014 Valmetin hallitus päätti muuttaa järjestelmän 2012 ansaintajakson ehtoja. Ansaitut palkkiot muunnettiin Valmetin osakkeiksi perustuen Metson osakkeen volyymipainotettuun keskimurssiin kolme kuukautta ennen jakautumista ja Valmetin osakkeen volyymipainotettuun keskimurssiin kolme kuukautta jakautumisen jälkeen. Uudeksi maksimimääräksi saatiin näin 574 577 Valmetin osaketta. Samalla periaatteella laskettiin myös uusi teoreettinen myöntämispäivän kurssi Valmetin osakkeelle 8,13 euroa. Järjestelyn omana pääomana maksettavan osuuden kustannukset on jaksotettu vaadituille palvelusvuosille perustuen tähän kurssiin.

Ansaintajaksolla 2013 järjestelmään kuului 35 Valmetin johtoon kuuluvaa henkilöä. Järjestelmästä maksettavat palkkiot vastasivat enintään 130 805 Metson osaketta. Vuoden 2013 ansaintaperusteet olivat palveluliiketoiminnan kasvu, sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja ja osakekohtainen tulos (EPS).

Palkkio olisi maksettu osakkeina ja osin rahana. Rahaosuus oli tarkoitettu palkkiosta aiheutuvien verojen ja veronluonteisten maksujen suorittamiseen. Kannustinjärjestelmän kustannukset olisi jaksotettu vaadituille palvelusvuosille 2013 alusta helmikuun loppuun 2016 perustuen myöntämispäivän Metson osakkeen keskimurssiin 33,51 euroa. Ansaintaperusteet eivät kuitenkaan toteutuneet ja näin ollen ansaintajaksolta 2013 ei makseta palkkioita.

Ansaintajaksolla 2014 järjestelmään kuului 40 Valmetin johtoon kuuluvaan henkilöä. Järjestelmästä maksettavat palkkiot vastasivat enintään 744 125 Valmetin osaketta. Ansaintajakson 2014 ansaintaperusteina olivat Valmetin EBITA prosenttien kasvu ja palveluliiketoiminnan tilausten kasvu. Palkkio maksetaan osakkeina ja osin rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkioista henkilöille aiheutuvia veroja ja veroluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille 2014 alusta helmikuun loppuun 2017. Oma pääomana maksettavan osuuden kustannus perustuu myöntämispäivän Valmetin osakkeen keskikurssiin 8,28 euroa.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2015–2017

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

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

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

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

Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 80 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot ovat yhteensä enintään noin 616 000 Valmet Oyj:n osaketta sekä rahaosuus kattamaan veroja ja veroluonteisia maksuja. Kannustinjärjestelmän kustannus jaksotetaan vaadituille palvelusvuosille 2015 alusta helmikuun loppuun 2018.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien myönnetty osakkeet 31.12.:

	2014 Osakkeet yhteensä
Kannustinjärjestelmä 2011–2013 ¹⁾	
Vuoden alussa	30 538
Maksettu	29 538
Palautettu	1 000
Toteutumatta jääneet	-
Vuoden lopussa	-
Kannustinjärjestelmä 2012–2014	
Vuoden alussa	339 573
Myönnetty	744 125
Palautettu	55 837
Toteutumatta jääneet	459 175
Vuoden lopussa	568 686

¹⁾ Määrät ainoastaan Valmetin osakkeina. Maksu suoritettiin yhtä suurena määränä Valmetin ja Metson osakkeita.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

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

aikaisiin velkoihin. Rahana maksettava osuus arvostetaan osakkeen käypään arvoon tilinpäätöksen yhteydessä ja jaksotetaan rahaosuuden maksupäivään asti.

Metson osittaisjakautuminen toteutui 31.12.2013, jolloin kaikki osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin 2011–2013 ja 2012–2014 liittyvät velvoitteet Valmetin johtoon kuuluvien osallistujien osalta siirtyivät Valmetille. Alla olevassa taulukossa esitetään osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut.

Tuhatta euroa	Kannustinjärjestelmä 2010–2012	Kannustinjärjestelmä 2011–2013	Kannustinjärjestelmä 2012–2014	Yhteensä
2013	-145	170	-862	-837
2014		-151	-2 030	-2 181

22

Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat

Milj. euroa	Tasearvo		Käypä arvo	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Lainat rahoituslaitoksilta	68	203	69	207
Rahoitusleasing-velat	0	0	0	0
Muut pitkäaikaiset lainat	0	0	0	0
	68	203	69	207
Lyhennyserät seuraavana vuonna	51	63	51	63
Lyhytaikaiset lainat	-	8	-	8
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	16	132	17	136

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

23 Varaukset

31.12.2014

Milj. euroa	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelykulut	Ympäristö- ja tuotevastuut	Muut varaukset	Yhteensä
Tasearvo 1.1.	91	34	1	12	137
Valuuttakurssien vaikutus	2	0	0	0	2
Kaudella tehdyt lisävaraukset	60	7	-	2	68
Käytetty varaus	-41	-23	0	-3	-67
Varausten purku / muut muutokset	-29	-4	-	0	-33
Tasearvo 31.12.	83	14	0	11	107

Pitkäaikaiset					10
Lyhytaikaiset					98

31.12.2013

Milj. euroa	Takuuvaraukset	Uudelleenjärjestelykulut	Ympäristö- ja tuotevastuut	Muut varaukset	Yhteensä
Tasearvo 1.1.	120	12	1	14	147
Valuuttakurssien vaikutus	-2	0	0	-1	-3
Kaudella tehdyt lisävaraukset	62	41	-	4	107
Käytetty varaus	-43	-15	-	-6	-64
Varausten purku / muut muutokset	-45	-4	-	0	-49
Tasearvo 31.12.	91	34	1	12	137

Pitkäaikaiset					32
Lyhytaikaiset					105

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

Takuuvaraukset

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

Uudelleenjärjestelykulut

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

Ympäristö- ja tuotevastuut

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

Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät muun muassa henkilöstöön, projekteihin ja oikeudenkäynteihin liittyviä varauksia.

24 Osto- ja muut velat

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
Ostovelat	226	206
Jaksotetut korkokulut	0	0
Jaksotetut henkilöstökulut	91	94
Jaksotetut projektikustannukset	361	315
Muut velat	62	58
Yhteensä	740	673

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

Projektikustannusten maksu saattaa siirtyä yli 6 kuukauden joh-tuen kolmannen osaltapuolen työsuorituksista saatavasta laskusta.

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

25 Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

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

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

Valmetin etuus pohjaiset eläkejärjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 89 prosenttia Valmetin etuus pohjaisista eläkevelvoitteista ja 86 prosenttia eläkejärjestelyihin kuuluvista varoista. Nämä järjestelyt tarjoavat eläketuloa, joka perustuu olennaisiin osin henkilön palkkaan ja työsuorituksiin eläköitymishetkellä tai lähellä eläköitymishetkeä.

Yhdysvalloissa ja Kanadassa suoritetaan vuosittaisia arviointilaskelmia sen ratkaisemiseksi, edellyttääkö paikallinen lainsäädän-

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

Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoituihin järjestelyihin suoritettavat maksut ovat riippuvaisia velvoitteen määrittämisessä käytettävistä vakuutusmatemaattisista oletuksista, siinä 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.

Järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 7 miljoonaa euroa vuonna 2015.

Taseeseen merkityt euromäärät 31.12. olivat seuraavat:

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	162	-	162	109	-	109
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-114	-	-114	-86	-	-86
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	48	-	48	23	-	23
Rahastoi- mattomien velvoitteiden nykyarvo	-	93	93	-	80	80
Taseeseen merkityt varat (-) / velat (+)	48	93	141	23	80	103
Taseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	48	93	141	23	80	103
Varat	-	-	-	-	-	-
Velat, netto	48	93	141	23	80	103

Tuloslaskelmaan kirjatut erät olivat seuraavat:

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	3	6	3	2	5
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	1	3	4	1	3	4
Velvoitteiden täyttämiseen aiheutuvat voitot ja tappiot	-	-	-	-	-	-
Järjestelyn päättymisestä aiheutuneet tulot	-	0	0	-	0	0
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot (+) / tulot (-)	-	-	-	-	-	-
Järjestelyn maksamat hallintokulut	0	-	0	0	-	0
Tuloslaskelmaan merkitty kulu	4	6	10	4	5	9

Etuus pohjaisten velvoitteiden nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuus pohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	109	80	189	121	85	206
Muut muutokset	9	1	10	1	-1	0
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	3	3	6	3	2	5
Korkokulut	5	3	8	4	3	7
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	-	-	-	-	-	-
Velvoitteiden täyttämisen tai järjestelyn päättymisen myötä päättyneet velat	-2	0	-2	0	0	0
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	21	13	34	-11	-6	-17
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	10	0	10	-	-	-
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	0	-1	-1	2	3	5
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	-	0	-	-	-	-
Maksusuoritukset järjestelyyn osallistuvilta	-	0	0	0	0	0
Järjestelyistä maksetut etuudet	-6	0	-6	-5	-2	-7
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	0	-3	-3	0	-1	-1
Valuuttakursseista johtuvat voitot (-) / tappiot (+)	12	-3	9	-6	-3	-9
Etuus pohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	162	93	255	109	80	189

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvo on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	86	0	86	85	-	85
Muut järjestelyyn kuuluvien varojen käypään arvoon tehdyt muutokset	10	-	10	0	-	0
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	4	-	4	3	-	3
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä eriä	7	-	7	2	-	2
Liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuneet muutokset	-	-	-	-	-	-
Velvoitteiden täyttämisen myötä jaetut varat	-2	-	-2	0	-	0
Maksusuoritukset työnantajilta	7	3	10	5	3	8
Maksusuoritukset järjestelyyn osallistuvilta	-	0	0	0	0	0
Järjestelystä maksetut etuudet	-6	-	-6	-4	-2	-6
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	0	-3	-3	0	-1	-1
Järjestelyn maksamat hallintokulut	0	-	0	0	-	0
Valuuttakursseista johtuvat voitot (-) / tappiot (+)	10	-	10	-5	-	-5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	114	0	114	86	0	86

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

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-7	-	-7	-2	-	-2
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	21	13	34	-11	-6	-17
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	10	0	10	-	-	-
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	0	-1	-1	2	3	5
Laajaan tuloslaskelmaan merkitty voitto (-) / tappio (+) yhteensä	23	13	36	-11	-3	-14

Tietyissä maissa yhtiöt ovat velvollisia maksamaan työsuhde-etuuksista kuten etuspohjaisista järjestelyistä ennakonpidätystä. Siltä osin, kun etuspohjaisten velvoitteiden muutos johtuu vakuutusmatemaattisista voitoista ja tappioista, niihin liittyvät ennakonpi-

dätykset huomioidaan myös laajassa tuloslaskelmassa. 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneillä tilikausilla laajaan tuloslaskelmaan merkitty ennakonpidätyksen määrä oli 3 miljoonaa euroa tappiota vuonna 2014 ja 1 miljoonaa euroa voittoa vuonna 2013.

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

31.12.	2014			2013		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	42 %	-	42 %	47 %	-	47 %
Velkakirjat	37 %	-	37 %	39 %	-	39 %
Muut instrumentit	7 %	14 %	22 %	6 %	8 %	14 %
Yhteensä	86 %	14 %	100 %	92 %	8 %	100 %

Tärkeimmät etuuspohjaisten velvoitteiden määrittämisessä käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset (painotetuista keskiarvoin esitettynä) ovat seuraavat:

31.12.	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonttaus korko	3,5 %	2,7 %	3,2 %	4,6 %	4,0 %	4,3 %
Palkkojen nousu	2,9 %	2,5 %	2,7 %	3,0 %	2,8 %	2,9 %
Eläkkeiden nousu	2,0 %	2,5 %	2,4 %	2,1 %	2,7 %	2,6 %
Terveystieteiden kehityssuunta	-	7,4 %	7,4 %	-	7,4 %	7,4 %

Merkittävässä etuuspohjaisissa järjestelyissä sovelletut painotetut keskimääräiset elinajan odotukset ovat seuraavat:

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle miesosallistujalle	
	2014	2013	2014	2013
Ruotsi	23	23	23	23
Kanada	21	20	23	21
Yhdysvallat	22	19	22	19

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

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

Suomi	Gompertz:n malli suomalaisilla TyEL parametreilla
Ruotsi	PRI2011
Saksa	Heubeck RT 2005 G
Kanada	Yksityisen sektorin CPM-2014 taulukko sukupolvittain skaalalla B
Yhdysvallat	SOA RP-2014 skaalalla MP-2014

Alla esitetty taulukko osoittaa muutoksen etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvossa, kun merkittäviä vakuutusmatemaattisia oletuksia muutetaan ja säilytetään muut oletukset ennallaan. Tämä herkkyysoanalyysi ilmaisee ainoastaan etuuspohjaisen veloitteen muutoksen, ei etuuspohjaisen velan nettomuutosta kokonaistasolla.

Etuuspohjaisen velan arviointi riippuu useista eri tekijöistä, kuten alla esitettyjen oletusten lisäksi etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvien varojen käyvistä arvosta. Vaikka analyysi ei ota huomioon kaikkia järjestelyssä odotettuja kassavirtoja, se antaa likiarvon esitettyjen oletusten herkkyydestä.

Milj. euroa	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonnttauskorko						
Kasvua 0,25 %	-5	-7	-12	-3	-3	-6
Laskua 0,25 %	5	8	13	4	3	7
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	4	5	1	1	1
Laskua 0,25 %	-1	-3	-4	-1	-1	-1
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	6	0	2	2
Laskua 0,25 %	-1	-5	-5	0	-2	-2
Terveystenhoitokustannusten kehityssuunta						
Kasvua 1 %	-	1	1	-	1	1
Laskua 1 %	-	-1	-1	-	-1	-1
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	4	3	7	3	3	6
Laskua yksi vuosi	-4	-3	-7	-3	-2	-6

Painotettu keskimääräinen etuuspohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2014			2013		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
31.12.	14	25	18	14	16	15

26 Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 170 miljoonaa euroa 31.12.2014 ja 1 206 miljoonaa euroa 31.12.2013.

Valmet Oyj tytäryhtiöineen muiden puolesta antamien takauksen kokonaismäärä oli 5 miljoonaa euroa 31.12.2014 ja 2 miljoonaa euroa 31.12.2013.

27 Leasing- ja vuokrasitoumukset

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

Vähimmäisvuokrat 31.12. voimassaolevista leasing-sopimuksista ovat seuraavat:

Milj. euroa	Käyttöleasing		Rahoitusleasing	
	2014	2013	2014	2013
Enintään vuoden kuluttua	16	12	0	0
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	10	8	-	0
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	8	5	-	-
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	5	4	-	-
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3	3	-	-
Yli 5 vuoden kuluttua	6	6	-	-
Vähimmäisvuokrat yhteensä	48	38	0	0
Tulevat rahoituskulut			0	0
Rahoitusleasing-maksujen nykyarvo yhteensä			0	0

Vuokrakulut vuonna 2014 olivat 18 miljoonaa euroa ja vuonna 2013 24 miljoonaa euroa.

Rahoitusleasing-velkojen lyhennysaikataulu on esitetty liitetiedossa 3.

Vuoden 2014 ja 2013 lopussa Valmetilla ei ollut merkittävää rahoitusleasing-sopimuksilla hankittua omaisuutta.

28 Johdannaiset

Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12. olivat:

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2014				
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 290	20	30	-10
Suojauslaskennan alaiset	730	13	24	-11
Suojauslaskennan ulkopuoliset	560	7	6	1
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	327	0	3	-3
Suojauslaskennan alaiset	251	0	2	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	76	-	1	-1
Nikkelinvaihtosopimukset ³⁾	-	-	-	-
Suojauslaskennan ulkopuoliset	-	-	-	-
Yhteensä		20	33	-13
ISDA-sopimusten alaisten johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴⁾		-19	-19	-
Netto yhteensä		1	14	-13
2013				
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 153	18	6	12
Suojauslaskennan alaiset	582	12	5	7
Suojauslaskennan ulkopuoliset	571	6	1	5
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	359	0	3	-3
Suojauslaskennan alaiset	292	-	2	-2
Suojauslaskennan ulkopuoliset	67	-	1	-1
Nikkelinvaihtosopimukset ³⁾	84	0	0	0
Suojauslaskennan ulkopuoliset	84	0	0	0
Yhteensä		18	9	9
ISDA-sopimusten alaisten johdannais-instrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴⁾		-7	-7	-
Netto yhteensä		11	2	9

Johdannaiset erääntyvät seuraavasti 31.12. (määrät nimellisarvoina):

	2015	2016	2017	2018	2019-
2014					
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 260	30	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	117	97	56	39	18

Johdannaiset erääntyvät seuraavasti 31.12. (määrät käypiä arvoja):

Milj. euroa	2015	2016	2017	2018	2019-
2014					
Valuuttatermiinisopimukset	-9	-1	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-1	-1	0	0	0

Johdannaiset erääntyvät seuraavasti 31.12. (määrät nimellisarvoina):

	2014	2015	2016	2017	2018-
2013					
Valuuttatermiinisopimukset ¹⁾	1 127	26	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset ²⁾	126	104	71	42	16
Nikkelinvaihtosopimukset ³⁾	84	-	-	-	-

Johdannaiset erääntyvät seuraavasti 31.12. (määrät käypiä arvoja):

Milj. euroa	2014	2015	2016	2017	2018-
2013					
Valuuttatermiinisopimukset	12	0	-	-	-
Sähkötermiinisopimukset	-1	-1	-1	0	0
Nikkelinvaihtosopimukset	0	-	-	-	-

¹⁾ Nimellismäärä milj. euroa.

²⁾ Nimellismäärä GWh.

³⁾ Nimellismäärä tonnia.

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

29

Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (liitetieto 12) sekä Valmetin hallitus ja johtoryhmä.

Jakautumisen täytäntöönpanopäivään (31.12.2013) asti Valmetin lähipiiriin kuului Valmetin entinen emoyhtiö Metso Oyj, Metso-konsernin yhtiöt lukuunottamatta Valmet-yhtiöitä (yhdessä ”Metso”), Valmetin osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset sekä Metson johtoon kuuluvat avainhenkilöt.

Liiketoimet osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa

Valmet-konsernin ja sen osakkuusyhtiön ja yhteisyrityksen välillä on ollut liiketapahtumia seuraavasti:

Milj. euroa	2014	2013
Myynti	1	2
Ostot	-	-
Saatavat	0	0
Velat	-	-

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkitseminen

Alla olevassa taulukossa on esitetty johdon palkitsemiseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut kulut. Lisätietoja osakeperusteisista mak-suista on esitetty liitetiedossa 21.

Ennen jakautumisen täytäntöönpanoa Metson johdolle maksetuista palkoista ja palkkioista on carve-out taloudellisissa tiedoissa allokoitu heidän työpanostaan vastaava osuus Valmetin liiketoiminnalle. Allokaatiotapaa, jonka Metson sekä Valmetin johto on hyväksynyt, on sovellettu tilikauden 2013 palkkioiden ja etuuskien laskennassa.

Carve-out taloudellisissa tiedoissa tehtyä allokointia ei voi pitää suuntaa antavana Valmetin johdon palkkojen ja palkkioiden määrästä Valmetin toimiessa itsenäisenä yhtiönä.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Työsuhteen päättymisen yhteydessä suoritettavat etuudet	Yhteensä
2014						
Toimitusjohtaja	491	177	263	190	-	1 121
Muu johtoryhmä	2 952	750	888	831	130	5 552
Yhteensä	3 444	927	1 151	1 021	130	6 674
2013						
Toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä	2 681	887	643	-	-	4 212
Yhteensä	2 681	887	643	-	-	4 212

Toimitusjohtajalla ja joillakin johtoryhmän jäsenillä on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Toimitusjohtajalla ja joillakin johtoryhmän jäsenillä on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjestelyn maksut ovat 15-20 prosenttia henkilön vuosipalkasta. Yllä olevassa taulukossa kulut sisältyvät työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin yhdessä lakisääteisten maksujen kanssa. Etuuden lopullinen taso riippuu järjestelyjen sijoituksien tuotoista.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Tuhatta euroa	2014
Jukka Viinanen, puheenjohtaja	112
Mikael von Frenckell, varapuheenjohtaja	71
Friederike Helfer, jäsen	79
Pekka Lundmark, jäsen	81
Erkki Pehu-Lehtonen, jäsen	59
Lone Fønss Schrøder, jäsen 26.3.2014 alkaen	67
Rogério Ziviani, jäsen	88
Pia Rudengren, jäsen 26.3.2014 asti	2
Yhteensä	558

31.12.2014 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 197 647 Valmetin osaketta (151 759 osaketta 31.12.2013). Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hallitukselta. Johdon tai osakkeenomistajien puolesta ei ole annettu takauksia tai muita sitoumuksia.

Liiketoimet Metson kanssa

Jakautumisen täytäntöönpanopäivän ollessa tilinpäätöspäivä, lähipiiritapahtumat käsittävät tilikauden 2013 aikana tapahtuneet Valmetin ja Metson väliset transaktiot tuloslaskelman osalta. Vaikka Metson ja Valmetin välinen lähipiirisuhde päättyi jakautumisen täytäntöönpanopäivänä, on Metson ja Valmetin väliset keskinäiset tase-erät 31.12.2013 esitetty lähipiirille kuuluvina informatiotasoa lisäävänä tietona.

Valmet-konsernin myynti Metsolle koostuu suodatintuotteista ja kokoonpanopalveluista kaivos ja maarakennukselle. Valmet-konsernin ostot Metsolta tavanomaiseen liiketoimintaan liittyen koostuvat prosessiautomaatiojärjestelmien hankinnoista liittyen Valmetin projektimyyntiin. Korkotuotot liittyvät positiivisiin konsernitilialdohin ja lainasaamisiin ja korkokulut koostuvat koroista Metson Valmetille järjestämästä rahoituksesta sekä koroista konsernitilivelkoihin liittyen.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	Liitetieto	2013
Liikevaihto		13
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-59
Korkotuotot	8	1
Korkokulut	8	-3

Yllä olevan lisäksi, Valmetilla oli lyhytaikaisia saatavia ja velkoja Metson kanssa. Nämä koostuivat tavanomaisesta liiketoiminnasta aiheutuvista myyntisaatavista ja ostovelloista sekä vaihto-omaisuuteen liittyvistä ennakkomaksuista.

Valmet-konsernilla ei ollut merkittäviä leasing -sopimuksia Metson kanssa vertailutilikautena.

Milj. euroa	31.12.2013	
	Liitetieto	
Ennakkomaksut		4
Myynti- ja muut saamiset	17, 18	3
Osto- ja muut velat	18, 24	32

30 Valmet-konsernin tytäryhtiöt

Yhtiön nimi	Omistussuus 31.12.2014, (%)
Suomi	
Valmet Technologies Oy	100,0
Valmet Fabrics Oy	100,0
Valmet Kauttua Oy	100,0
Valmet Power Oy	100,0
MW Power Oy	100,0
Ruotsi	
Valmet Svenska AB	100,0
Valmet AB	100,0
Valmet Gävle AB	100,0
Valmet Power AB	100,0
LignoBoost AB	100,0
Norja	
Valmet AS	100,0
Itävalta	
Valmet GesmbH	100,0
Tšekin tasavalta	
Valmet s.r.o.	100,0
Viro	
Valmet Technologies Oü	100,0
Ranska	
Valmet SAS	100,0
Saksa	
Valmet Deutschland GmbH	100,0
Valmet GmbH	100,0
Valmet Plattling GmbH	100,0
Valmet Panelboard GmbH	100,0
Iso-Britannia	
Valmet Ltd	100,0
Italia	
Valmet S.p.A.	100,0
Valmet Como Srl	100,0
Puola	
Valmet Technologies Sp z o o	100,0
Portugali	
Valmet Lda	100,0

Yhtiön nimi	Omistussuus 31.12.2014, (%)
Espanja	
Valmet Technologies SA	100,0
Valmet Technologies Zaragoza SL	81,0
Venäjä	
Valmet ZAO	100,0
Yhdysvallat	
Valmet Inc.	100,0
Valmet Fabrics Inc.	100,0
Valmet Fabrics PMC, LLC.	100,0
Kanada	
Valmet Ltd.	100,0
Enerdry Constructors Ltd.	100,0
Brasilia	
Valmet Celulose Papel e Energia Ltda	100,0
Valmet Sulamericana Celulose Papel e Energia Ltda	100,0
Valmet Fabrics Tecidos Técnicos Ltda	100,0
Chile	
Valmet S.A.	100,0
Australia	
Valmet Pty Ltd	100,0
Kiina	
Valmet (China) Co., Ltd.	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	100,0
Valmet Paper Technology (Xian) Co., Ltd.	75,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	100,0
Intia	
Valmet Technologies Co Pvt. Ltd.	100,0
Valmet Chennai Pvt. Ltd.	100,0
Valmet Technologies Engineering Services Pvt. Ltd	100,0
Indonesia	
PT Valmet	100,0
Japani	
Valmet K.K.	100,0

Yhtiön nimi	Omistusosuus 31.12.2014, (%)
Malesia	
Valmet Technologies Sdn. Bhd.	100,0
Singapore	
Valmet Pte Ltd	100,0
Etelä-Korea	
Valmet Inc.	100,0
Thaimaa	
Valmet Co., Ltd.	100,0
Etelä-Afrikka	
Valmet South Africa (Pty) Ltd	100,0

Valmet-konsernin osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

Yhtiön nimi	Omistusosuus 31.12.2014, (%)
Allimand S.A.	35,8
Valpro gerenciamiento de obras Ltda	51,0

31 Tilintarkastuspalkkiot

Vuonna 2014 Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (PwC) yhtiön tilintarkastajaksi.

Tilintarkastajille maksettiin tilintarkastuspalkkioita ja muita palkkioita seuraavasti:

Milj. euroa	31.12. päättyneet tilikausi		
	Maksettu PwC:lle	2014 Maksettu muille tilin- tarkastajille	2013 Maksettu muille tilin- tarkastajille
Tilintarkastus	-0,8	-0,1	-0,7
Veroneuvonta	-0,5	-0,1	-0,3
Muut palvelut ¹⁾	-0,5	-0,1	-1,1
Yhteensä	-1,8	-0,3	-2,1

¹⁾ Muut palvelut sisältää 1,1 miljoonaa euroa listaukseen ja jakautumiseen liittyviä kuluja vuodelta 2013.

34 Käytetyt valuuttakurssit

		Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
		2014	2013	2014	2013
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,3256	1,3300	1,2141	1,3791
SEK	(Ruotsin kruunu)	9,1004	8,6625	9,3930	8,8591
CAD	(Kanadan dollari)	1,4639	1,3722	1,4063	1,4671
BRL	(Brasilian real)	3,1207	2,8791	3,2207	3,2576
CNY	(Kiinan juan)	8,1693	8,1769	7,5358	8,3491

32 Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on vireillä eri puolella maailmaa lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojaavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä, mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäynnit ja -vaateet sekä Valmetin toimituksiin liittyvät oikeudelliset erimielisyydet. Valmetin johto arvioi kuitenkin tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassaolevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

33 Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Valmet Oyj ja Metso Oyj allekirjoittivat 15.1.2015 sopimuksen, jonka mukaan Valmet ostaa Metson Prosessiautomaatiojärjestelmäliiketoiminnan. Yrityskaupan velaton arvo on 340 miljoonaa euroa. Yrityskauppa rahoitetaan sitoutuneen pitkäaikaisen rahoituksen avulla. Kaupan arvioidaan toteutuvan 1.4.2015 mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Ostettava liiketoiminta tarjoaa prosessiautomaatio- ja informaatiohallintajärjestelmiä sekä niihin liittyviä sovelluksia ja palveluja sellu-, paperi-, energia- ja muille prosessiteollisuuksille. Liiketoiminnan henkilöstömäärä on noin 1 600 ja liikevaihto noin 300 miljoonaa euroa, josta Valmetin osuus on ollut noin 10 prosenttia.

Yrityskaupan myötä Valmetista tulee entistäkin vahvempi, alallaan ainutlaatuinen teknologia- ja palveluyhtiö, jolla on kattava automaatiotarjoama. Ostettava liiketoiminta on vahva, ja sillä on vakiintuneet asiakassuhteet sekä korkeatasoista teknologiaa ja asiantuntemusta.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2014 ja 2013

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.– 31.12.2014	31.12. ja 1.1.– 31.12.2013
Liikevaihto	2 473	2 613
Liikevaihdon muutos, %	-5 %	-13 %
Liikevoitto	72	-59
% liikevaihdosta	2,9 %	-2,2 %
Tulos ennen veroja	67	-64
% liikevaihdosta	2,7 %	-2,5 %
Tilikauden tulos	46	-62
% liikevaihdosta	1,9 %	-2,4 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	46	-63
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-22	-27
Aineellisten hyödykkeiden poistot	-51	-55
Poistot	-72	-82
% liikevaihdosta	-2,9 %	-3,1 %
EBITA	94	-32
% liikevaihdosta	3,8 %	-1,2 %
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-5	-5
% liikevaihdosta	-0,2 %	-0,2 %
Korkokulut	-12	-15
% liikevaihdosta	-0,5 %	-0,6 %
Bruttoinvestoinnit (sisältäen yritysostot)	-46	-57
% liikevaihdosta	-1,8 %	-2,2 %
Yritysostot, hankitut rahavarat vähennettynä	-	-3
Liiketoiminnan rahavirta	236	-43
Rahavirta investointien jälkeen	194	-97
Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto	-42	-60
% liikevaihdosta	-1,7 %	-2,3 %
Taseen loppusumma	2 412	2 313
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	804	808
Oma pääoma yhteensä	809	813
Korolliset velat	68	211
Korolliset nettovelat	-166	-1
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-353	-186
Oman pääoman tuotto (ROE), % ¹⁾	6 %	-7 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %	9 %	-4 %
Omavaraisuusaste, %	42 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	-21 %	0 %
Saadut tilaukset	3 071	2 182
Tilaukanta kauden lopussa	1 998	1 398
Henkilöstö keskimäärin	10 853	12 286
Henkilöstö kauden lopussa	10 464	11 765

¹⁾ Tunnusluvun laskennassa on tehty 468 miljoonan euron oikaisu taseen riviltä 'Pitkäaikaiset lainat, Metso-konserni' riville 'oma pääoma' heijastamaan Metso Svenska AB:n pitkäaikaisesta lainasta Metsolle tammikuussa 2013 omaksi pääomaksi konvertoitu osuus.

Tunnuslukujen laskentakaavat

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+ liikearvon arvonalentuminen

EBITA ennen kertaluonteisia eriä:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+ liikearvon arvonalentuminen + kertaluonteiset erät

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

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

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

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

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

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

Omavaraisuusaste, %:

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

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

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

Korollinen nettovelka:

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

Nettokäyttöpääoma:

Muut pitkäaikaiset varat + Vaihto-omaisuus + Myynti- ja muut saamiset
+ Projektit, joiden valmistusasteen mukainen arvo ylittää asiakkailta laskutetut ennakot + Johdannaiset (saamiset)
- Eläkevelvoitteet - Varaukset - Osto- ja muut velat - Saadut ennakot
- Projektit, joissa asiakkailta laskutetut ennakot ylittävät valmistusasteen mukaisen arvon - Johdannaiset (velat)

Osakekohtainen osinko:

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

Osinko tuloksesta prosentteina:

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

Efektiiivin osinkotuotto prosentteina:

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

Hinta/voittosuhte:

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

Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2014	2013
Liiketoiminnan muut tuotot	2	9 498 456,15	-
Henkilöstökulut	3	-11 857 918,32	-
Poistot ja arvonalentumiset		-699 468,05	-
Liiketoiminnan muut kulut	4	-12 186 327,67	-6 314 896,12
Liikevoitto / -tappio		-15 245 257,89	-6 314 896,12
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	6	8 203 279,02	-416 355,56
Voitto / tappio ennen satunnaisia eriä		-7 041 978,87	-6 731 251,68
Konserniavustukset		10 340 000,00	-
Voitto / tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		3 298 021,13	-6 731 251,68
Tuloverot	8	520 368,48	1 499 106,53
Tilikauden voitto / tappio		3 818 389,61	-5 232 145,15

Emoyhtiön tase, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	9	247 871,05	-
Aineelliset hyödykkeet	9	7 659 565,44	7 709 131,25
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	10	1 130 039 743,78	1 198 577 566,71
Muut sijoitukset	10	1 361 627,06	1 361 627,06
Pitkäaikaiset saamiset	12	161 582 715,48	12 798 867,25
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 300 891 522,81	1 220 447 192,27
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	12	179 207 046,10	375 652 333,64
Rahoitusarvopaperit		32 987 960,32	-
Rahat ja pankkisaamiset		85 226 135,67	75 901 145,32
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		297 421 142,09	451 553 478,96
Vastaavaa yhteensä		1 598 312 664,90	1 672 000 671,23

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Oma pääoma			
Osakepääoma	14	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		407 727 370,60	407 610 814,91
Käyvän arvon rahasto		22 035,50	-
Edellisten tilikausien voitto/tappio		492 776 290,62	520 596 930,07
Tilikauden voitto/tappio		3 818 389,61	-5 232 145,15
Oma pääoma yhteensä		1 004 344 086,33	1 022 975 599,83
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	16 914 391,85	136 126 984,04
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	577 054 186,72	512 898 087,36
Vieras pääoma yhteensä		593 968 578,57	649 025 071,40
Vastattavaa yhteensä		1 598 312 664,90	1 672 000 671,23

Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Liiketoiminnan rahavirta:		
Tilikauden voitto / tappio	3 818	-5 232
Oikaisut liikevoittoon / -tappioon		
Suunnitelman mukaiset poistot	699	-
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	22	-
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-8 203	416
Konserniavustukset	-10 340	-
Verot	-520	-1 499
Oikaisut liikevoittoon / -tappioon yhteensä	-18 342	-1 083
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys	-45 458	-2 452
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys	37 368	8 767
Käyttöpääoman muutos	-8 090	6 315
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-9 217	-
Saadut osingot	6 047	-
Saadut korot	8 783	-
Maksetut tuloverot	-332	-
Liiketoiminnan rahavirta	-17 333	0
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 312	-
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	414	-
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	139 796	-
Saadut pääomanpalautukset	68 538	-
Investoinnit muihin sijoituksiin	-34 867	-
Investointien rahavirta	172 569	-
Rahoituksen rahavirta:		
Tytäryhtiölainojen muutokset	92 652	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-133 048	-
Maksetut osingot	-22 480	-
Konsernipankkitilien muutos	-83 035	75 901
Rahoituksen rahavirta	-145 911	75 901
Rahavarojen muutos	9 325	75 901
Rahavarat 1.1.	75 901	0
Rahavarat 31.12.	85 226	75 901

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1 Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä noudattaen.

Pysyvät vastaavat

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

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

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

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

Rahoitusinstrumentit

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

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

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

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

Eläkkeet

Emoyhtiön lakisäätäinen ja vapaaehtoinen eläketurva on hoidettu ulkopuolisessa eläkevakuutusyhtiössä. Eläkemenot kirjataan kuluihin kertymisvuonna.

Laskennalliset verot

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

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

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

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

Saamiset

Saamiset arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Osakepalkkiot

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

Satunnaiset tuotot ja kulut

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

Rahavarat

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

Vertailukauden esittäminen

Vertailukauden tiedot eivät ole vertailukelpoisia tuloslaskelman osalta päättyneen tilikauden tietojen kanssa, koska yhtiö perustettiin 31.12.2013.

2

Liiketoiminnan muut tuotot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Palvelut konserniyhtiöille	9 498	-
Yhteensä	9 498	-

3

Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Palkat ja palkkiot	-9 388	-
Eläkekulut	-2 019	-
Muut henkilösivukulut	-451	-
Yhteensä	-11 858	-

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Toimitusjohtaja	-1 121	-
Hallituksen jäsenet	-558	-
Yhteensä	-1 679	-

Toimitusjohtajalla on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 63 vuotiaana. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjes-

telyn maksut ovat 20 prosenttia vuosipalkasta ja sisältyvät johdolle maksetut palkat ja palkkiot -taulukkoon. Lisätietoja johdon palkittamisesta on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 29.

Henkilöstön määrä:

	2014	2013
Henkilöstö tilikauden lopussa	82	74
Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	81	74

4

Liiketoiminnan muut kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Ostetut asiantuntijapalvelut	-5 389	-
IT	-1 893	-
Johdannaisten arvostukset	-2 108	-
Muut	-2 796	-
Yhteensä	-12 186	-

5

Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Tilintarkastuspalkkiot	-254	-
Veroneuvonta	-166	-
Muut palkkiot	-334	-
Yhteensä	-754	-

6 Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Saadut osingot		
Saman konsernin yrityksiltä	5 000	-
Muilta	1 047	-
Yhteensä	6 047	-
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	10 234	-
Muilta	662	-
Yhteensä	10 896	-
Muut rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	6 967	-
Muilta	14 349	-
Yhteensä	21 316	-
Korkokulut		
Saman konsernin yrityksille	-2 059	-
Muille	-6 082	-
Yhteensä	-8 141	-
Muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-5 844	-
Muille	-16 071	-416
Yhteensä	-21 915	-416
Yhteensä	8 203	-416

7 Käyvän arvon suojauksista tuloslaskelmaan merkityt erät

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Liiketoiminnan muut kulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-2 108	-
Muut rahoituskulut		
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	-15 490	-

8 Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2014	2013
Laskennallisten verojen muutos	520	1 499
Yhteensä	520	1 499

9 Käyttöomaisuus

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2013							
Hankintameno 1.1.	-	-	-	-	-	-	-
Jakautumisen vaikutus	3	810	8 160	189	557	9 716	9 719
Hankintameno 31.12.	3	810	8 160	189	557	9 716	9 719
Kertyneet poistot 1.1.	-	-	-	-	-	-	-
Tilikauden poisto	-	-	-	-	-	-	-
Jakautumisen vaikutus	-3	-	-1 786	-169	-52	-2 007	-2 010
Kertyneet poistot 31.12.	-3	-	-1 786	-169	-52	-2 007	-2 010
Kirjanpitoarvo 31.12.	-	810	6 374	20	505	7 709	7 709

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

10 Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osakkeet		Saamiset		Sijoitukset yhteensä
	Konserniyritykset	Muut	Konserniyritykset	Muut	
2013					
Hankintameno 1.1.	-	-	-	-	-
Jakautumisen vaikutus	1 198 578	1 362	-	-	1 199 940
Hankintameno 31.12.	1 198 578	1 362	-	-	1 199 940
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 198 578	1 362	-	-	1 199 940

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

11 Osakkeet ja osuudet

Tytäryhtiöt

	Kotipaikka	Omistusosuus-%
Valmet Technologies Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet Svenska AB	Ruotsi, Karlstad	100,0
Valmet Inc.	USA, Norcross	100,0
Valmet Fabrics Oy	Suomi, Tampere	100,0

12 Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	157 554	11 300
Laskennallinen verosaaminen	2 014	1 499
Johdannaiset	136	-
Muut saamiset	1 879	-
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	161 583	12 799

Lyhytaikaiset saamiset

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Myyntisaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	13 004	1 524
Muilta	10	-
Yhteensä	13 014	1 524
Lainasaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	72 308	353 946
Konsernipankkitilit	26 901	-
Yhteensä	99 209	353 946
Siirtosaamiset		
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	45 020	620
Muilta	21 922	18 081
Yhteensä	66 942	18 701
Muut saamiset		
ALV-saaminen	27	1 481
Muut saamiset	15	-
Yhteensä	42	1 481
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	179 207	375 652
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä yhteensä	157 233	356 090

Erittely siirtosaamisista

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	10 340	-
Siirtyvät korkosaamiset	2 640	620
Johdannaiset	31 220	-
Muut	820	-
Yhteensä	45 020	620
Siirtosaamiset muilta		
Siirtyvät korkosaamiset	94	-
Johdannaiset	19 326	17 141
Muut	2 502	940
Yhteensä	21 922	18 081

13 Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvälineet

Tuhatta euroa	2014			2013		
	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Käyvän arvon rahastoon merkityt muutokset	Käypä arvo 31.12.	Tulos- laskelmaan merkityt arvon- muutokset	Käyvän arvon rahastoon merkityt muutokset
Valuuttatermiinit						
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	12 526	23 522	-	-7 951	-	-
Muilta	-10 695	-38 589	-	11 067	-	-
Hyödyketermiinit (nikkeli, sähkö)						
Muilta	-2 531	-2 531	-	-	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat						
Muilta	32 988	-	-22	-	-	-

14 Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Osakepääoma 1.1.	100 000	-
Osakepääoma 31.12.	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	407 611	-
Osakeanti	117	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	407 727	407 611
Käyvän arvon rahasto 1.1.	-	-
Lisäykset	22	-
Käyvän arvon rahasto 31.12.	22	-
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	515 365	-
Osingonjako	-22 480	-
Omien osakkeiden hankinta	-109	-
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	492 776	520 597
Tilikauden voitto/tappio	3 818	-5 232
Oma pääoma yhteensä 31.12.	1 004 344	1 022 976

Laskelma jakokelpoisista varoista 31.12.

Euroa	31.12.2014	31.12.2013
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	407 727 370,60	407 610 814,91
Voitto edellisiltä tilikausilta	492 776 290,62	520 596 930,07
Tilikauden voitto/tappio	3 818 389,61	-5 232 145,15
Jakokelpoiset varat yhteensä	904 322 050,83	922 975 599,83

15 Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Lainat rahoituslaitoksilta	14 286	136 127
Johdannaiset	2 628	-
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	16 914	136 127

16 Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus		
Lainat rahoituslaitoksilta	49 841	61 048
Yhteensä	49 841	61 048
Ostovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	2 994	9 184
Muille	1 544	19
Yhteensä	4 538	9 203
Siirtovelat		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	18 928	7 731
Muille	34 113	6 563
Yhteensä	53 041	14 294
Muu lyhytaikainen korollinen velka		
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	210 820	114 107
Konsernipankkitilit	258 061	314 196
Yhteensä	468 881	428 303
Muu lyhytaikainen koroton velka		
Muille	753	50
Yhteensä	753	50
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	577 054	512 898
Samaan konserniin kuuluville yrityksille yhteensä	490 803	445 218

Erittely siirtoveloista

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	47	34
Johdannaiset	18 694	-
Muut	187	7 697
Yhteensä	18 928	7 731
Muille		
Siirtyvät korkovelat	133	284
Johdannaiset	30 060	6 073
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	3 509	206
Muut	411	-
Yhteensä	34 113	6 563

17**Muut vastuusitoumukset****Takaukset**

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	1 162 166	1 159 794
Yhteensä	1 162 166	1 159 794

Leasingvastuut

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	153	3 522
Myöhemmin maksettavat	139	2 082
Yhteensä	292	5 604

Muut vastuut

Tuhatta euroa	31.12.2014	31.12.2013
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	600	-
Myöhemmin maksettavat	1 867	-
Yhteensä	2 467	-

Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

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

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 6. päivänä helmikuuta 2015

Jukka Viinanen

Hallituksen puheenjohtaja

Mikael von Frenckell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Friederike Helfer

Hallituksen jäsen

Pekka Lundmark

Hallituksen jäsen

Erkki Pehu-Lehtonen

Hallituksen jäsen

Lone Fønss Schrøder

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Espoo 6. päivänä helmikuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jouko Malinen

KHT

Tilintarkastuskertomus

Valmet Oyj:n yhtiökoukselle

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

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

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

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

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

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

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

Espoo 6. päivänä helmikuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jouko Malinen
KHT

Hallitus



Jukka Viinanen

s. 1948

Valmetin hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2013
 Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
 Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
 Diplomi-insinööri, vuorineuvos
 Päätoimi: Hallituksen puheenjohtaja



Mikael von Frenckell

s. 1947

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



Friederike Helfer

s. 1976

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



Pekka Lundmark

s. 1963

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013
 Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
 Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
 Diplomi-insinööri
 Päätoimi: Konecranes Oyj:n toimitusjohtaja
 Hallituksen puheenjohtaja Marimekko Oyj:ssä ja hallituksen jäsen Teknologiateollisuus ry:ssä



Erkki Pehu-Lehtonen

s. 1950

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013
 Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen
 Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
 Diplomi-insinööri
 Hallituksen puheenjohtaja, Raute Oyj



Lone Fønss Schrøder

s. 1960

Valmetin hallituksen jäsen 26.3.2014 alkaen
 Valmetin hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
 Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
 Kauppatieteiden maisteri (laskentatoimi), Oikeustieteen maisteri
 Hallituksen jäsen Saxobank A/S:ssä, Aker Solutionsissa, Volvo PV AB:ssä,
 NKT Holding A/S:ssä, Schneider SE:ssä ja Bilfinger Berger SE:ssä



Rogério Ziviani

s. 1956

Valmetin hallituksen jäsen vuodesta 2013
 Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
 Kauppatieteiden kandidaatti, MBA
 Päätoimi: Hallitusammattilainen
 Hallituksen jäsen Contax Participações S.A:ssa ja Board of Directors of HSBC – SRI – FI – Sustainability Fundissa



Eija Lahti-Jäntti

s. 1963

Henkilöstön edustaja vuodesta 2014 lähtien.
 MBA
 Projektikoordinaattori, Valmet
 Valmetin henkilöstön edustaja Eija Lahti-Jäntti osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin.
 Valmetin palveluksessa vuodesta 1988 lähtien

Pia Rudengren toimi Valmetin hallituksen jäsenenä ja hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana 26.3.2014 asti.



Lisätietoja Valmetin hallituksesta: www.valmet.com/johto

Johtoryhmä



Pasi Laine
s. 1963

Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri



Jukka Tiitinen
s. 1965

Johtaja,
Palvelut-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri



Bertel Karlstedt
s. 1962

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



Jyrki Holmala
s. 1965

Johtaja, Sellu ja energia
-liiketoimintalinja
28.11.2014 asti



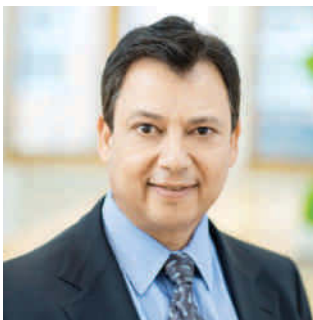
Jari Vähäpesola
s. 1959

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



William (Bill) Bohn
s. 1954

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



Celso Tacla
s. 1964

Johtaja, Etelä-Amerikan alue
MBA
Tuotantoinisinööri
Kemian insinööri



Hannu Mälkiä
s. 1952

Johtaja, EMEA:n alue
Diplomi-insinööri



Aki Niemi
s. 1969

Johtaja, Kiinan alue
Diplomi-insinööri



Hannu T Pietilä
s. 1962

Johtaja,
Aasian ja Tyynenmeren alue
Insinööri



Markku Honkasalo
s. 1964

Talousjohtaja
Varatuomari
eMBA



Kari Saarinen
s. 1961

Johtaja, strategia ja
liiketoiminnan kehitys
KTM



Julia Macharey
s. 1977

Henkilöstöjohtaja
KTM
Hum. kand.



Anu Salonsaari-Posti
s. 1968

Markkinointi- ja viestintäjohtaja
KTM
MBA



Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osake

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

NASDAQ OMX Helsingin lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Chi-X:ssä ja BAT-S:ssä. Valmet Oyj:n osakkeita vaihdettiin vaihtoehtoisilla kaupankäyntipaikoilla vuoden 2014 aikana 10 157 657 kappaletta, mikä vastaa noin 7 prosenttia osakkeen koko kaupankäyntimäärästä. Vaihtoehtoisista kaupankäyntipaikoista Valmetin osakkeella käytiin kauppaa etenkin Chi-X:ssä. (Lähde: VWS, Six)

Valmet Oyj:llä oli 31.12.2014 hallussaan 399 omaa osaketta.

Päätöskurssi

2.1.2014:
6,65 €
31.12.2014:
10,22 €
Muutos:
53,7 %

Osakkeen markkina-arvo

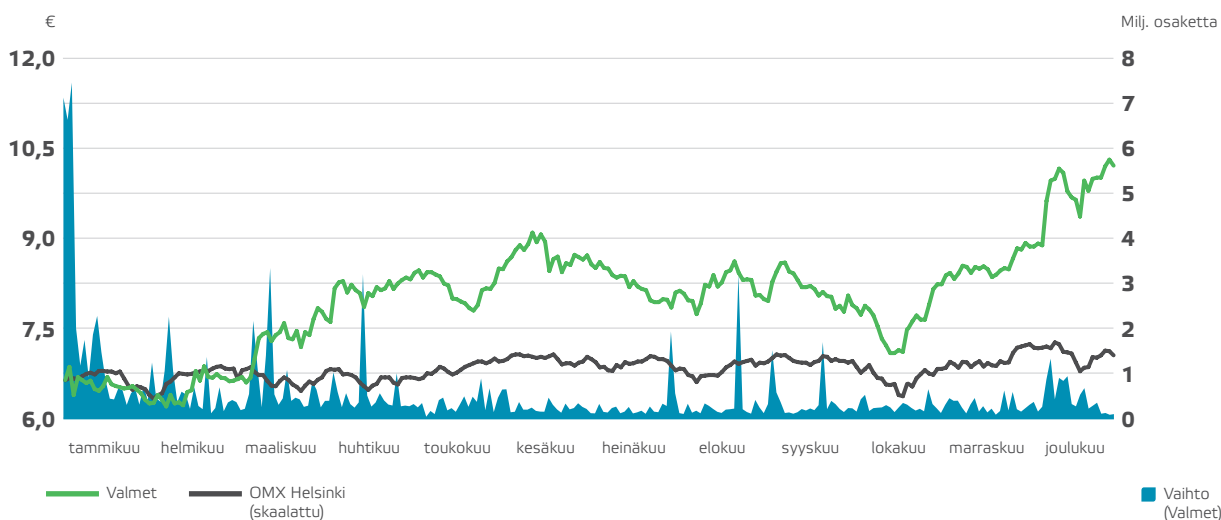
2.1.2014:
996 599 716 €
31.12.2014:
1 531 616 406 €
Muutos:
535 016 690 €

Katsantakauden ylin, alin ja keskipurssi

Alin (7.1.2014):
6,00 €
Ylin (29.12.2014):
10,37 €
Keskipurssi:
8,00 €

Vaihto

Yhteensä:
137 682 776
% koko osakemäärästä:
91,9 %
Vaihdon arvo:
1 042 miljoonaa euroa



Perustietoja Valmetin osakkeesta

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

Indeksit

- Valmetin osake kuului vuonna 2014 muun muassa seuraaviin indekseihin:
- OMX Helsinki Benchmark
 - OMX Helsinki 25
 - OMX Helsinki Industrials
 - Dow Jones Sustainability World (DJSI World) ja Europe (DJSI Europe)
 - Nordic Climate Disclosure Leadership (CDL)
 - OMX GES Ethical Nordic Index
 - OMX GES Sustainability Finland

Osakkeenomistajat

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2014 lopussa 49 294 (31.12.2013: 58 490). Hallintarekisteröityjen ja muiden kuin suomalaisten sijoittajien omistuksessa oli joulukuun 2014 lopussa 54,7 prosenttia osakkeista (31.12.2013: 47,8 %).

Suurimmat osakkeenomistajat

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

Capital Partners Ltd:ltä ja sen kokonaan omistamalta tytäryhtiöltä Cevian Capital II Master Fund L.P.:ltä saadun ilmoituksen mukaan Cevian Capital Partners Ltd omisti 11.3.2014 yhteensä 20 813 714 osaketta, mikä vastaa 13,89 prosenttia Valmetin koko osakekannasta ja äänimäärästä.

Valmetin Franklin Templeton Institutional, LLC:ltä saadun ilmoituksen mukaan Franklin Templeton Institutional, LLC omisti 15.10.2014 yhteensä 7 517 629 osaketta, mikä vastaa 5,02 prosenttia Valmetin koko osakekannasta ja äänimäärästä.

Suurimmat osakkeenomistajat (Euroclear)	Omistus	% omistuksesta
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14
2 Skagen Global Verdipapirfond	3 202 627	2,14
3 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 092 126	2,06
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 908 465	1,94
5 Nordea Nordenfonden	1 957 930	1,31
6 Valtion Eläkerahasto	1 720 000	1,15
7 Keva	1 502 166	1,00
8 Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 500 307	1,00
9 Sijoitusrahasto Nordea Fennia	1 300 000	0,87
10 Skagen Global II Verdipapirfond	1 010 035	0,67
11 Sigrid Juséliuksen Säätiö	610 865	0,41
12 Sijoitusrahasto Nordea Avanti	607 316	0,41
13 Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomi	600 000	0,40
14 Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	600 000	0,40
15 Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	546 207	0,36

¹Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

Hallituksen ja toimitusjohtajan Valmetin osakkeiden omistus 31.12.2014

		Omistus	Lähipiirin omistus
Viinanen, Jukka-Pekka	Hallituksen puheenjohtaja	10 820	0
von Frenckell, Mikael	Hallituksen varapuheenjohtaja	105 636	0
Helfer, Friederike	Hallituksen jäsen	2 305	0
Lundmark, Pekka Ilmari	Hallituksen jäsen	2 305	4
Pehu-Lehtonen, Erkki Yrjö Juhani	Hallituksen jäsen	5 484	0
Schroder, Lone Fonss	Hallituksen jäsen	2 882	0
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	2 305	0
Laine, Pasi Kalevi	Toimitusjohtaja	30 046	0

Omistuksen jakautuminen osakemäärän mukaan 31.12.2014

Osakkeiden määrä	Omistajien määrä	%-osuus omistajista	Osakemäärä, kappaletta	%-osuus osakekannasta
1-100	20 974	42,5	1 089 339	0,7
101-1 000	23 665	48,0	8 607 527	5,7
1 001-10 000	4 279	8,7	10 984 871	7,3
10 001-100 000	313	0,6	7 963 463	5,3
100 001-	63	0,1	121 210 499	80,9
Yhteensä	49 294	100,0	149 855 699	100,0
Hallintarekisteri	11	0,02	74 763 034	49,9
Emoyhtiön hallussa olevat osakkeet	1	0,0	399	0,0
Yhteistilillä	0	0,0	8 920	0,0

Omistuksen jakautuminen ryhmittäin 31.12.2014



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 54,7 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 20,1 %
- Solidium Oy¹ 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 14,0 %

	Omistajien määrä	Osakkeiden määrä	%-osuus osakekannasta
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	309	81 994 521	54,7
Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt	2 831	30 180 544	20,1
Solidium Oy¹		16 695 287	11,1
Suomalaiset yksityissijoittajat	46 154	20 994 267	14,0
Yhteensä	49 294	149 864 619	100,0

¹Solidium Oy (Suomen valtion kokonaan omistama)

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

Sijoittajasuhteet



© The NASDAQ OMX Group, Inc. 2014

Toiminta

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

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

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

Hiljainen jakso

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

Sijoittajasuhteet vuonna 2014

Valmetin taival itsenäisenä pörssilistattuna yrityksenä alkoi hyvin, ja yhtiö herätti kiinnostusta sijoittajien keskuudessa. Valmet toivottiin uutena pörssiyrityksenä tervetulleeksi 21.2014 NASDAQ OMX Helsinkiin, jolloin toimitusjohtaja Pasi Laine oli soittamassa pörssin avauskelloa Helsingissä. Lisäksi Valmet juhlisti alkanutta taivaltaan pörssiyrityksenä avaamalla kaupankäynnin soittamalla NASDAQin avauskelloa New Yorkissa 21.5.2014.

Vuonna 2014 Valmet osallistui yli 300 sijoittajatapaamiseen, -konferenssiin tai puhelinkokoukseen. Sijoittajatapahtumiin ovat sijoittajasuhteiden lisäksi osallistuneet toimitusjohtaja, talousjohtaja ja liiketoimintalinjojen johtajat. Lisäksi tuotantolaitosvierailuilla



Toimitusjohtaja Pasi Laine soitti Nasdaqin avauskelloa 21.5.2014 New Yorkissa.
© The NASDAQ OMX Group, Inc. 2014



Valmetin tuotantolaitosvierailu Shanghaiin oli osa Finnish Engineering Roadshowta, joka järjestettiin yhdessä Konecranesin kanssa, ja joka keskittyi Valmetin liiketoimintaan Kiinassa.



Valmetin ensimmäinen tuotantolaitosvierailu järjestettiin Karlstadissa, Ruotsissa maaliskuussa. Vierailun teemana oli Valmetin pehmpaperiliiketoiminta.



Valmetin tuotantolaitosvierailu Cernay'hen, Ranskaan syyskuussa keskittyi Valmetin palveluliiketoimintaan SEMEA-alueella.



Valmetin Tampereelle suuntautuneen, kesäkuussa järjestetyn tuotantolaitosvierailun teema oli Valmetin energialiiketoiminta.

on ollut mahdollisuus tavata paikallista liiketoimintajohtoa. Roadshow-päiviä kertyi yhteensä 35, ja tapaamisia järjestettiin yhteensä 15 maassa, muun muassa Isossa-Britanniassa, Ranskassa, Sveitsissä, Saksassa, Itävallassa, Ruotsissa, Norjassa, Yhdysvalloissa, Kanadassa, Japanissa ja Singaporessa.

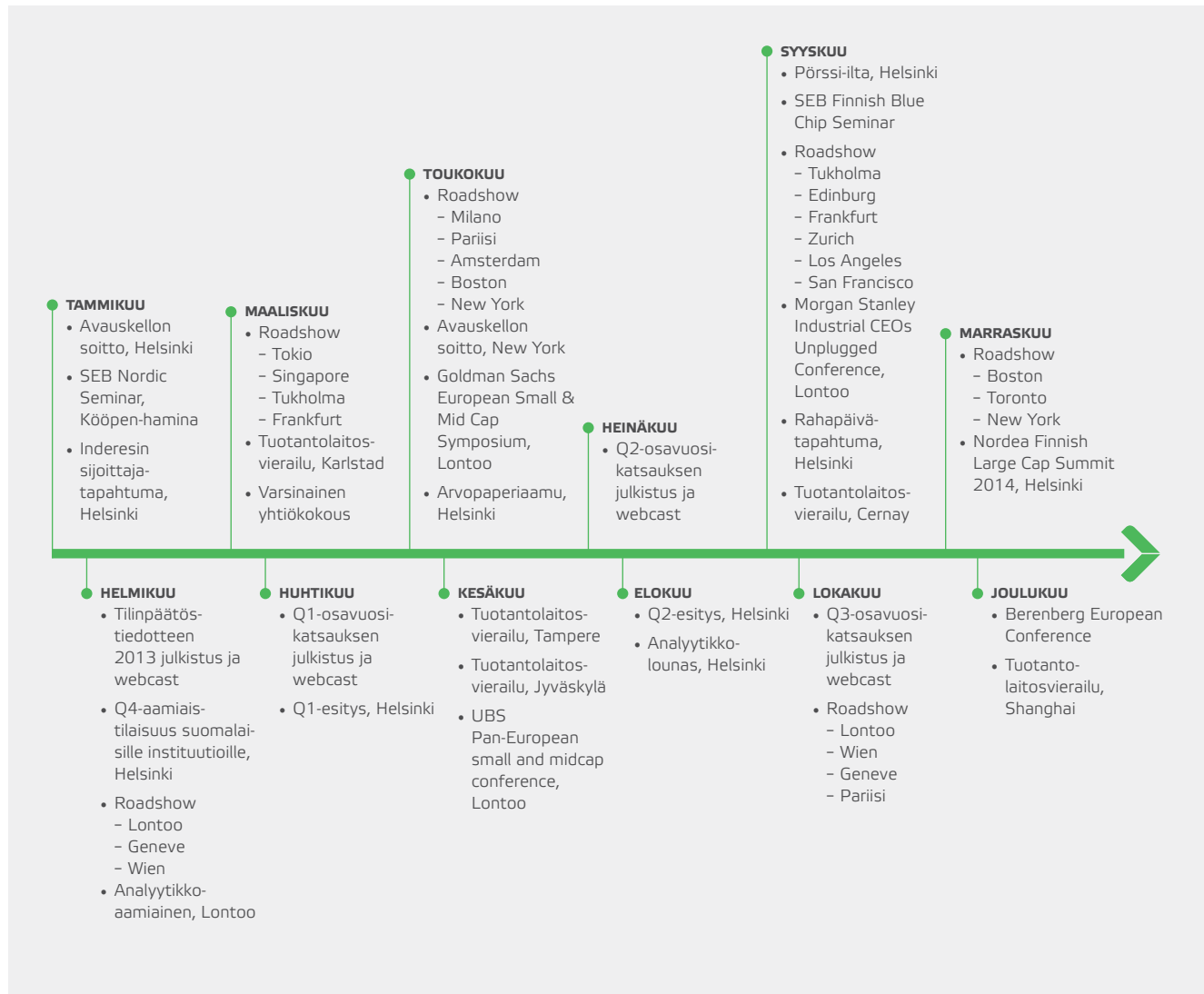
Valmetin osavuositikastausten julkistuspäivät vuonna 2014 olivat 6.2., 25.4., 31.7. ja 24.10. Jokaisen julkistuksen yhteydessä järjestettiin myös tiedotustilaisuus, jossa toimitusjohtaja ja talousjohtaja kertoivat menneestä vuosineljänneksestä. Tilaisuuksia oli mahdollista seurata paikan päällä Keilasatamassa, suorana webcast-lähetyksenä Valmetin sijoittajasivuilla tai Twitterin kautta.

Valmet järjesti vuoden 2014 jokaisella neljänneksellä instituutio-naalisille sijoittajille ja analyytikoille suunnatun vierailun tuotantolaitoksilleen. Vierailujen tarkoitus oli syventää ymmärrystä Valmetin liiketoiminnasta, ja jokainen vierailu keskittyi yhteen Valmetin liiketoiminnan osa-alueeseen. Vierailut suuntautuivat Ruotsin Karlstadiin, jossa tutustuttiin Valmetin pehmpaperiliiketoimintaan; Tampereelle, jossa esiteltiin Valmetin energialiiketoimintaa;

Ranskan Cernay'hen, jossa keskittyttiin palveluliiketoimintaan erityisesti SEMEA-alueella ja Kiinan Shanghaiin, jossa esiteltiin Valmetin liiketoimintaa Kiinassa. Vierailuiden kohokohdista on myös kirjoitettu sijoittajasuhdejohtajan blogissa Valmetin nettisivuilla.

Valmet osallistui myös vuoden aikana kotimaisille yksityissijoittajille suunnattuihin tapahtumiin, kuten esimerkiksi Arvopaperin järjestämiin Uudet pörssiyritykset -aamuseminaariin toukokuussa ja Rahapäivä-tapahtumaan syyskuussa sekä NASDAQ OMX Helsingin Avoimiin Ovet -iltaan syyskuussa.

Valmet on myös näkynyt aktiivisesti sosiaalisessa mediassa. Valmetin sijoittajasivuilta löytyvässä sijoittajasuhdejohtajan blogissa julkaistaan sijoittajia kiinnostavia kirjoituksia, esimerkiksi tuotantolaitosvierailuista ja osavuositikastuksiin liittyen. Lisäksi Valmetin sijoittajasuhdejohtaja Hanna-Maria Heikkinen pitää Arvopaperin kumppaniblogia, jossa käsitellään Valmetin toimintaympäristöön liittyviä maailman ilmiöitä. Valmetin sijoittajasuhteilla on oma Twitter-tili, jonka kautta voi esimerkiksi seurata Valmetin tulospöytäkirjoja.



Tavattuja sijoittajia

~660

Tapaamisia ja tilaisuuksia yhteensä

~300

Vierailtua maata

15

Roadshow-päiviä

35

Analyttikkoseuranta

Valmetia on vuonna 2014 seurannut ainakin 13 analyttikkoo, joista kahdeksan Helsingissä, kaksi Tukholmassa, kaksi Lontoossa ja yksi Frankfurtissa. Analyttikoiden yhteystiedot sekä konsensusennusteet ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivustolla osoitteessa www.valmet.com/sijoittajat. Valmet ei vastaa pääomamarkkinatahojen näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai laajuudesta.

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

Helsinki

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

Muu Eurooppa

ABG Sundal Collier
Berenberg
DnB NOR
Kepler Cheuvreux
UBS

Valmetin sijoittajasivut

Valmet tarjoaa sijoittajille tietoa myös osoitteessa www.valmet.com/sijoittajat. Sivulla esitellään tarkemmin Valmetia sijoituskohteena sekä sen toimintaympäristöä. Sivulla on myös saatavilla erilaisia työkaluja osakkeen seuraamiseen, kuten esimerkiksi interaktiivinen osakemonitori ja päätöskurssin hakutoiminto. Lisäksi sivulta löytyy tietoa yhtiön ilmoitusvelvollisista sisäpiiriläisistä ja heidän omistuksistaan, kuten myös kuukausittain päivittyvää tietoa Valmetin suurimmista omistajista ja omistusrakenteesta. Sivulla on myös saatavilla taloudellisia raportteja, esitysmateriaaleja sekä webcast-tallenteita Valmetin tulosjulkistusten tiedotustilaisuuksista. Lisäksi sijoittajasuhdejohtajan blogissa kirjoitetaan sijoittajia kiinnostavista, ajankohtaisista aiheista.

Taloudellinen kalenteri 2015

6.2.2015	Tilinpäätöstiedote 2014
19.3.2015	Pääomamarkkinapäivä Lontoossa
27.3.2015	Yhtiökokous
8.4.2015	Hiljainen jakso alkaa
29.4.2015	Tammi-maaliskuun 2015 osavuosi-katsauksen julkaisu
9.7.2015	Hiljainen jakso alkaa
30.7.2015	Tammi-kesäkuun 2015 osavuosi-katsauksen julkaisu
7.10.2015	Hiljainen jakso alkaa
28.10.2015	Tammi-syyskuun 2015 osavuosi-katsauksen julkaisu

Kalenteri löytyy myös Valmetin sijoittajasivuilta osoitteesta www.valmet.com/irtapahtumat.

Sijoittajasuhteiden yhteystiedot

Hanna-Maria Heikkinen

Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 010 672 0007

Calle Loikkanen

Sijoittajasuhdeasiantuntija
Puh. 010 672 0020

Maija Honkanen

Sijoittajasuhdeasiantuntija
Puh. 010 672 0046

Päivi Helminen

Assistant, Corporate Finance & Treasury
Puh. 040 867 7356

Kaikki tapaamispyynnöt hoituvat Päivi Helmisen kautta.

Yhteystiedot

Käyntiosoite

Keilasatama 5, 02150 Espoo

Postiosoite

PL 11, 02151 Espoo
Vaihde: 010 672 0000
etunimi.sukunimi@valmet.com

Mediasuhteet

media@valmet.com

Kestävä kehitys

sustainability@valmet.com

Sijoittajasuhteet

ir@valmet.com

Tilaa julkaisuja

www.valmet.com/tilaa

Seuraa Valmetia Twitterissä, YouTubessa,
LinkedInissä ja Facebookissa.



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



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



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



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



➤ www.valmet.com

Tietoja tästä raportista

Konsepti, graafinen suunnittelu ja tuotanto

Miltoon Oy

Paperi

MultiArt Silk 300 g
MultiArt Silk 115 g

Paino

Erweko

Raportissa käytetty paperi ja paperin valmistuksessa käytetty sellu on tuotettu Valmetin valmistamilla koneilla ja laitteilla. Raportti on painettu MultiArt Silk -paperille, joka on sertifioitu PEFC-ympäristömerkin vaatimusten mukaisesti ja täyttää Joutsenmerkin ympäristövaatimukset. PEFC-merkki osoittaa puuraaka-aineen olevan kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti hoidetuista metsistä. Painotyössä käytetyt painovärit ja kemikaalit ovat Joutsenmerkin vaatimusten mukaisia. Painoväri on kasviöljypohjaista, ja myös muiden materiaalien käytössä suositaan kierrätettäviä ja ympäristöystävällisiä tuotteita. Erweko Oy:n toiminta on ISO 9001 ja ISO 14001 -sertifioitu.



Painotuote
4041 0032



PEFC
PEFC/00-31-150

Uusiutuvista raaka- aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia

